

บริษัท ช. การช่าง จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 16/2568

3 มีนาคม 2568

CORPORATES

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

วันที่ทบทวนล่าสุด: 08/03/67

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตพิงจ
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 วชิรกาญจนารักษ์
auiypom@trisrating.com

บัณฑิต ป้อมมาตา
bundit@trisrating.com

ภารัต มัทธอน
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 พันล้านบาท ไถ่ถอนภายใน 10 ปีของบริษัทที่ระดับ “A-” เช่นเดียวกัน โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ไปใช้ชำระคืนหนี้หุ้นกู้ชุดเดิมบางส่วนและ/หรือใช้เป็นเงินทุนในการขยายกิจการและเงินทุนหมุนเวียน

อันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะของบริษัทในการเป็นผู้รับเหมาก่อสร้างชั้นนำในประเทศไทยซึ่งมีความสามารถในการรับงานโครงการก่อสร้างขนาดใหญ่และโครงการที่มีความซับซ้อน รวมถึงมูลค่างานในมือจำนวนมาก นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงความยืดหยุ่นทางการเงินที่เกิดจากการลงทุนเชิงกลยุทธ์ของบริษัท อย่างไรก็ตาม สถานะเครดิตของบริษัทก็ลดทอนลงบางส่วนจากภาระหนี้ที่อยู่ในระดับสูงและอัตราค่าไถ่ก่อนขำงน้อยของธุรกิจรับเหมาก่อสร้างท่ามกลางวงจรที่ผันผวนและการแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

มีสถานะเป็นผู้รับเหมาก่อสร้างชั้นนำของประเทศ

บริษัทเป็นหนึ่งในผู้รับเหมาก่อสร้างรายใหญ่ที่สุด 3 อันดับแรกที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเมื่อพิจารณาในแง่ของรายได้และสินทรัพย์ บริษัทมีความเชี่ยวชาญในงานก่อสร้างที่หลากหลายครอบคลุมงานก่อสร้างทั่วไป ไปจนถึงงานก่อสร้างโครงการขนาดใหญ่ที่มีความซับซ้อนสูง เช่น งานโครงการระบบขนส่งใต้ดินและโรงไฟฟ้าพลังน้ำ นอกจากนี้ บริษัทยังลงทุนในโครงการขนาดใหญ่หลายโครงการ ซึ่งช่วยให้บริษัทได้รับสัญญาก่อสร้างและสร้างรายได้ประจำในระยะยาวในฐานะผู้ถือหุ้นหรือผู้รับสัมปทานในโครงการ

จากผลงานที่ผ่านมาและฐานทุนขนาดใหญ่ของบริษัทช่วยให้บริษัทสามารถดำเนินโครงการก่อสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ในประเทศไทยและประเทศเพื่อนบ้านได้ อีกทั้งความเชี่ยวชาญในการบริหารจัดการงานก่อสร้างของบริษัท ช่วยให้โครงการส่วนใหญ่ดำเนินการก่อสร้างได้ตามแผนงานหรือเร็วกว่าแผน ตัวอย่างเช่น โครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำหลวงพระบางในสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว (สปป.ลาว) มีความคืบหน้าในการก่อสร้างแล้วประมาณ 40% ณ เดือนมกราคม 2568 ซึ่งทำได้เร็วกว่าแผนงานถึง 9% อีกด้วย

งานรับเหมาก่อสร้างในมือจำนวนมากจะช่วยสนับสนุนการเติบโตของรายได้ในช่วง 3 ปีข้างหน้า

ณ สิ้นปี 2567 บริษัทมีมูลค่างานในมือสูงถึง 2.1 แสนล้านบาท ซึ่งเป็นมูลค่าสูงสุดนับตั้งแต่ก่อตั้งบริษัท โดยโครงการในมือหลัก ๆ ได้แก่ โครงการก่อสร้างรถไฟฟ้าสายสีส้มฝั่งตะวันตก มูลค่า 1.08 แสนล้านบาท โครงการไฟฟ้าพลังน้ำหลวงพระบาง มูลค่า 5.9 หมื่นล้านบาท โครงการก่อสร้างทางรถไฟสายเด่นชัย-เชียงราย-เชียงของ สัญญาที่ 2 และ 3 มูลค่า 1.6 หมื่นล้านบาท และโครงการก่อสร้างรถไฟฟ้าสายสีม่วง (ส่วนต่อขยายฝั่งใต้) สัญญาที่ 1 และ 2 มูลค่า 1.1 หมื่นล้านบาท ซึ่งทั้ง 4 โครงการนี้คาดว่าจะสร้างรายได้รับเหมาก่อสร้างประมาณ 3.0-3.2 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วง 3-4 ปีข้างหน้า

ทั้งนี้ โครงการที่บริษัทคาดว่าจะได้รับการเซ็นสัญญางานก่อสร้างในปี 2568 ประกอบด้วย โครงการทางด่วนยกระดับชั้นที่ 2 มูลค่า 3.5 หมื่นล้านบาท โครงการรถไฟฟ้าสายสีม่วง (ส่วนต่อขยายฝั่งใต้) งานระบบและซ่อมบำรุง มูลค่า 2.7 หมื่นล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทยังคาดว่าจะได้เซ็นสัญญางานก่อสร้างใหม่อีกอย่างน้อยปีละ 1.5 หมื่นล้านบาท โดยได้แรงหนุนจากเร่งรัดการประมูลงานและการเซ็นสัญญางานก่อสร้างในโครงการโครงสร้างพื้นฐานที่สำคัญของภาครัฐ เช่น งานก่อสร้างรถไฟความเร็วสูง งานรถไฟทางคู่ และงานขยายสนามบิน เป็นต้น

มีอัตรากำไรค่อนข้างน้อย

อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทลดลงเหลือ 7.9% ในปี 2567 และ 7.6% ในปี 2566 ลดลงจาก 8.7% ในปี 2565 โดยการลดลงนี้เป็นผลมาจากโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำหลวงพระบางซึ่งมีสัดส่วนถึง 48%-50% ของรายได้รวมในปี 2566-2567 มีอัตรากำไรขั้นต้นเพียง 7% อีกทั้งโครงการนี้ยังคงสร้างรายได้หลักให้กับบริษัทต่อไปในอีก 3-4 ปีข้างหน้า ยิ่งไปกว่านั้น อัตรากำไรขั้นต้นของโครงการโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่คาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 8%-9% เช่นกัน ดังนั้น อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทอาจจะไม่เปลี่ยนแปลงมากนักจากระดับปัจจุบัน

ภายใต้ประมาณการพื้นฐานของทริสเรตติ้ง ประมาณการรายได้ของบริษัทจะอยู่ที่ 4.2 หมื่นล้านบาทในปี 2568 และจะเพิ่มขึ้นเป็น 5.0 หมื่นล้านบาทในปี 2569 และ 5.3 หมื่นล้านบาทในปี 2570 โดยมูลค่างานในมือของบริษัทจะช่วยรักษาระดับรายได้ที่ประมาณ 90% ของประมาณการรายได้ในปี 2568 70% ในปี 2569 และ 65% ในปี 2570 นอกจากนี้ จากสมมติฐานกรณีพื้นฐาน คาดว่าบริษัทจะได้ออกรับเหมาก่อสร้างใหม่มูลค่า 1.5 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วง 3 ปีข้างหน้าอีกด้วย ทริสเรตติ้งยังคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทจะยังคงอยู่ในช่วง 7.5%-8.0% และอัตราราย EBITDA ต่อรายได้ (EBITDA Margin) คาดว่าจะอยู่ในช่วง 9%-10% ตลอดช่วงประมาณการ ดังนั้น EBITDA ต่อปีของบริษัทคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 4.1-4.7 พันล้านบาทในช่วงปี 2568-2570

การลงทุนเชิงกลยุทธ์ในธุรกิจสาธารณูปโภคช่วยเพิ่มเสถียรภาพของรายได้และความยืดหยุ่นทางการเงิน

การลงทุนเชิงกลยุทธ์ของบริษัทในธุรกิจสาธารณูปโภคต่าง ๆ ช่วยสร้างโอกาสให้บริษัททำงานก่อสร้างและแหล่งรายได้ประจำ ณ สิ้นปี 2567 บริษัทถือหุ้นใน บริษัท ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (BEM) ที่สัดส่วน 37% บริษัท ซีเคพาวเวอร์ จำกัด (มหาชน) (CKP) 30% และ บริษัท ทีทีดับบลิว จำกัด (มหาชน) (TTW) 19% โดย BEM ประกอบกิจการทางด่วนและรถไฟฟ้าภายใต้สัญญาสัมปทานระยะยาว ในขณะที่ TTW และ CKP มีรายได้ที่ค่อนข้างสม่ำเสมอจากการดำเนินงานโครงการสาธารณูปโภคพื้นฐานซึ่งอยู่ภายใต้สัญญาซื้อขายระยะยาว รายได้จากงานรับเหมาก่อสร้างส่วนใหญ่ของบริษัทมาจากโครงการจากบริษัทดังกล่าว ซึ่งช่วยลดผลกระทบจากความผันผวนของธุรกิจรับเหมาก่อสร้างได้ ยิ่งไปกว่านั้น การลงทุนเชิงกลยุทธ์ของบริษัทดังกล่าวช่วยสร้างรายได้ประจำและช่วยเพิ่มความยืดหยุ่นทางการเงินให้แก่บริษัทด้วยเช่นกัน

ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา ส่วนแบ่งกำไรและเงินปันผลจากการลงทุนเหล่านี้เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2567 ส่วนแบ่งกำไรอยู่ที่ 1.9 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 1.5 พันล้านบาทในปี 2565 ในขณะที่รายได้จากเงินปันผลเพิ่มขึ้นเป็น 1.4 พันล้านบาทในปี 2567 เพิ่มขึ้นจาก 1.0 พันล้านบาทในปี 2565 ในอนาคต ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทในเครือคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 1.6-1.8 พันล้านบาท ในขณะที่เงินปันผลคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 1.4-1.5 พันล้านบาทต่อปีในช่วง 3 ปีข้างหน้า นอกจากนี้ การลงทุนดังกล่าวยังช่วยให้บริษัทมีความยืดหยุ่นทางการเงินจากการอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดย ณ สิ้นปี 2567 เงินลงทุนเหล่านี้มีมูลค่าตลาดอยู่ที่ 5.5 หมื่นล้านบาท

ภาระหนี้ยังคงอยู่ระดับสูง

ภาระหนี้ของบริษัทยังคงสูงกว่าบริษัทรับเหมาก่อสร้างทั่วไป เนื่องจากโครงสร้างทางธุรกิจของบริษัทที่เป็นทั้งผู้รับเหมาก่อสร้างและผู้ประกอบธุรกิจลงทุน ณ สิ้นปี 2567 ภาระหนี้ทั้งหมดของบริษัทอยู่ที่ 5.4 หมื่นล้านบาท โดยหนี้สินส่วนใหญ่ถูกใช้เพื่อเป็นเงินทุนในการลงทุนเชิงกลยุทธ์ ซึ่งประกอบด้วยเงินทุนหมุนเวียนสำหรับโครงการที่กำลังดำเนินการก่อสร้าง และเงินสนับสนุนให้กู้ยืมในโครงการไฟฟ้าพลังน้ำไซยะบุรี อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทลดลงมาอยู่ที่ระดับ 63% ณ สิ้นปี 2567 จาก 65% ในปี 2566 ขณะที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทอยู่ที่ 12.5 เท่า ไม่เปลี่ยนแปลงจากปี 2566

ในอนาคต ทริสเรตติ้งคาดว่าระดับหนี้ของบริษัทจะยังคงไม่เปลี่ยนแปลงมากนักในระยะเวลาดังกล่าว เนื่องจาก บริษัท ไซยะบุรี พาวเวอร์ จำกัด ได้เลื่อนการชำระคืนเงินสนับสนุนให้กู้ยืมจำนวน 5 พันล้านบาทจากปี 2568 ไปเป็นปี 2570 ทั้งนี้ เพื่อช่วยลดภาระหนี้ของบริษัท บริษัทวางแผนจะขายหุ้นบางส่วนในโครงการไฟฟ้าพลังน้ำหลวงพระบาง ซึ่งการขายเงินลงทุนครั้งนี้จะช่วยลดภาระหนี้ของบริษัท ในขณะที่เดียวกันก็จะช่วยลดเงินลงทุนในโครงการไฟฟ้าพลังน้ำหลวงพระบางลงครึ่งหนึ่งอีกด้วย โดยเงินลงทุนจะเหลือประมาณ 1.4 พันล้านบาทในช่วง 3 ปีข้างหน้า อีกทั้ง คาดว่าผลกำไรของ

บริษัทจะปรับเพิ่มขึ้นได้ ทำให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทคาดว่าจะลดลงมาอยู่ที่ประมาณ 61%-63% และอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทจะค่อย ๆ ลดลงมาอยู่ที่ระดับประมาณ 10-11 เท่าในช่วงปี 2568-2570

ข้อกำหนดทางการเงินที่สำคัญตามเงื่อนไขทางการเงินของหุ้นกู้ กำหนดให้บริษัทจะต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่ให้เกินกว่า 3 เท่า ทั้งนี้ บริษัทมีอัตราส่วนดังกล่าว ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2567 อยู่ที่ระดับ 1.7 เท่า จากช่วงห่างจากข้อกำหนดทางการเงินที่เพียงพอทริสเรตติ้งเชื่อว่าบริษัทจะสามารถบริหารโครงสร้างทางการเงินให้สอดคล้องกับเงื่อนไขดังกล่าวต่อไปได้ในช่วง 12-18 เดือนข้างหน้า

มีสภาพคล่องที่บริหารจัดการได้

ทริสเรตติ้งประเมินว่าบริษัทจะมีสภาพคล่องที่บริหารจัดการได้ในช่วง 12 เดือนข้างหน้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 บริษัทมีภาระหนี้ที่จะต้องครบกำหนดชำระในอีก 12 เดือนข้างหน้าจำนวน 1.64 หมื่นล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยหุ้นกู้จำนวน 7.2 พันล้านบาท และเงินกู้จากสถาบันการเงินจำนวน 9.2 พันล้านบาท อีกทั้งคาดว่าบริษัทจะมีค่าใช้จ่ายอยู่ที่ประมาณ 3.0-4.5 พันล้านบาทเพื่อใช้เป็นค่าใช้จ่ายการลงทุน เงินปันผลจ่ายและเงินลงทุนในบริษัทในเครือ ขณะที่แหล่งเงินทุนของบริษัทประกอบด้วยเงินสดจำนวน 1.02 หมื่นล้านบาทและวงเงินสินเชื่อที่ยังไม่ได้เบิกใช้อีกจำนวน 6.5 พันล้านบาท ทริสเรตติ้งประมาณการว่าบริษัทจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานในช่วง 12 เดือนข้างหน้าอยู่ที่ประมาณ 1.9-2.0 พันล้านบาท ในขณะที่หนี้หุ้นกู้ที่จะต้องครบกำหนดไถ่ถอนส่วนใหญ่นั้นบริษัทมักชำระคืนด้วยเงินสดจากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ นอกจากนี้ บริษัทยังมีความยืดหยุ่นทางการเงินในการขายหุ้นบางส่วนใน BEM CKP และ TTW หากจำเป็น อย่างไรก็ตาม บริษัทจะยังคงการถือหุ้นในสัดส่วนที่มีนัยสำคัญในบริษัททั้ง 3 แห่งนี้ต่อไป

โครงสร้างหนี้

ณ เดือนธันวาคม 2567 หนี้สินรวมของบริษัทซึ่งไม่นับรวมหนี้สินตามสัญญาเช่ามีจำนวน 5.4 หมื่นล้านบาท ซึ่งจำนวน 5.5 พันล้านบาทถือเป็นหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อน ซึ่งประกอบด้วยหนี้เงินกู้ที่มีหลักประกันของบริษัทและหนี้เงินกู้ทั้งหมดที่ดำเนินการโดยบริษัทย่อยต่าง ๆ ทำให้อัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินรวมของบริษัทอยู่ที่ระดับ 10%

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้ของบริษัทจะอยู่ที่ประมาณ 4.2 หมื่นล้านบาทในปี 2568 5.0 หมื่นล้านบาทในปี 2569 และ 5.3 หมื่นล้านบาทในปี 2570
- EBITDA Margin จะคงอยู่ที่ประมาณ 9%-10%
- เงินสนับสนุนให้กู้ยืมประมาณ 5 พันล้านบาทในโครงการไฮอะบูริจะได้รับชำระคืนในช่วงปี 2570-2571
- บริษัทจะขายเงินลงทุนครั้งหนึ่งในโครงการไฟฟ้าพลังน้ำหลวงพระบาง
- เงินลงทุนในโครงการไฟฟ้าพลังน้ำหลวงพระบางจะอยู่ที่ประมาณ 1.4 พันล้านบาทในช่วง 3 ปีข้างหน้า
- จะไม่มีการลงทุนขนาดใหญ่หรือการสนับสนุนทางการเงินจำนวนมากแก่บริษัทที่เกี่ยวข้อง

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหมายของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะยังคงรักษาความสามารถในการแข่งขันที่อยู่ในระดับสูงในธุรกิจรับเหมาก่อสร้างเอาไว้ได้ต่อไปและบริษัทจะสามารถรักษาผลการดำเนินงานได้ตามที่ทริสเรตติ้งประมาณการไว้ ในขณะที่เดียวกัน ทริสเรตติ้งยังคงคาดว่าบริษัทจะรักษา EBITDA Margin ให้อยู่ในช่วง 9%-10% และอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA จะลดลงและอยู่ที่ประมาณ 10 เท่าในช่วง 2-3 ปีข้างหน้าอีกด้วย

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับเพิ่มอันดับเครดิตจะเกิดขึ้นได้หากบริษัทสามารถสร้างผลกำไรได้อย่างแข็งแกร่งมากกว่าที่ทริสเรตติ้งประมาณการและลดระดับภาระหนี้ของบริษัทลงจนทำให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA อยู่ที่ระดับต่ำกว่า 8 เท่าเป็นระยะเวลาที่ต่อเนื่อง

ในขณะที่ปัจจัยที่จะส่งผลกระทบต่ออันดับเครดิตอาจเกิดจากการที่บริษัทมีต้นทุนก่อสร้างที่สูงกว่าประมาณการอย่างมีนัยสำคัญในโครงการหลัก ๆ หรือที่ไม่คาดคิด รวมถึงบริษัทให้การสนับสนุนทางการเงินที่มีมูลค่าสูงแก่บริษัทในกลุ่มซึ่งส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA เพิ่มขึ้นเกินกว่า 13 เท่าเป็นระยะเวลาที่ต่อเนื่อง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2567	2566	2565	2564	2563
รายได้จากการดำเนินงานรวม	37,866	36,883	18,447	12,938	17,060
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	3,690	3,475	2,337	1,942	1,670
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	3,649	3,925	2,039	2,129	2,060
เงินทุนจากการดำเนินงาน	1,496	1,995	599	695	710
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	2,036	1,846	1,418	1,394	1,290
เงินลงทุน	443	897	388	814	592
สินทรัพย์รวม	113,102	96,745	85,151	83,421	82,774
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	45,574	49,056	40,323	37,502	35,890
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	26,479	26,008	24,466	26,108	26,271
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	9.6	10.6	11.1	16.5	12.1
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	4.5	4.5	3.3	2.8	2.5
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	1.8	2.1	1.4	1.5	1.6
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	12.5	12.5	19.8	17.6	17.4
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	3.3	4.1	1.5	1.9	2.0
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	63.3	65.4	62.2	59.0	57.7

* งบการเงินรวม

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 26 ธันวาคม 2567
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565

บริษัท ช. การช่าง จำกัด (มหาชน) (CK)

อันดับเครดิตองค์กร:	A-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
CK255A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,200 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2568	A-
CK258A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2568	A-
CK25NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2568	A-
CK265A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 800 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2569	A-
CK265B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,800 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2569	A-
CK267A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,700 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2569	A-
CK274A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,376 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2570	A-
CK275B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 500 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2570	A-
CK283A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 800 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2571	A-
CK285A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,700 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2571	A-
CK285B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2571	A-
CK287A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,020 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2571	A-
CK294A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 557 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2572	A-
CK295B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 900 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2572	A-
CK296A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,500 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2572	A-
CK305A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2573	A-
CK308A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2573	A-
CK314A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 204 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2574	A-
CK315A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,500 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2574	A-
CK325A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2575	A-
CK335A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,200 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2576	A-
CK344A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,345 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2577	A-
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 5,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนภายใน 10 ปี	A-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2568 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria