

บริษัท ช. การช่าง จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 22/2567

8 มีนาคม 2567

CORPORATES

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

วันที่ทบทวนล่าสุด: 11/05/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตฟินิก
09/04/64	A-	Stable
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 วชิรกาญจนารณ์
aupyorn@trisrating.com

บัณฑิต ป้อมมาตา
bundit@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน
parat@trisrating.com

สุชาดา พันธุ์, Ph.D.
suchada@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของ บริษัท ช. การช่าง จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A-” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” พร้อมทั้งจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 5 พันล้านบาทและหุ้นกู้สำรองเพื่อการเสนอขายเพิ่มเติม (Greenshoe) ในวงเงินไม่เกิน 2 พันล้านบาทไถ่ถอนภายใน 10 ปีของบริษัทที่ระดับ “A-” เช่นเดียวกัน โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ไปใช้ชำระคืนหนี้หุ้นกู้ชุดเดิมบางส่วนและ/หรือใช้เป็นเงินทุนในการขยายกิจการและเงินทุนหมุนเวียน

อันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะของบริษัทในการเป็นผู้รับเหมาก่อสร้างชั้นนำในประเทศไทยซึ่งมีความสามารถในการรับงานโครงการก่อสร้างขนาดใหญ่และโครงการที่มีความซับซ้อน รวมถึงมูลค่างานในมือจำนวนมาก นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงความยืดหยุ่นทางการเงินที่เกิดจากการลงทุนเชิงกลยุทธ์ของบริษัท อย่างไรก็ตาม สถานะเครดิตของบริษัทก็ลดทอนลงบางส่วนจากภาระหนี้ที่อยู่ในระดับสูงและอัตราค่าไรที่ค่อนข้างน้อยของธุรกิจรับเหมาก่อสร้างท่ามกลางวงจรที่ผันผวนและการแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

มีสถานะเป็นผู้รับเหมาก่อสร้างชั้นนำของประเทศ

บริษัทเป็นหนึ่งในผู้รับเหมาก่อสร้างรายใหญ่ที่สุด 3 รายที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเมื่อพิจารณาในแง่ของรายได้และสินทรัพย์ บริษัทมีความเชี่ยวชาญในงานก่อสร้างที่หลากหลายครอบคลุมงานก่อสร้างทั่วไป ไปจนถึงงานก่อสร้างโครงการขนาดใหญ่ที่มีความซับซ้อนสูง เช่น งานโครงการระบบขนส่งใต้ดินและโรงไฟฟ้าพลังน้ำ

บริษัทมุ่งเน้นเชิงกลยุทธ์ในการก่อสร้างโครงการโครงสร้างพื้นฐานที่สำคัญที่มีศักยภาพในการลงทุนระยะยาวในฐานะผู้ถือหุ้นหรือผู้รับสัมปทานในโครงการ ความสำเร็จของผลงานการก่อสร้างในอดีตและการมีฐานทุนขนาดใหญ่ช่วยให้บริษัทสามารถดำเนินงานก่อสร้างโครงการโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่หลาย ๆ โครงการทั้งในประเทศไทยและประเทศเพื่อนบ้าน ปัจจุบัน บริษัทได้ลงนามในสัญญาก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำหลวงพระบางในสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว (สปป.ลาว) มูลค่า 1 แสนล้านบาท อีกทั้งบริษัทยังถือหุ้น 20% ในบริษัทของเจ้าของโครงการนี้อีกด้วย

งานรับเหมาก่อสร้างในมือที่แข็งแกร่งจะช่วยรักษาระดับรายได้ในระยะปานกลาง

มูลค่างานในมือของบริษัทเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 1.3 แสนล้านบาท ณ สิ้นปี 2566 เพิ่มขึ้นอย่างมากจาก 5.6 หมื่นล้านบาทในปี 2565 โดยโครงการในมือหลัก ๆ ได้แก่ โครงการไฟฟ้าพลังน้ำหลวงพระบาง มูลค่า 7.8 หมื่นล้านบาท โครงการก่อสร้างทางรถไฟสายเด่นชัย-เชียงใหม่-เชียงใหม่ 2 และ 3 มูลค่า 2 หมื่นล้านบาท และโครงการก่อสร้างรถไฟไฟฟ้าสายสีม่วง (ส่วนต่อขยายฝั่งใต้) สัญญาที่ 1 และ 2 มูลค่า 1.5 หมื่นล้านบาท ซึ่งทั้ง 3 โครงการนี้คิดเป็น 87% ของมูลค่างานในมือทั้งหมด

ในอนาคต มูลค่างานในมือของบริษัทคาดว่าจะอยู่ที่ระดับเกินกว่า 2 แสนล้านบาทในระยะสั้นถึงปานกลาง เนื่องจากคาดว่าโครงการสาธารณูปโภคขนาดใหญ่ของภาครัฐหลายโครงการจะเร่งเปิดประมูลและเซ็นสัญญาเมื่อมีการเบิกจ่ายงบประมาณของรัฐบาลเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจในช่วงครึ่งหลัง

ของปี 2567 หลังจากการก่อสร้างของภาครัฐนั้นหดตัวไป 4.6% ในปี 2566 เนื่องจากความล่าช้าในการจัดตั้งรัฐบาลใหม่

โครงการที่บริษัทคาดว่าจะได้รับการเซ็นสัญญางานก่อสร้างประกอบด้วย โครงการรถไฟฟ้าสายสีส้ม (ส่วนต่อขยายฝั่งตะวันตก) มูลค่า 1.1 แสนล้านบาท โครงการทางด่วนยกระดับชั้นที่ 2 มูลค่า 3.5 หมื่นล้านบาท โครงการรถไฟฟ้าสายสีม่วง (ส่วนต่อขยายฝั่งใต้) งานระบบและซ่อมบำรุง มูลค่า 2.7 หมื่นล้านบาท ซึ่งโครงการที่กำลังจะเกิดขึ้นเหล่านี้จะช่วยเพิ่มมูลค่างานในมือของบริษัทให้เกินกว่า 3 แสนล้านบาท มูลค่างานในมือที่แข็งแกร่งนี้จะช่วยให้รายได้ของบริษัทเติบโตได้ในระยะปานกลาง

อัตรากำไรลดลงจากการรับรู้รายได้จากโครงการขนาดใหญ่มากขึ้น

บริษัทมีรายได้เพิ่มขึ้นเป็น 3.6 หมื่นล้านบาทในปี 2566 เพิ่มขึ้นเกือบสองเท่าจากปี 2565 การเพิ่มขึ้นดังกล่าวส่วนใหญ่มาจากรายได้ของโครงการไฟฟ้าพลังน้ำหลวงพระบาง ซึ่งคิดเป็น 49% ของรายได้ทั้งหมดในปี 2566 อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทในปี 2566 ลดลงเหลือ 7.6% จาก 8.7% ในปี 2565 เนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นของโครงการไฟฟ้าพลังน้ำหลวงพระบางตั้งไว้ที่เพียง 7% เท่านั้น อีกทั้งโครงการนี้ยังคงสร้างรายได้ส่วนใหญ่ของบริษัทต่อไปในอีก 4-5 ปีข้างหน้า ดังนั้น อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทก็จะไม่เปลี่ยนแปลงมากนักจากระดับปัจจุบัน ยิ่งไปกว่านั้น อัตรากำไรขั้นต้นของโครงการโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่คาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 8%-9% เช่นกัน อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณาถึงการเติบโตของรายได้และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่ค่อนข้างทรงตัวของบริษัท ทำให้กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) และอัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้ (EBITDA Margin) ของบริษัทก็จะค่อย ๆ ปรับตัวเพิ่มขึ้นในปีถัด ๆ ไป

ภายใต้ประมาณการพื้นฐานของทริสเรตติ้ง เราประมาณการรายได้ของบริษัทจะอยู่ที่ 3.6 หมื่นล้านบาทในปี 2567 และจะเพิ่มขึ้นเป็น 4.0 หมื่นล้านบาทในปี 2568 และ 4.7 หมื่นล้านบาทในปี 2569 ตามลำดับ ซึ่งจากมูลค่างานในมือที่แข็งแกร่งของบริษัทจะช่วยรักษาระดับรายได้ที่ประมาณ 70% ของประมาณการรายได้ในปี 2567 และ 45%-50% ในช่วงปี 2568-2569 อีกทั้งทริสเรตติ้งยังคาดอีกว่าบริษัทจะได้รับงานก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่จากบริษัทย่อยอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้คาดว่าบริษัทจะได้นำรับเหมาก่อสร้างใหม่มูลค่า 1.0-1.5 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วง 3 ปีข้างหน้าอีกด้วย นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทจะยังคงอยู่ในช่วง 7.5%-8.0% เมื่อพิจารณาถึงราคาวัสดุก่อสร้างและค่าแรงที่ยังคงเสถียรภาพอยู่ในระดับสูง EBITDA Margin ของบริษัทคาดว่าจะอยู่ในช่วง 9%-10% ในช่วง 3 ปีข้างหน้า ดังนั้น EBITDA ของบริษัทคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 3.3 พันล้านบาทในปี 2567 จากนั้นจะเพิ่มขึ้นเป็น 3.7 พันล้านบาทในปี 2568 และ 4.7 พันล้านบาทในปี 2569

การลงทุนเชิงกลยุทธ์ในธุรกิจสาธารณูปโภคที่หลากหลายช่วยลดความผันผวนในธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง

การลงทุนเชิงกลยุทธ์ของบริษัทในธุรกิจสาธารณูปโภคต่าง ๆ ช่วยสร้างโอกาสให้บริษัททั้งงานก่อสร้างและแหล่งรายได้ประจำ ณ สิ้นปี 2566 บริษัทถือหุ้นใน บริษัท ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (BEM) ที่สัดส่วน 36% บริษัท ซีเคพาวเวอร์ จำกัด (มหาชน) (CKP) 30% และ บริษัท ทีทีดับบลิว จำกัด (มหาชน) (TTW) 19% โดย BEM ประกอบกิจการทางด่วนและรถไฟฟ้าภายใต้สัญญาสัมปทานระยะยาว ในขณะที่ TTW และ CKP มีรายได้ที่ค่อนข้างสม่ำเสมอจากการดำเนินงานโครงการสาธารณูปโภคพื้นฐานซึ่งอยู่ภายใต้สัญญาซื้อขายระยะยาว

รายได้จากงานรับเหมาก่อสร้างส่วนใหญ่ของบริษัทมาจากโครงการจากบริษัทดังกล่าว ซึ่งช่วยลดผลกระทบจากความผันผวนของธุรกิจรับเหมาก่อสร้างได้ ยิ่งไปกว่านั้น การลงทุนเชิงกลยุทธ์ของบริษัทดังกล่าวช่วยในการสร้างรายได้ประจำและช่วยเพิ่มความยืดหยุ่นทางการเงินให้แก่บริษัทด้วยเช่นกัน โดยบริษัทคาดว่าจะได้รับเงินปันผลจากการลงทุนเหล่านี้ประมาณ 1.3-1.4 พันล้านบาทต่อปีในช่วง 3 ปีข้างหน้า นอกจากนี้ การลงทุนดังกล่าวยังช่วยให้บริษัทมีความยืดหยุ่นทางการเงินจากการอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งบริษัทจะได้กำไรจากการจำหน่ายหลักทรัพย์ที่ลงทุนในบางโอกาสอีกด้วย โดย ณ สิ้นปี 2566 เงินลงทุนเหล่านี้มีมูลค่าตลาดอยู่ที่ 5.8 หมื่นล้านบาท

ภาระหนี้ยังคงอยู่ระดับสูง

ภาระหนี้ของบริษัทสูงกว่าบริษัทรับเหมาก่อสร้างทั่วไป เนื่องจากโครงสร้างทางธุรกิจของบริษัทที่เป็นทั้งผู้รับเหมาก่อสร้างและผู้ประกอบธุรกิจลงทุน ณ สิ้นปี 2566 ภาระหนี้ทั้งหมดของบริษัทอยู่ที่ 5.56 หมื่นล้านบาท โดยหนี้สินส่วนใหญ่ถูกใช้เพื่อเป็นเงินทุนในการลงทุนเชิงกลยุทธ์ ซึ่งประกอบด้วยเงินทุนหมุนเวียนสำหรับโครงการที่กำลังดำเนินการก่อสร้าง และเงินสนับสนุนให้กู้ยืมในโครงการไฟฟ้าพลังน้ำไชยะบุรี อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทอยู่ที่ระดับ 65% ณ สิ้นปี 2566 เพิ่มขึ้นจาก 62% ในปี 2565 โดยอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัท ณ สิ้นปี 2566 อยู่ที่ 12.5 เท่า ปรับตัวดีขึ้นจากระดับ 17-20 เท่าในช่วงปี 2563-2565 อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งคาดว่าอัตราส่วนนี้จะยังคงอยู่ที่ 13-14 เท่าในปี 2567 และลดลงมาอยู่ที่ระดับประมาณ 10-11 เท่าในปีถัดไป เนื่องจากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นและเงินปันผลที่ได้รับจากบริษัทในเครือที่สูงขึ้น

ระดับภาระหนี้ของบริษัทคาดว่าจะค่อย ๆ ลดลงจากระดับปัจจุบัน เนื่องจากบริษัทจะได้รับชำระคืนเงินสนับสนุนให้กู้ยืมประมาณ 5 พันล้านบาทจากโครงการไฟฟ้าพลังน้ำไซยะบุรีในช่วงปี 2567-2568 ขณะที่การลงทุนตามสัดส่วนการถือหุ้นในโครงการไฟฟ้าพลังน้ำหลวงพระบางคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 3.0-3.2 พันล้านบาทในช่วง 3 ปีข้างหน้า ดังนั้น อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทคาดว่าจะอยู่ที่ระดับประมาณ 60% ในช่วงประมาณการ ขณะที่บริษัทจะต้องรักษาอัตราส่วนทางการเงินให้สอดคล้องตามเงื่อนไขทางการเงินของหุ้นกู้โดยบริษัทจะต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่ให้เกินกว่า 3 เท่า ทั้งนี้ บริษัทมีอัตราส่วนดังกล่าว ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2566 อยู่ที่ระดับ 1.8 เท่า ดังนั้นทริสเรตติ้งจึงคาดว่าบริษัทจะสามารถบริหารโครงสร้างทางการเงินให้สอดคล้องกับเงื่อนไขดังกล่าวต่อไปได้ในช่วง 12-18 เดือนข้างหน้า ขณะที่ภาระหนี้ส่วนใหญ่ของบริษัทเป็นหนี้ที่ไม่มีหลักประกัน ซึ่งทำให้หนี้สินที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนของบริษัทอยู่ในระดับต่ำ

สภาพคล่องเพียงพอ

ทริสเรตติ้งประเมินว่าบริษัทจะมีสภาพคล่องที่เพียงพอในช่วง 12 เดือนข้างหน้า ณ 31 ธันวาคม 2566 บริษัทมีภาระหนี้ที่จะครบกำหนดชำระในอีก 12 เดือนข้างหน้าจำนวน 1.48 หมื่นล้านบาทซึ่งประกอบด้วยหุ้นกู้จำนวน 6.7 พันล้านบาท และเงินกู้จากสถาบันการเงินจำนวน 8.1 พันล้านบาท อีกทั้งคาดว่าบริษัทจะมีค่าใช้จ่ายอยู่ที่ประมาณ 2.5-3.0 พันล้านบาทเพื่อใช้เป็นค่าใช้จ่ายการลงทุน เงินปันผลจ่ายและเงินลงทุนบริษัทในเครือ ขณะที่เงินทุนของบริษัทประกอบด้วยเงินสดจำนวน 7.8 พันล้านบาทและวงเงินสินเชื่อที่ยังไม่ได้เบิกใช้อีกจำนวน 8.8 พันล้านบาท ทริสเรตติ้งประมาณการว่าบริษัทจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานในช่วง 12 เดือนข้างหน้าอยู่ที่ประมาณ 1.4-1.5 พันล้านบาท ในขณะที่หนี้หุ้นกู้ที่จะครบกำหนดไถ่ถอนส่วนใหญ่นั้นบริษัทมักชำระคืนด้วยเงินสดจากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ นอกจากนี้ บริษัทยังมีความยืดหยุ่นทางการเงินในการขายหุ้นบางส่วนใน BEM CKP และ TTW หากจำเป็น อย่างไรก็ตาม บริษัทจะยังคงการถือหุ้นในสัดส่วนที่มีนัยสำคัญในบริษัททั้ง 3 แห่งนี้ต่อไป

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้ของบริษัทจะอยู่ที่ประมาณ 3.6 หมื่นล้านบาทในปี 2567 4.0 หมื่นล้านบาทในปี 2568 และ 4.7 หมื่นล้านบาทในปี 2569
- อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจรับเหมาก่อสร้างจะคงอยู่ที่ประมาณ 7.5%-8.0%
- เงินสนับสนุนให้กู้ยืมประมาณ 5 พันล้านบาทในโครงการไซยะบุรีจะได้รับชำระคืนในช่วงปี 2567-2568
- บริษัทจะทยอยเพิ่มทุนในโครงการไฟฟ้าพลังน้ำหลวงพระบางตลอดการก่อสร้าง เพื่อให้เป็นไปตามเงื่อนไขของธนาคารผู้ให้เงินกู้
- จะไม่มีการลงทุนขนาดใหญ่หรือการสนับสนุนทางการเงินจำนวนมากแก่บริษัทที่เกี่ยวข้อง

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหมายของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะยังคงรักษาความสามารถในการแข่งขันที่อยู่ในระดับสูงในธุรกิจรับเหมาก่อสร้างเอาไว้ได้ต่อไปและบริษัทจะสามารถรักษาผลการดำเนินงานได้ตามที่ทริสเรตติ้งประมาณการไว้ ในขณะที่เดียวกันทริสเรตติ้งยังคาดว่าบริษัทจะรักษา EBITDA Margin ให้อยู่ในช่วง 9%-10% และอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ให้อยู่ที่ประมาณ 10 เท่าไว้ได้ในช่วง 2-3 ปีข้างหน้าอีกด้วย

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับเพิ่มอันดับเครดิตจะเกิดขึ้นได้หากบริษัทสามารถสร้างผลกำไรได้อย่างแข็งแกร่งมากกว่าที่ทริสเรตติ้งประมาณการและลดระดับภาระหนี้ของบริษัทลงจนทำให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA อยู่ที่ระดับต่ำกว่า 8 เท่าเป็นระยะเวลาที่ต่อเนื่อง

ในขณะที่ปัจจัยที่จะส่งผลกระทบต่ออันดับเครดิตอาจเกิดจากการที่บริษัทมีต้นทุนก่อสร้างที่สูงกว่าประมาณการอย่างมีนัยสำคัญในโครงการหลัก ๆ หรือที่ไม่คาดคิด รวมถึงบริษัทให้การสนับสนุนทางการเงินที่มีมูลค่าสูงแก่บริษัทในกลุ่มซึ่งส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA เพิ่มขึ้นเกินกว่า 13 เท่าเป็นระยะเวลาที่ต่อเนื่อง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2566	2565	2564	2563	2562
รายได้จากการดำเนินงานรวม	36,883	18,447	12,938	17,060	23,408
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	3,475	2,337	1,942	1,670	3,123
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	3,925	2,039	2,129	2,060	2,685
เงินทุนจากการดำเนินงาน	1,995	599	695	710	1,317
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	1,846	1,418	1,394	1,290	1,251
เงินลงทุน	897	388	814	592	2,245
สินทรัพย์รวม	96,745	85,151	83,421	82,774	82,586
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	49,056	40,323	37,502	35,890	29,117
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	26,008	24,466	26,108	26,271	27,813
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	10.6	11.1	16.5	12.1	11.5
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	4.5	3.3	2.8	2.5	4.8
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	2.1	1.4	1.5	1.6	2.1
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	12.5	19.8	17.6	17.4	10.8
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	4.1	1.5	1.9	2.0	4.5
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	65.4	62.2	59.0	57.7	51.1

* งบการเงินรวม

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564

บริษัท ช. การช่าง จำกัด (มหาชน) (CK)

อันดับเครดิตองค์กร:	A-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
CK245B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,200 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	A-
CK246B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,500 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	A-
CK247A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	A-
CK255A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,200 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	A-
CK258A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	A-
CK25NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	A-
CK265A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 800 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	A-
CK265B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,800 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	A-
CK267A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,700 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	A-
CK275B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 500 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	A-
CK283A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 800 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2571	A-
CK285A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,700 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2571	A-
CK285B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2571	A-
CK287A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,020 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2571	A-
CK295B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 900 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2572	A-
CK296A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,500 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2572	A-
CK305A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2573	A-
CK308A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2573	A-
CK315A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,500 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2574	A-
CK325A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2575	A-
CK335A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,200 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2576	A-
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 5,000 ล้านบาทและหุ้นกู้สำรองเพื่อการเสนอขายเพิ่มเติม (Greenshoe) ในวงเงินไม่เกิน 2,000 ล้านบาท ใถ่ถอนภายใน 10 ปี	A-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

อาคารสิลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สยาม กรุงเทพฯ 10500 โทร. 02-098-3000

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2567 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เผยแพร่ ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆโดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria