

บริษัท ชโย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 39/2565

25 มีนาคม 2565

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BB+
 แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

ติดต่อ:
 ปวินท์ ธทรงธรรม
 pawin@trisrating.com
 สิทธการย์ ตงพิพัฒน์, CFA, FRM
 sithakarn@trisrating.com
 จิตตราพรหม ปันทะเลิศ
 jittrapan@trisrating.com
 ทวีโชค เจียมสกุลธรรม
 taweechok@trisrating.com
 นฤมล ชาญชนะวิวัฒน์
 narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งจัดอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ชโย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BB+” พร้อมแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตดังกล่าวสะท้อนถึงประสบการณ์ที่กว้างขวางและยาวนานตลอดจนผลงานที่พิสูจน์แล้วในการบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพแบบไม่มีหลักประกันของบริษัท

อย่างไรก็ตาม จุดแข็งเหล่านี้ถูกกลดทอนลงจากขนาดธุรกิจของบริษัทที่ค่อนข้างเล็กเมื่อเทียบกับบริษัทบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพอื่น ๆ ที่ทริสเรทติ้งจัดอันดับเครดิต นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่าระดับการก่อหนี้ของบริษัทจะเพิ่มสูงขึ้นในช่วง 2-3 ปีข้างหน้าจากแผนในการซื้อหนี้ด้วยคุณภาพแบบไม่มีหลักประกันในเชิงรุก ในขณะที่เดียวกัน ทริสเรทติ้งยังคงมีความกังวลเกี่ยวกับความไม่แน่นอนของกระแสเงินสดของบริษัทที่จะเกิดจากการขายสินทรัพย์ด้วยคุณภาพ (Non-performing Asset -- NPA) ในช่วง 12 เดือนข้างหน้า เนื่องจากอุปสงค์ด้านอสังหาริมทรัพย์ที่อ่อนแอด้วยเช่นกัน

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ให้ความสำคัญกับสินทรัพย์ด้วยคุณภาพแบบไม่มีหลักประกันมากขึ้น

บริษัทเป็นผู้ประกอบการธุรกิจบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพ (Distressed Asset Management Company – DAMC) ที่มีประสบการณ์ยาวนานและมีผลงานที่พิสูจน์แล้ว โดยเฉพาะอย่างยิ่งในการให้บริการเจรจาติดตามทวงถามและเร่งรัดหนี้รวมทั้งการบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพแบบไม่มีหลักประกันผ่านการดำเนินงานของ บริษัทบริหารสินทรัพย์ ชโย จำกัด (Chayo AMC) ซึ่งเป็นบริษัทลูกที่บริษัทถือหุ้นทั้งหมด

ในช่วงหลายปีที่ผ่านมาบริษัทได้หันมาให้ความสำคัญกับการลงทุนในสินทรัพย์ด้วยคุณภาพแบบไม่มีหลักประกันมากยิ่งขึ้น โดยเมื่อไม่นานมานี้บริษัทได้จัดตั้ง บริษัทบริหารสินทรัพย์ ชโย เจวี จำกัด (Chayo JV) โดยมีทุนจดทะเบียนชำระแล้วจำนวน 920 ล้านบาท ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2564 เพื่อลงทุนในสินทรัพย์ด้วยคุณภาพแบบไม่มีหลักประกันเป็นหลัก ซึ่งทริสเรทติ้งมองว่าการจัดตั้ง Chayo JV ขึ้นมานั้นเป็นกลยุทธ์ที่ดีในการเสริมสร้างความแข็งแกร่งให้แก่ตำแหน่งทางการตลาดและขนาดธุรกิจของบริษัทในระยะปานกลาง อย่างไรก็ตาม ในมุมมองของทริสเรทติ้ง เห็นว่าการมีผลงานในการบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพแบบไม่มีหลักประกันที่ค่อนข้างน้อยทำให้บริษัทยังต้องใช้เวลาในการพิสูจน์ความสำเร็จต่อไป

ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2564 สินทรัพย์ด้วยคุณภาพแบบไม่มีหลักประกันมีสัดส่วนคิดเป็น 66.6% ของสินทรัพย์ด้วยคุณภาพทั้งหมด (เงินให้กู้ยืมแก่สินทรัพย์ด้วยคุณภาพก่อนดอกเบี้ยค้างจ่ายและการตั้งสำรอง) ของบริษัท อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่าตัวเลขดังกล่าวจะเพิ่มสูงขึ้นในระยะ 2-3 ปีข้างหน้าจากกลยุทธ์ในปัจจุบันของบริษัทที่จะเพิ่มการลงทุนในสินทรัพย์ด้วยคุณภาพแบบไม่มีหลักประกันให้มากขึ้น

ขนาดธุรกิจขยายใหญ่ขึ้นแต่ยังคงถือว่าเล็กเมื่อเปรียบเทียบกับคู่แข่ง

บริษัทได้แสดงให้เห็นถึงพัฒนาการในเรื่องของขนาดธุรกิจโดยเห็นได้จากการเติบโตที่รวดเร็วในการซื้อสินทรัพย์ด้วยคุณภาพ โดยเฉพาะอย่างยิ่งสินทรัพย์ด้วยคุณภาพแบบมีหลักประกันในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา ทั้งนี้ ขนาดสินทรัพย์ของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างเห็นได้ชัด โดยเพิ่มขึ้นด้วยอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (CAGR) ที่ระดับ 72.6% ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาและมากกว่าอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปีของทั้งอุตสาหกรรมซึ่งอยู่ที่ระดับ 4.1% ในช่วงเวลาเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตาม ขนาดธุรกิจของบริษัทยังถือว่าค่อนข้างเล็กเมื่อเปรียบเทียบกับคู่แข่ง โดยขนาดสินทรัพย์ของบริษัทที่ระดับ 5.1 พันล้านบาท ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2564 นั้นคิดเป็นส่วนแบ่งทางการตลาดที่ระดับเพียง 2.01% ในบรรดาบริษัทบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพทั้งหมดในประเทศไทย ในขณะเดียวกัน แม้ว่าทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าการจัดตั้ง Chayo JV จะช่วยสนับสนุนการเติบโตให้แก่บริษัทในอนาคต แต่ขนาดของธุรกิจในปัจจุบันยังคงเป็นข้อจำกัดสำหรับอันดับเครดิตของบริษัท

อุปทานของสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ที่เพิ่มขึ้นในระบบเป็นปัจจัยที่สร้างโอกาสในการเติบโต

ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าอุปทานของสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้จะเพิ่มขึ้นในอีก 2-3 ปีข้างหน้าภายหลังจากที่โครงการช่วยเหลือลูกหนี้ต่าง ๆ หมดอายุลง ซึ่งจะเปิดโอกาสให้บริษัทและบริษัทบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพอื่น ๆ สามารถซื้อสินทรัพย์ด้วยคุณภาพในราคาที่เหมาะสม ผลลัพธ์จากกลยุทธ์ของฝ่ายบริหาร บริษัทมีเป้าหมายที่จะขยายพอร์ตการลงทุนอย่างเต็มที่ในช่วง 2-3 ปีข้างหน้าโดยผ่านบริษัทลูกทั้ง 2 แห่ง คือ Chayo AMC และ Chayo JV ในการนี้ ทริสเรทติ้งประมาณการว่าขนาดสินทรัพย์ของบริษัทจะขยายตัวอย่างมากสู่ระดับ 9.4 พันล้านบาทภายในสิ้นปี 2567 โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการซื้อสินทรัพย์ด้วยคุณภาพแบบมีหลักประกันเป็นหลัก

คาดว่าเงินสดจัดเก็บจะเพิ่มมากขึ้นแต่ยังคงมีความไม่แน่นอนสูง

เงินสดจัดเก็บของบริษัทเพิ่มขึ้น 2% ในปี 2563 และ 60.7% ในปี 2564 โดยมีปัจจัยสนับสนุนที่สำคัญคือการขายสินทรัพย์ด้วยคุณภาพแบบมีหลักประกัน (ซึ่งประกอบด้วยสินเชื่อด้วยคุณภาพแบบมีหลักประกันและทรัพย์สินรอการขาย) ที่บริษัทซื้อมาบริหารในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม เงินสดจัดเก็บของบริษัทอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งเนื่องจากได้รับผลกระทบจากการปิดเมือง (Lockdown) ในช่วงการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) ในระหว่างปี 2563-2564 รวมทั้งจากอุปสงค์ด้านอสังหาริมทรัพย์ที่อ่อนตัวลง และการปิดทำการกัมบังค์ดีเป็นการชั่วคราวซึ่งส่งผลทำให้กระบวนการพิจารณาติดตามกฎหมายเกิดความล่าช้า

ทริสเรทติ้งคาดการณ์การเติบโตโดยเฉลี่ยของเงินสดจัดเก็บของบริษัทว่าจะอยู่ที่ระดับ 50% ต่อปีในช่วง 3 ปีข้างหน้า ซึ่งการเติบโตที่แข็งแกร่งดังกล่าวจะมีกระแสเงินสดก่อนใหญ่จากการขายสินทรัพย์ด้วยคุณภาพแบบมีหลักประกันที่บริษัทลงทุนซื้อมาบริหารในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมาเป็นปัจจัยขับเคลื่อนที่สำคัญแม้ทริสเรทติ้งจะมองว่าเศรษฐกิจมีแนวโน้มที่จะฟื้นตัวช้าและอุปสงค์ด้านอสังหาริมทรัพย์จะซบเซาในปี 2565 ก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่าเงินสดจัดเก็บของบริษัทจากสินทรัพย์ด้วยคุณภาพแบบมีหลักประกันจะคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 75% ของเงินสดจัดเก็บทั้งหมดในช่วง 3 ปีข้างหน้า โดยเทียบกับสัดส่วน 53.3% ในปี 2564 ทั้งนี้ เนื่องจากบริษัทได้ให้ความสำคัญกับสินทรัพย์ด้วยคุณภาพแบบมีหลักประกันมากขึ้นในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา

เนื่องจากสัดส่วนที่มากกว่าของเงินสดจัดเก็บจากสินทรัพย์ด้วยคุณภาพแบบมีหลักประกัน ทริสเรทติ้งจึงมองว่าความไม่แน่นอนของเงินสดจัดเก็บของบริษัทจากธุรกิจบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพจะยังคงอยู่ในระดับสูงต่อไปในช่วง 12 เดือนข้างหน้า ทั้งนี้ เนื่องจากการขายสินทรัพย์ด้วยคุณภาพแบบมีหลักประกันอาจขึ้นอยู่กับปัจจัยต่าง ๆ ไม่ว่าจะเป็นกระบวนการทางกฎหมาย สถานที่ตั้ง ราคา และความต้องการ นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคาดว่าภาวะเศรษฐกิจที่ตกต่ำจากผลการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 จะยังคงส่งผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจโดยรวมของบริษัทในช่วง 12 เดือนข้างหน้าต่อไป

การก่อหนี้เพิ่มมากขึ้นในช่วงที่มีการลงทุนสูง

ทริสเรทติ้งเชื่อว่ากลยุทธ์การลงทุนแบบเชิงรุกอาจสร้างความตึงเครียดให้แก่สถานะทางการเงินของบริษัทในอีก 2-3 ปีข้างหน้าแม้ว่าบริษัทจะมีการเพิ่มทุนจำนวน 1.7 พันล้านบาทในปี 2564 ด้วยการใช้อิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิ (CHAYO-W1) และจากการจัดตั้ง Chayo JV ก็ตาม ทั้งนี้ จากประมาณการของทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะนำเงินทุนส่วนใหญ่ไปใช้ลงทุนในสินทรัพย์ด้วยคุณภาพในอัตรา 2 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2565-2567 ในขณะที่ระดับการก่อหนี้ของบริษัทจะเพิ่มสูงขึ้นในอัตราที่เร็วกว่าการเพิ่มขึ้นของเงินสดจัดเก็บในระยะการเติบโต ทั้งนี้ เนื่องจากธรรมชาติของการบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพแบบมีหลักประกันนั้นต้องใช้เงินลงทุนสูงและต้องเกี่ยวข้องกับกระบวนการทางกฎหมายซึ่งใช้ระยะเวลาโดยเฉลี่ยอย่างน้อย 3 ปีก่อนที่จะสามารถขายสินทรัพย์แต่ละชิ้นออกไปได้

ทริสเรทติ้งคาดว่าระดับการก่อหนี้ของบริษัทซึ่งวัดจากหนี้สินรวมต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจะเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญมาอยู่ที่ระดับ 3.9 เท่าและ 4.2 เท่า ณ สิ้นปี 2565 และ 2566 ตามลำดับ จากระดับ 0.4 เท่า ณ สิ้นปี 2564 โดยประมาณการดังกล่าวได้รวมมุมมองของทริสเรทติ้งที่เงินสดจัดเก็บจากการขายสินทรัพย์ด้วยคุณภาพแบบมีหลักประกันอาจมีความล่าช้าเนื่องจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่เป็นแบบค่อยเป็นค่อยไปและอุปสงค์ด้านอสังหาริมทรัพย์ที่ลดลงเข้าไว้ด้วย

รายได้จากบริการติดตามทวงถามและเร่งรัดหนี้ยังคงซบเซาเนื่องจากการแพร่ระบาดยังคงดำเนินต่อไป

บริษัทยังคงรายงานรายได้จากบริการติดตามทวงถามและเร่งรัดหนี้ในปี 2564 ที่ลดลงอย่างต่อเนื่องที่ระดับ -22% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้าโดยสาเหตุหลักมาจากการขยายระยะเวลาช่วยเหลือลูกหนี้ของสถาบันการเงินต่าง ๆ ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้จากบริการดังกล่าวจะยังคงซบเซาต่อไปในปี 2565 เนื่องจากโครงการช่วยเหลือลูกหนี้ได้รับการขยายเวลาออกไปอย่างน้อยจนถึงสิ้นปี 2565 ตามข้อมูลของธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ในกรณีนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้จากบริการติดตามทวงถามและเร่งรัดหนี้จะฟื้นตัวกลับสู่ระดับก่อนเกิดโรคโควิด 19 ได้ภายในปี 2567 สำหรับทั้งลูกค้าสถาบันการเงินและผู้ให้บริการเครือข่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่ซึ่งเป็นลูกค้ารายใหญ่ของบริษัท

มีสถานะสภาพคล่องที่เพียงพอ

ทริสเรทติ้งมองว่าสถานะสภาพคล่องของบริษัทอยู่ในระดับที่เพียงพอโดยพิจารณาจากการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าแหล่งเงินทุนของบริษัทจะยังคงมากกว่าการใช้เงินทุนในช่วง 12 เดือนข้างหน้า โดยแหล่งเงินทุนประกอบด้วยเงินทุนจากการดำเนินงานที่คาดว่าจะมีจำนวนประมาณ 400 ล้านบาท ในช่วง 12 เดือนข้างหน้า รวมถึงเงินสดในมือจำนวน 1.3 พันล้านบาท ณ สิ้นปี 2564 เงินกู้ยืมใหม่เพื่อใช้หนี้เดิม (รีไฟแนนซ์) และวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินที่ยังไม่ได้เบิกใช้อีกจำนวน 100 ล้านบาท ณ เดือนมีนาคม 2565 ในขณะที่การใช้เงินทุนประกอบด้วยการชำระหนี้รวมประมาณ 328 ล้านบาทและแผนการซื้อสินทรัพย์ด้วยคุณภาพอีกประมาณ 2 พันล้านบาทในปี 2565

ความเสี่ยงจากการกระจุกตัวของพอร์ตลงทุน

บริษัทมีความเสี่ยงจากการกระจุกตัวของพอร์ตลงทุนเนื่องจากบริษัทมีการลงทุนจำนวน 10 รายการแรกในสินทรัพย์ด้วยคุณภาพแบบมีหลักประกันคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 40% ของพอร์ตลงทุนทั้งหมด ณ สิ้นปี 2564 เมื่อพิจารณาในแง่บวก ตัวเลขดังกล่าวลดลงจากประมาณ 60% ของพอร์ตลงทุนทั้งหมด ณ สิ้นปี 2563 อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงจากการกระจุกตัวของพอร์ตลงทุนของบริษัทบรรเทาลงบางส่วนจากต้นทุนการซื้อสินทรัพย์ที่ต่ำเมื่อเทียบกับราคาประเมินของหลักประกันและการเพิ่มขึ้นของมูลค่าหลักประกันเมื่อเวลาผ่านไป ดังนั้น ทริสเรทติ้งจึงมองว่าความเสี่ยงจากการกระจุกตัวของพอร์ตลงทุนของบริษัทอยู่ในระดับที่ยอมรับได้ นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคาดว่าความเสี่ยงจากการกระจุกตัวของพอร์ตลงทุนจะค่อย ๆ ลดลงไปในระดับหนึ่งเนื่องจากพอร์ตสินทรัพย์ด้วยคุณภาพโดยรวมเติบโตขึ้น

ธุรกิจบริหารสินทรัพย์ยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่อง

จำนวนผู้ประกอบการในธุรกิจบริหารสินทรัพย์เพิ่มขึ้นเป็น 62 ราย ณ สิ้นปี 2564 จาก 39 ราย ณ สิ้นปี 2558 โดยสินทรัพย์รวมของบริษัทบริหารสินทรัพย์ทั้งหมดนั้นเติบโตขึ้นในอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปีที่ระดับ 8.66% ในช่วงระหว่างปี 2559-2564 ผลกระทบที่รุนแรงจากการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 ที่มีต่อเศรษฐกิจไทยส่งผลให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้จากสถาบันการเงินซึ่งประกอบไปด้วยธนาคารพาณิชย์ทั้งไทยและต่างประเทศ รวมถึงบริษัทเงินทุนนั้นเพิ่มขึ้นเป็น 5.31 แสนล้านบาท ณ สิ้นปี 2564 จาก 4.65 แสนล้านบาท ณ สิ้นปี 2562 ถึงแม้ว่าแนวคิดในเรื่องโกดังพักหนี้อสังหาริมทรัพย์ (Asset Warehousing) อาจทำให้ปริมาณสินทรัพย์ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ที่จะถูกขายออกมานั้นปรับตัวลดลง แต่ทริสเรทติ้งคาดว่าผู้ประกอบการในธุรกิจบริหารสินทรัพย์ยังคงมีโอกาสอีกมากที่จะขยายสินทรัพย์ของตนเอง

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

ต่อไปนี้เป็นสมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้งเกี่ยวกับผลการดำเนินงานของบริษัทในระหว่างปี 2565-2567

- เงินสดจัดเก็บจากสินทรัพย์ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้แบบไม่มีหลักประกันจะอยู่ในช่วง 300-380 ล้านบาทต่อปี
- รายได้จากบริการติดตามทวงถามและเร่งรัดหนี้จะอยู่ในช่วงประมาณ 42-64 ล้านบาทต่อปี
- กำไรจากการขายสินทรัพย์หรือการขายจะอยู่ในช่วง 168-340 ล้านบาทต่อปี
- เงินให้สินเชื่อรวมสำหรับธุรกิจให้สินเชื่อจะอยู่ที่ระดับประมาณ 1.1-1.6 พันล้านบาทต่อปี
- การลงทุนซื้อสินทรัพย์ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ใหม่จะอยู่ที่ระดับประมาณ 2 พันล้านบาทต่อปี

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะยังคงมีผลการดำเนินงานอยู่ในระดับที่น่าพึงพอใจ และมีรายได้จากเงินสดจัดเก็บที่แข็งแกร่งต่อไปในระยะปานกลางจากการซื้อหนี้ด้วยคุณภาพมาบริหารอย่างต่อเนื่อง ในช่วงหลายปีที่ผ่านมา นอกจากนี้ทริสเรตติ้งยังคาดว่าบริษัทจะยังคงรักษาระดับหนี้สินทางการเงินให้อยู่ในระดับที่ยอมรับได้

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับเพิ่มอันดับเครดิต และ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้หากบริษัทสามารถสร้างการเติบโตของกระแสเงินสดจากการดำเนินงานได้อย่างต่อเนื่องในขณะที่ยังคงรักษาระดับหนี้สินทางการเงินให้อยู่ในระดับที่ยอมรับได้ ในทางกลับกัน อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงได้หากอัตราหนี้สินรวมต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทเพิ่มสูงขึ้นมากกว่าที่ทริสเรตติ้งคาดการณ์ไว้อย่างมีนัยสำคัญ

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2564	2563	2562	2561	2560
รายได้จากการดำเนินงานรวม	806	520	318	265	207
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	381	248	149	112	88
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	447	298	160	140	142
เงินทุนจากการดำเนินงาน	289	205	122	113	112
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	113	53	9	3	1
เงินลงทุน	1,192	626	644	375	182
สินทรัพย์รวม	5,090	2,811	1,825	829	415
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	1,534	1,604	585	36	56
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	3,458	1,147	1,002	763	333
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	61.31	61.76	54.03	54.78	73.34
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	9.83	11.44	12.50	18.88	26.36
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	3.97	5.66	17.55	48.86	120.50
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	0.43	2.97	0.87	0.00	0.00
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว (%)	150.88	23.18	87.28	-	-
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วต่อเงินทุน (%)	0.06	0.77	0.14	0.00	0.00

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562

บริษัท ชโย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (CHAYO)

อันดับเครดิตองค์กร:	BB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2565 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ไว้ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ 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 หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำโดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria