

บริษัท ช. การช่าง จำกัด (มหาชน)

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	A-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	A-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 31/07/63

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพิelig
04/04/62	A	Stable
30/01/58	A-	Stable
24/01/57	BBB+	Positive
26/02/56	BBB+	Stable
21/01/54	BBB	Stable
09/06/52	BBB+	Negative
23/07/50	BBB+	Stable
16/02/50	A-	Alert Negative
07/09/47	A-	Stable

ติดต่อ:

อวยพร วชิรกาญจนภรณ์
auiypon@trisrating.com

รพีพล มหพันธ์
rapeepol@trisrating.com

มณฑิยา จันทร์กล้า
monthian@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งลดอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท ช. การช่าง จำกัด (มหาชน) เป็นระดับ "A-" จากเดิมที่ระดับ "A" ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" พร้อมทั้งจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 5 พันล้านบาทและหุ้นกู้สำรองเพื่อการเสนอขายเพิ่มเติม (Greenshoe) ในวงเงินไม่เกิน 2 พันล้านบาทได้ก่อนภายใน 10 ปีของบริษัทที่ระดับ "A-" เช่นเดียวกัน โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ไปใช้ชำระหนี้และเพื่อขยายธุรกิจ

การลดอันดับเครดิตดังกล่าวสะท้อนถึงผลการดำเนินงานของบริษัทที่ยังคงอ่อนแอกว่าคาด รวมถึงมูลค่างานรับเหมาก่อสร้างในมือที่มีจำนวนน้อยเมื่อเทียบกับฐานรายได้ปกติของบริษัท และโครงสร้างทางการเงินที่อ่อนแอลง

อันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงสถานะของบริษัทในการเป็นผู้รับเหมาก่อสร้างชั้นนำในประเทศไทยซึ่งมีความสามารถในการรับงานโครงการก่อสร้างขนาดใหญ่และโครงการที่มีความซับซ้อน อันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงประโยชน์ที่บริษัทได้รับจากการลงทุนเชิงกลยุทธ์อีกด้วย อย่างไรก็ตาม ในการประเมินอันดับเครดิตดังกล่าวทริสเรตติ้งยังพิจารณา รวมไปถึงการแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจรับเหมาก่อสร้างและความเป็นไปได้ที่การประมูลโครงการก่อสร้างภาครัฐจะล่าช้าอีกด้วยเช่นกัน

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ผลการดำเนินงานที่อ่อนแอกว่าคาด

ในปี 2563 บริษัทยังคงมีผลการดำเนินงานต่ำกว่าคาดจากการไม่มีงานโครงการขนาดใหญ่ใหม่ ๆ ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา ความล่าช้าในการเปิดประมูลโครงการโครงสร้างพื้นฐานของภาครัฐทำให้บริษัทประมูลได้งานใหม่ที่มีมูลค่าเพียง 2.2 หมื่นล้านบาทในช่วงปี 2561-2563 ส่งผลให้รายได้ของบริษัทในปี 2563 ลดลง 27% มาอยู่ที่ 1.7 หมื่นล้านบาท ซึ่งเป็นระดับต่ำที่สุดในรอบหลายปีที่ผ่านมา ส่งผลให้บริษัทมีผลขาดทุนจากการดำเนินงานประมาณ 300 ล้านบาทในปี 2563 ในขณะที่เดียวกัน เงินปันผลรับจากบริษัทรวมก็ลดลงอย่างมากในปีเดียวกันอันเนื่องมาจากผลการดำเนินงานที่อ่อนแอของบริษัทรวม โดยเฉพาะอย่างยิ่ง ผลการดำเนินงานของ บริษัท ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ที่ได้รับผลกระทบอย่างหนักจากการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) จากผลกระทบดังกล่าวทำให้บริษัทรายงานกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายที่ระดับ 2.1 พันล้านบาท ซึ่งลดลง 23% จากปีก่อน

ผลการดำเนินงานคาดว่าจะยังคงอ่อนแออย่างต่อเนื่อง

ณ สิ้นปี 2563 มูลค่างานรับเหมาก่อสร้างในมือของบริษัทเหลือเพียง 2.9 หมื่นล้านบาทซึ่งคิดเป็นระดับฐานรายได้ของบริษัทเพียงปีเดียวจากในอดีตที่ผ่านมา ดังนั้น ทริสเรตติ้งจึงคาดว่ารายได้ของบริษัทจะยังคงอยู่ในระดับต่ำต่อไปโดยประมาณการว่าบริษัทจะยังคงมีรายได้และกำไรที่อ่อนแอในปี 2564 ซึ่งเป็นผลการดำเนินงานที่อ่อนแอกว่าที่ทริสเรตติ้งคาดการณ์ไว้ที่ต่อเนื่องติดต่อกันถึง 3 ปี อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งคาดว่าผลการดำเนินงานของบริษัทจะฟื้นตัวได้ตั้งแต่ปี 2565 เป็นต้นไปเมื่อโครงการก่อสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ของภาครัฐสามารถเปิดประมูลได้อย่างต่อเนื่อง

มีสถานะแข็งแกร่งในธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง

ถึงแม้ว่าผลการดำเนินงานจะอ่อนแอ แต่ทริสเรตติ้งก็มองว่าบริษัทยังคงมีความสามารถในการแข่งขันและสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งในธุรกิจรับเหมาก่อสร้างภายในประเทศเช่นเดิม ทั้งนี้ บริษัทมีความเชี่ยวชาญในงานก่อสร้างที่หลากหลายซึ่งครอบคลุมตั้งแต่งานก่อสร้างทั่วไป เช่น ถนน ทางด่วน อาคาร และสะพานไปจนถึงงานก่อสร้างโครงการขนาดใหญ่ที่มีความซับซ้อนสูง เช่น ระบบขนส่ง

มวลชนใต้ดินและโรงไฟฟ้าพลังน้ำ เป็นต้น

ทั้งนี้ จากการมีประสบการณ์ในธุรกิจรับเหมาก่อสร้างที่ยาวนานและฐานทุนขนาดใหญ่ บริษัทนั้นถือว่าเป็นผู้รับเหมาระดับแนวหน้าเพียงไม่กี่รายที่มีความสามารถในการประมูลงานและดำเนินการก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ของภาครัฐได้อีกด้วย

บริษัทยังคงเน้นงานมูลค่าในระดับปานกลางไปจนถึงงานโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ของภาครัฐซึ่งบริษัทมีแผนจะเข้าร่วมประมูลโครงการภาครัฐจำนวนมาก เช่น โครงการรถไฟฟ้าสายสีส้ม (ส่วนต่อขยายฝั่งตะวันตก) รถไฟฟ้าสายสีม่วง (ส่วนต่อขยายฝั่งใต้) โครงการรถไฟรางคู่ และโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำขนาดใหญ่ในสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว (สปป. ลาว) ซึ่งหากบริษัทชนะการประมูลดังกล่าว โครงการเหล่านี้จะเพิ่มมูลค่างานรับเหมาก่อสร้างในมือที่ประมาณ 3 แสนล้านบาทให้แก่บริษัท

คาดว่าผลการดำเนินงานจะปรับตัวดีขึ้น

โอกาสที่ผลการดำเนินงานของบริษัทจะปรับตัวดีขึ้นนั้นอยู่บนพื้นฐานการคาดการณ์ของทริสเรตติ้งว่ารัฐบาลจะเร่งผลักดันโครงการโครงสร้างพื้นฐานออกมาเปิดประมูลเพื่อฟื้นฟูเศรษฐกิจภายในประเทศ ทริสเรตติ้งยังคงมีมุมมองในด้านบวกต่อธุรกิจรับเหมาก่อสร้างภายในประเทศในช่วงระยะปานกลาง เมื่อพิจารณาถึงความพยายามของรัฐบาลในการเร่งพัฒนาโครงการสาธารณูปโภคพื้นฐานอย่างต่อเนื่อง ซึ่งตรงกันข้ามกับงานก่อสร้างในภาคเอกชนที่ยังคงซบเซา งานก่อสร้างในภาครัฐกลับมีแนวโน้มที่ดีกว่ามาก โดยทริสเรตติ้งมองว่างบลงทุนในภาครัฐและการใช้จ่ายของรัฐบาลที่จำกัด ๑ จะยังคงมีบทบาทสำคัญในการฟื้นฟูภาวะเศรษฐกิจที่เสียหายจากโรคระบาด ดังนั้น ทริสเรตติ้งจึงคาดว่าผลการดำเนินงานของบริษัทจะสามารถปรับตัวฟื้นคืนกลับมาได้ จากประมาณการพื้นฐานของทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะได้รับงานรับเหมาก่อสร้างโครงการใหม่ ๆ ที่มีมูลค่าโดยเฉลี่ยประมาณ 3 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วง 3 ปีข้างหน้า ซึ่งจะทำให้กำไรของบริษัทปรับตัวดีขึ้นตั้งแต่ในปี 2565 เป็นต้นไป

ประโยชน์ที่ได้รับจากการลงทุนเชิงกลยุทธ์

บริษัทมีการลงทุนและเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์จำนวน 3 แห่ง ได้แก่ บริษัท ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ จำกัด (มหาชน) บริษัท ทีทีบีบลิวดิจิทัล จำกัด (มหาชน) และ บริษัท ซีเคพาวเวอร์ จำกัด (มหาชน) ในมุมมองของทริสเรตติ้งเห็นว่าบริษัทประสบความสำเร็จในการขยายธุรกิจที่สร้างรายได้ประจำในระดับหนึ่งซึ่งช่วยลดความผันผวนที่เกิดจากวงจรของธุรกิจรับเหมาก่อสร้างลงได้ โดยบริษัททั้ง 3 แห่งดังกล่าวคาดว่าจะจ่ายเงินปันผลอย่างสม่ำเสมอให้แก่บริษัทเนื่องจากบริษัทเหล่านี้มีการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับโครงการโครงสร้างพื้นฐานที่จำเป็นของประเทศ เช่น ระบบขนส่งมวลชน รวมไปถึงสาธารณูปโภคด้านไฟฟ้าและน้ำประปาซึ่งอยู่ภายใต้สัญญาสัมปทานหรือสัญญาซื้อขายระยะยาว ในการนี้ ทริสเรตติ้งประมาณการว่าบริษัทจะได้รับเงินปันผลประมาณ 1-1.2 พันล้านบาทต่อปีจากเงินลงทุนในบริษัทเหล่านี้ในช่วง 3 ปีข้างหน้า

ยิ่งไปกว่านั้น บริษัทเหล่านี้ยังได้วางใจให้บริษัทดำเนินโครงการก่อสร้างจำนวนมากที่เป็นส่วนของการขยายงานของแต่ละบริษัทอีกด้วย การลงทุนในเชิงกลยุทธ์ดังกล่าวยังช่วยให้บริษัทมีความยืดหยุ่นทางการเงินจากการอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งบริษัทจะได้กำไรจากการจำหน่ายหลักทรัพย์ที่ลงทุนในบางโอกาสอีกด้วย โดย ณ สิ้นปี 2563 เงินลงทุนเหล่านี้มีมูลค่าตลาดอยู่ที่ 6.2 หมื่นล้านบาท

ความเสี่ยงที่เป็นอุปสรรคในการฟื้นตัว

ความล่าช้าในการเปิดประมูลโครงการขนาดใหญ่หลาย ๆ โครงการของภาครัฐส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา ถึงแม้จะมีโอกาสในการฟื้นตัว แต่การประมูลที่มีความล่าช้าและการแข่งขันที่ทวีความรุนแรงก็ยังคงเป็นปัจจัยความเสี่ยงหลัก ทริสเรตติ้งคาดว่าโครงการโครงสร้างพื้นฐานภาครัฐหลัก ๆ ที่จะเกิดขึ้นเร็ว ๆ นี้จะอยู่ในกลุ่มคมนาคมและการพัฒนาโครงการพัฒนาระเบียงเศรษฐกิจพิเศษภาคตะวันออก (Eastern Economic Corridor -- EEC) ซึ่งการพัฒนาแบบโครงสร้างพื้นฐานเป็นสิ่งจำเป็นที่จะต้องดำเนินการเพื่อที่จะฟื้นฟูภาวะเศรษฐกิจที่เสียหายจากการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด 19

ถึงแม้ว่ารัฐบาลจะมีนโยบายในการผลักดันโครงการโครงสร้างพื้นฐานหลาย ๆ โครงการ แต่ทริสเรตติ้งก็ยังพบว่ามีอุปสรรคในการเปิดประมูลและการลงนามในสัญญาของโครงการภาครัฐอยู่เสมอกับสาเหตุที่น่าเป็นห่วงคือการเปลี่ยนแปลงแผนแม่บทของโครงการ ข้อพิพาทเกี่ยวกับขั้นตอนการประมูลงาน ความล่าช้าในกระบวนการตัดสินใจของภาครัฐ หรือความล่าช้าในการเจรจาเกี่ยวกับเงื่อนไขของสัญญา เป็นต้น

สถานะทางการเงินที่อ่อนแอ

มูลค่างานรับเหมาก่อสร้างในมือที่มีจำนวนน้อยทำให้ทริสเรตติ้งประมาณการรายได้ของบริษัทว่าจะยังคงอยู่ในระดับต่ำที่ 1.8 หมื่นล้านบาทในปี 2564 และจะเพิ่มขึ้นเป็น 3.4-3.7 หมื่นล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2565 และปี 2566 อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจรับเหมาก่อสร้างโดยเฉลี่ยคาดว่าจะอยู่ที่ระดับ 8% ทั้งนี้ เมื่อดูจากเงินปันผลที่คาดว่าจะได้รับแล้ว ทริสเรตติ้งคาดว่ากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายของบริษัทจะรักษาระดับอยู่ที่ประมาณ 2 พันล้านบาทในปี 2564 เทียบเท่ากับในปีก่อนหน้า และหลังจากนั้นจะเพิ่มขึ้นเป็น 3.5-4 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2565-2566 ในขณะที่เงินทุนจากการดำเนินงานอยู่ที่ 700 ล้านบาทในปี 2564 และจะเพิ่มขึ้นเป็น 2.1-2.4 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2565-2566

ณ สิ้นปี 2563 ภาระหนี้ทั้งหมดของบริษัทอยู่ที่ 4.3 หมื่นล้านบาทซึ่งส่วนใหญ่ใช้ไปในการลงทุนเชิงกลยุทธ์และให้การสนับสนุนเงินกู้ยืมระยะยาวใน

โครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำไซยะบุรีใน สปป. ลาว อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทอยู่ที่ระดับ 57.7% ณ สิ้นปี 2563 เพิ่มขึ้นจาก 51.2% ในปี 2562 ทั้งนี้ ภายใต้ประมาณการพื้นฐานของทริสเรตติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทจะทรงตัวอยู่ในระดับ 55%-60% ซึ่งสะท้อนถึงความคาดหมายของทริสเรตติ้งว่าบริษัทไม่จำเป็นต้องให้การสนับสนุนด้านการเงินแก่บริษัทในกลุ่มอีกต่อไป

ทั้งนี้ อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทอยู่ที่ระดับ 17 เท่าในปี 2563 ซึ่งสูงกว่าประมาณการของทริสเรตติ้งเป็นอย่างมาก ทริสเรตติ้งคาดว่าอัตราส่วนนี้จะยังคงอยู่ที่ระดับเดิมในปี 2564 และจะลดลงมาอยู่ที่ระดับประมาณ 10 เท่าในช่วงปี 2565-2566 ทริสเรตติ้งพิจารณาว่าภาระหนี้ของบริษัทอยู่ในระดับที่สอดคล้องกับอันดับเครดิตของบริษัทเมื่อดูจากโครงสร้างทางธุรกิจของบริษัทที่เป็นทั้งผู้รับเหมาก่อสร้างและผู้ประกอบธุรกิจลงทุน ซึ่งภาระหนี้ของบริษัทจะลดลงได้อีกหากเงินให้กู้ยืมเพื่อสนับสนุนโครงการไซยะบุรีได้รับการชำระคืน

สภาพคล่องที่เพียงพอ

ทริสเรตติ้งประเมินว่าบริษัทจะมีสภาพคล่องที่เพียงพอในช่วง 12 เดือนข้างหน้า โดย ณ เดือนธันวาคม 2563 บริษัทมีเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราวจำนวน 7.8 พันล้านบาท ในขณะที่ภาระหนี้ที่จะถึงกำหนดชำระในช่วง 12 เดือนข้างหน้าประกอบด้วยเงินกู้ยืมระยะสั้นจำนวน 147 ล้านบาท เงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 672 ล้านบาท และหุ้นกู้อีกจำนวน 3 พันล้านบาท

นอกจากนี้ สภาพคล่องของบริษัทยังมีปัจจัยสนับสนุนจากความยืดหยุ่นทางการเงินที่มาจากเงินลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนทั้ง 3 แห่งอีกด้วย โดย ณ สิ้นปี 2563 เงินลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนดังกล่าวมีมูลค่ายุติธรรมอยู่ที่ 6.2 หมื่นล้านบาทหรือประมาณ 1.4 เท่าของภาระหนี้รวมของบริษัท ทั้งนี้ บริษัทมีแนวโน้มที่จะยังคงการถือหุ้นในสัดส่วนที่มีนัยสำคัญในบริษัททั้ง 3 แห่งนี้ต่อไป

บริษัทจำเป็นต้องรักษาอัตราส่วนทางการเงินให้สอดคล้องตามเงื่อนไขทางการเงินของหุ้นกู้โดยบริษัทจะต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่ให้เกินกว่า 3 เท่า ทั้งนี้ บริษัทมีอัตราส่วนดังกล่าว ณ เดือนธันวาคม 2563 อยู่ที่ระดับ 1.3 เท่า ดังนั้น ทริสเรตติ้งจึงคาดว่าบริษัทจะสามารถบริหารโครงสร้างทางการเงินให้สอดคล้องกับเงื่อนไขดังกล่าวต่อไปได้ในช่วง 12-18 เดือนข้างหน้า

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

ทริสเรตติ้งตั้งสมมติฐานกรณีพื้นฐานสำหรับการดำเนินงานของบริษัทในระหว่างปี 2564-2566 ดังนี้

- รายได้ของบริษัทจะอยู่ที่ประมาณ 1.8 หมื่นล้านบาทในปี 2564 ประมาณ 3.4 หมื่นล้านบาทในปี 2565 และประมาณ 3.7 หมื่นล้านบาทในปี 2566
- อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจรับเหมาก่อสร้างจะคงอยู่ที่ประมาณ 8%
- บริษัทจะได้งานรับเหมาก่อสร้างใหม่ ๆ โดยมีมูลค่าเฉลี่ยรวมที่ 3 หมื่นล้านบาทต่อปี
- เงินสนับสนุนให้กู้ยืมในโครงการไซยะบุรีจะยังคงมีอยู่ในช่วงหลายปีข้างหน้า
- จะไม่มีการลงทุนขนาดใหญ่หรือการสนับสนุนทางการเงินจำนวนมากแก่บริษัทที่เกี่ยวข้อง

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหมายของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะยังคงรักษาความสามารถในการแข่งขันที่อยู่ในระดับสูงในธุรกิจรับเหมาก่อสร้างเอาไว้ได้ต่อไปโดยจะสามารถประมูลได้งานใหม่ ๆ จากโครงการที่เกี่ยวข้องกับโครงสร้างพื้นฐานที่กำลังจะเกิดขึ้นเพื่อเพิ่มระดับของมูลค่างานรับเหมาก่อสร้างในมือของบริษัทและบริษัทจะสามารถรักษาผลการดำเนินงานได้ตามที่ทริสเรตติ้งประมาณการไว้ ในขณะที่เดียวกัน ทริสเรตติ้งยังคงคาดว่าบริษัทจะสามารถรักษาอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายให้อยู่ในช่วง 8-10 เท่าเอาไว้ได้ในระยะยาวอีกด้วย

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับเพิ่มอันดับเครดิตจะเกิดขึ้นได้หากบริษัทมีมูลค่างานรับเหมาก่อสร้างในมือจำนวนมากพอที่จะรักษาระดับรายได้ในอนาคตและสามารถสร้างผลกำไรได้มากกว่าที่ทริสเรตติ้งประมาณการซึ่งจะเห็นได้จากอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่ลดลงและอยู่ต่ำกว่า 8 เท่าเป็นระยะเวลาที่ต่อเนื่อง

ในขณะที่ทริสเรตติ้งอาจจะมีการปรับลดอันดับเครดิตลงหากบริษัทไม่สามารถชนะการประมูลงานใหม่ ๆ ได้อย่างเพียงพอที่จะฟื้นฟูปะดับรายได้และกำไรของบริษัทได้ นอกจากนี้ ปัจจัยที่จะส่งผลกระทบต่ออันดับเครดิตยังจะกิดจากการมีต้นทุนก่อสร้างในโครงการหลัก ๆ ที่สูงกว่าประมาณการอย่างมีนัยสำคัญ หรือบริษัทให้การสนับสนุนทางการเงินที่มีมูลค่าสูงแก่บริษัทในกลุ่มซึ่งจะส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายเพิ่มขึ้นเกินกว่า 13 เท่าเป็นระยะเวลาที่ต่อเนื่อง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ *

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2563	2562	2561	2560	2559
รายได้จากการดำเนินงานรวม	17,060	23,408	29,634	36,225	45,929
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	1,670	3,123	3,632	3,049	3,029
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	2,060	2,685	3,362	3,920	3,999
เงินทุนจากการดำเนินงาน	742	1,307	1,956	2,419	2,742
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	1,290	1,251	1,267	1,410	1,179
เงินลงทุน	592	2,245	2,555	913	1,886
สินทรัพย์รวม	82,774	82,586	83,501	79,274	94,928
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	35,890	29,117	28,999	31,882	45,819
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	26,271	27,813	25,829	23,873	21,854
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (%)	12.08	11.47	11.34	10.82	8.71
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	2.46	4.82	5.68	4.23	3.90
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	1.60	2.15	2.65	2.78	3.39
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	17.42	10.84	8.63	8.13	11.46
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	2.07	4.49	6.74	7.59	5.98
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	57.74	51.15	52.89	57.18	67.71

* งบการเงินรวม

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- วิธี การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561

บริษัท ช. การช่าง จำกัด (มหาชน) (CK)

อันดับเครดิตองค์กร:	A-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
CK215A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,250 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2564	A-
CK217A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 820 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2564	A-
CK225A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,600 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2565	A-
CK226A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2565	A-
CK227A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 910 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2565	A-
CK235B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,700 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2566	A-
CK238A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 500 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2566	A-
CK245A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,600 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2567	A-
CK246B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,500 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2567	A-
CK247A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2567	A-
CK258A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2568	A-
CK25NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2568	A-
CK267A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,700 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2569	A-
CK283A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 800 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2571	A-
CK287A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,020 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2571	A-
CK296A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,500 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2572	A-
CK308A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2573	A-
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 5,000 ล้านบาทและหุ้นกู้สำรองเพื่อการเสนอขายเพิ่มเติม (Greenshoe) ในวงเงินไม่เกิน 2,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนภายใน 10 ปี	A-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สีลม กรุงเทพฯ 10500 โทร. 02-098-3000

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2564 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อ้างอิง หรือเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าใช้จ่ายหรือค่าตอบแทนให้ชื่อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria