RAC Ratings

របាយការណ៍ត្រួតពិនិត្យការវាយតម្លៃទ្វភាពសង

លេខ: ០០៣/២៥

ថ្ងៃទី១៨ ខែមីនា ឆ្នាំ២០២៥

ស៊ីអាយអេ ហ្វឹស អ៊ីនធើណេសិនណល ស្គូល

ចំណាត់ថ្នាក់ឥណទាន	
ចំណាត់ថ្នាក់ឥណទានក្រុមហ៊ុន	khBB
ទស្សនវិស័យ	អវិជ្ជមាន
ចំណាត់ថ្នាក់ឥណទានសញ្ញាបណ្ណ	KhAAA
ទំហំ	១០លានដុល្លារអាមេរិក
កាលបរិច្ឆេទឥណប្រតិទាន	ថ្ងៃទី១៥ ខែធ្នូ ឆ្នាំ២០២៨
ប្រភេទ	មិនមានទ្រព្យតម្កល់ ប៉ុន្តែមានបុគ្គលធានា
អត្រាគូប៉ុង	៦,៣% ក្នុងមួយឆ្នាំ
បុគ្គលធានា	Credit Guarantee & Investment Facility-CGIF

ប្រវត្តិនៃការវាយតម្លៃទ្វភាពសង	
ចំណាត់ថ្នាក់ឥណទានក្រុមហ៊ុន	khBB
ទស្សនវិស័យ	អវិជ្ជមាន
ចំណាត់ថ្នាក់ឥណទានសញ្ញាបណ្ណ	khAAA
កាលបរិច្ឆេទបោះផ្សាយ	ថ្ងៃទី១៥ ខែវិច្ឆិកា ឆ្នាំ២០២៣

អ្នកវាយតម្លៃ៖

លោក ស៊ីសុវត្តិ ចក្រការ CFA
s.chakara@ratingagencyofcambodia.com.kh
(+៨៥៥) ១៧ ៣៩៨ ៧៧៧

កញ្ញា សៀង ដារីយ៉ា
s.darya@ratingagencyofcambodia.com.kh
(+៨៥៥) ១៧ ៣៨៦ ៧៧៧

កញ្ញា ពៅ ស៊ុនវណ្ណដែត
p.sunvandeth@ratingagencyofcambodia.com.kh
(+៨៥៥) ១៧ ៣១៨ ៧៧៧

កញ្ញា លីម អច្ឆរាទេពី
l.achhakratepy@ratingagencyofcambodia.com.kh
(+៨៥៥) ១៧ ២៥០ ៧៧៧

លោក ពេជ្រ ម៉េងហ៊ុយ
p.menghuy@ratingagencyofcambodia.com.kh
(+៨៥៥) ១៧ ៩៩៣ ៣៣៧

ហេតុផលសំខាន់ៗនៅក្រោយការវាយតម្លៃ

យើងរក្សាចំណាត់ថ្នាក់ឥណទានក្រុមហ៊ុន និងចំណាត់ថ្នាក់ឥណទានសញ្ញាបណ្ណ របស់ស៊ីអាយអេ ហ្វឹស អ៊ីនធើ-ណេសិនណល ស្គូល («CIA» ឬ «ក្រុមហ៊ុន») នៅ" khBB" និង " khAAA" ដោយរក្សាទស្សនវិស័យ «អវិជ្ជមាន» ។

ប្រតិបត្តិការរបស់ CIA រក្សាបាននូវស្ថិរភាពក្នុងឆ្នាំ២០២៤ ដែលបណ្តាលមកពីការបន្តកំណើនប្រាក់ចំណូល។ កំណើនជាវិជ្ជមាននេះបណ្តាលមកពីកំណើនសិស្សចុះឈ្មោះចូលរៀន និងការបង្កើនតម្លៃសិក្សា។ ទោះបីជាយ៉ាង ណាក៏ដោយ ប្រសិនបើប្រៀបធ្នាប់ចាស់ (ឆ្នាំ២៣) នៅខណៈដែលចំណូលកើន ប៉ុន្តែចំណេញពីប្រតិបត្តិការ និង ប្រាក់ចំណេញសុទ្ធបានធ្លាក់ចុះ។ ក្រៅពីនេះ CIA អាចគ្រប់គ្រងអត្រាចំណេញ ដែលរួមនឹង អត្រា EBIDA និង អត្រា Return on Capital (ROC) នៅកម្រិតសុវត្ថិភាព។ នាពេលអនាគត ការបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណទី២ និងកម្ចី ហិរញ្ញវត្ថុបន្ថែមនឹងបន្ថែមបន្ទុកលើកម្រិតប្រាក់ចំណេញ។

យើងជឿជាក់ថាប្រតិបត្តិការបច្ចុប្បន្នរបស់ CIA រួមទាំងផែនការយុទ្ធសាស្ត្រ សម្រាប់សាខាទី៤ និង គណៈគ្រប់គ្រង ដែលប្រកបដោយបទពិសោធន៍ អាចទាញយកប្រយោជន៍ពីឱកាសដែលបង្កើតឡើងដោយប្រជាជនដែលមាន ជីវភាពកម្រិតមធ្យមដែលកំពុងកើនឡើងនៅក្នុងប្រទេស។ កត្តានេះត្រូវបានពឹងថានឹងជំរុញឱ្យមានកំណើនប្រាក់ ចំណូលស្ថិរភាព ដែលអនុញ្ញាតឱ្យ CIA នៅតែមានការប្រកួតប្រជែងក្នុងផ្នែកទីផ្សារពាក់កណ្តាលនេះ។

ទស្សនវិស័យ

យើងរំពឹងថា CIA នឹងរក្សាបានកំណើនចំណូលក្នុងឆ្នាំ២៥ នៅពេលបើកដំណើរការសាខាទី៤ ដំណាក់កាលទីមួយ ក្នុងត្រីមាសទី៣ ឆ្នាំ២០២៥ និងដំណាក់កាលទី២ ក្នុងពេលមួយឆ្នាំបន្ទាប់។ គិតត្រឹមខែកុម្ភៈ ឆ្នាំ២០២៥ ដំណាក់ កាលទីមួយនៃសាខាទី៤ បានបញ្ចប់៩៩%។ CIA គ្រោងនឹងបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណឥណទាន ទំហំ១០លានដុល្លារ អាមេរិកបន្ថែមទៀតក្នុងខែមីនា ឆ្នាំ២០២៥ នឹងគម្រោងផែនការកម្ចីបន្ថែមទំហំ ៥លានដុល្លារអាមេរិក។

©រក្សាសិទ្ធគ្រប់យ៉ាងដោយក្រុមហ៊ុនរេតធីង អេជេនស៊ី អហ្វ (ខេមបូឌា) ម.ក ឆ្នាំ២០២៥
©Copyright 2025, RATING AGENCY OF (CAMBODIA) PLC. All rights reserved.

អាសយដ្ឋាន៖ អគារលេខ២៤៦,មហាវិថីព្រះមុនីវង្ស កូមិ១០ សង្កាត់បឹងកាំង ខណ្ឌដូនពេញ រាជធានីភ្នំពេញ ព្រះរាជាណាចក្រកម្ពុជា
Address: #246, Preah Monivong Blvd, Village 10, Sangkat Boeung Raing, Khan Daun Penh, Phnom Penh, Kingdom of Cambodia
ទូរស័ព្ទ៖ (៨៥៥)២៣ ៩០២ ៤០៨ សារអេឡិចត្រូនិច៖ info@ratingagencyofcambodia.com.kh
Phone: (+855)23 902 408 Email: info@ratingagencyofcambodia.com.kh

RAC website

ទស្សនវិស័យ (បន្ត)

ដូច្នេះហើយ យើងរំពឹងថាកម្រិតបំណុល និងការចំណាយហិរញ្ញវត្ថុនឹងកើនឡើងយ៉ាងខ្លាំង។ គួបផ្សំនឹងការកើនឡើងនៃការចំណាយប្រតិបត្តិការដែលរំពឹងទុកដោយសារតែការបើកសាខាថ្មី ប្រាក់ចំណេញសុទ្ធរបស់ CIA នឹងប្រឈមមុខនឹងសម្ពាធបន្ថែមទៀត។ លើសពីនេះទៀត CIA គ្រោងនឹងចែកភាគលាភជាសាច់ប្រាក់ចំនួន ៦ លានដុល្លារអាមេរិក ដល់ភាគហ៊ុនិកនៅក្នុងឆ្នាំ២០២៥ ដែលត្រូវបានអនុម័តរួចហើយដោយ CGIF និងធនាគារក្នុងស្រុកដែលផ្តល់ប្រាក់កម្ចី។ ទោះបីជាទាំងនេះក៏ដោយ យើងរំពឹងថា CIA នឹងបំពេញកាតព្វកិច្ចបំណុលរបស់ខ្លួន ទោះបីជាមានភាពបត់បែនផ្នែកហិរញ្ញវត្ថុមានកម្រិតក៏ដោយ។ ដូច្នេះ ទស្សនវិស័យ នៅតែជា **«អវិជ្ជមាន»**។

កត្តាដែលមានឥទ្ធិពលលើបម្រែបម្រួលការវាយតម្លៃ

ក្នុងករណីបង្កើនចំណាត់ថ្នាក់លុះត្រាតែ កំណើនប្រាក់ចំណេញប្រកបដោយនិរន្តរភាព ប្រតិបត្តិការរបស់សាខាទី៤មានលទ្ធផលជាវិជ្ជមានកម្រិតខ្ពស់ និងការកាត់បន្ថយការចំណាយនឹងនាំឱ្យយើងពិនិត្យមើលការវាយតម្លៃរបស់យើង។ នៅលើការបន្ទាបចំណាត់ថ្នាក់ នៅពេលទម្រង់ហានិភ័យហិរញ្ញវត្ថុកាន់តែអាក្រក់អាចឱ្យមានការផ្លាស់ប្តូរការវាយតម្លៃ។ លើសពីនេះទៅទៀត ចំណាត់ថ្នាក់ឥណទានសញ្ញាបណ្ណ ត្រូវបានភ្ជាប់ទៅក្នុងចំណាត់ថ្នាក់សកលរបស់ CGIF (AA ដោយ S&P Global Ratings) ។ ដូច្នេះ យើងអាចពិចារណាលើការបន្ទាបចំណាត់ថ្នាក់ ឥណទានសញ្ញាបណ្ណ ប្រសិនបើការវាយតម្លៃជាសកលរបស់ CGIF ត្រូវបានបន្ទាបចំណាត់ថ្នាក់នោះ។

បញ្ហាដែលត្រូវត្រួតពិនិត្យ

ការបង្កើនចំណាយរបស់ CIA ផែនការបែងចែកភាគលាភ វឌ្ឍនភាពនៃសាខាទី៤ ការចុះឈ្មោះចូលរៀន និងការប្រើប្រាស់ឱ្យអស់ពីលទ្ធភាព គឺជាចំណុចដ៏សំខាន់ដែលត្រូវត្រួតពិនិត្យ និងតាមដានផងដែរ។

សេចក្តីសង្ខេបអំពី ស៊ីអាយអេ ហ្វីស អ៊ីនធើណាសិនណល ស្តូល

ទិដ្ឋភាពទូទៅ

ឆ្នាំ២០២៤ គឺជាឆ្នាំពិសេសសម្រាប់ CIA ជាមួយនឹងប្រាក់ចំណូលខ្ពស់ដែលជំរុញដោយការកើនឡើងក្នុងការចុះឈ្មោះសិស្ស ១០,២% ធៀបឆ្នាំចាស់ និងការកើនឡើងថ្លៃសិក្សា ៨,០% ធៀបឆ្នាំចាស់ ។ការព្យាករណ៍សេដ្ឋកិច្ចជាវិជ្ជមានសម្រាប់ប្រទេសកម្ពុជាដោយ ADB និង IMF រួមជាមួយនឹងការបន្តកើនឡើងនៃការចុះឈ្មោះសិស្សនៅក្នុងសាលាឯកជនក្នុងរាជធានីភ្នំពេញ ក្នុងរយៈពេលបីឆ្នាំចុងក្រោយ (២០២២ ដល់ ២០២៤) បង្ហាញពីឱកាសរីកចម្រើនបន្ថែមសម្រាប់ CIA ។ ទោះជាយ៉ាងណាក៏ដោយ យើងរក្សា ចំណាត់ថ្នាក់ឥណទានក្រុមហ៊ុន របស់ CIA នៅ **khBB** ដោយហេតុថាក្រុមហ៊ុនកំពុងប្រឈមមុខនឹងបញ្ហាផ្នែកក្នុងមួយចំនួន រួមទាំងការកើនឡើងនៃការចំណាយប្រតិបត្តិការដែលលើសពីកំណើនប្រាក់ចំណូល និងការកើនឡើងនៃការចំណាយហិរញ្ញវត្ថុដោយសារអានុភាពខ្ពស់ជាង។

ការប្រតិបត្តិ

នៅក្នុងឆ្នាំ២០២៤ ប្រាក់ចំណូលរបស់ CIA ឈានដល់ ២៨,៣ លានដុល្លារអាមេរិក ដែលសម្គាល់ការកើនឡើង ២២% ធៀបនឹងឆ្នាំចាស់ ។ ទោះបីជាមានការកើនឡើងនៃប្រាក់ចំណូលដ៏គួរឱ្យចាប់អារម្មណ៍នេះក៏ដោយ ប្រាក់ចំណេញប្រតិបត្តិការរបស់ CIA បានធ្លាក់ចុះប្រហែល ៥% ធៀបនឹងឆ្នាំចាស់ ជាចម្បងដោយសារតែការកើនឡើងយ៉ាងសំខាន់ ៥៨% ធៀបនឹងឆ្នាំចាស់ នៅក្នុងការចំណាយប្រតិបត្តិការដែលជំរុញភាគច្រើនដោយការចំណាយខ្ពស់លើបុគ្គលិក និងការចំណាយរំលោះ។ លើសពីនេះទៀត ប្រាក់ចំណេញសុទ្ធរបស់ CIA បានថយចុះប្រហែល ១២% ធៀបនឹងឆ្នាំចាស់ ដែលជាចម្បងដោយសារតែការកើនឡើងយ៉ាងខ្លាំងនៃការចំណាយហិរញ្ញវត្ថុ ដែលបានកើនឡើងប្រហែល ៤៥% ធៀបនឹងឆ្នាំចាស់ ។ ការកើនឡើងនៃការចំណាយប្រតិបត្តិការ និងអានុភាពខ្ពស់បានធ្វើឱ្យប្រតិបត្តិការហិរញ្ញវត្ថុរបស់ CIA ចុះខ្សោយនៅក្នុងឆ្នាំ២០២៤ ដូចដែលបានចង្អុលបង្ហាញដោយការធ្លាក់ចុះនៃសាច់ប្រាក់ប្រចាំថ្ងៃប្រចាំខែនៅក្នុងដៃ ធ្វើឱ្យមេគុណអានុភាព និងសមាមាត្រគ្របដណ្តប់កាន់តែអាក្រក់។

©រក្សាសិទ្ធគ្រប់យ៉ាងដោយក្រុមហ៊ុនរេតធីង អេជេនស៊ី អហ្វ (ខេមបូឌា) ម.ក ឆ្នាំ២០២៥
©Copyright 2025, RATING AGENCY OF (CAMBODIA) PLC. All rights reserved.
អាសយដ្ឋាន៖ អគារលេខ២៤៦,មហាវិថីព្រះមុនីវង្ស កូមិ១០ សង្កាត់បឹងរាំង ខណ្ឌដូនពេញ រាជធានីភ្នំពេញ ព្រះរាជាណាចក្រកម្ពុជា
Address: #246, Preah Monivong Blvd, Village 10, Sangkat Boeung Raing, Khan Daun Penh, Phnom Penh, Kingdom of Cambodia
ទូរស័ព្ទ៖ (៨៥៥)២៣ ៩០២ ៤០៨ សារអេឡិចត្រូនិច៖ info@ratingagencyofcambodia.com.kh
Phone: (+855)23 902 408 Email: info@ratingagencyofcambodia.com.kh

RAC website

និយមន័យចំណាត់ថ្នាក់ឥណទាន

ចំណាត់ថ្នាក់វាយតម្លៃឥណទាន(ចំណាត់ថ្នាក់ជាតិ)			
ចំណាត់ថ្នាក់ជាតិ	**និយមន័យ**		
khAAA	សមត្ថភាពខ្លាំងណាស់ក្នុងការបំពេញកាតព្វកិច្ចផ្នែកហិរញ្ញវត្ថុ	១	ហានិភ័យទាបណាស់
khAA	សមត្ថភាពខ្លាំងក្នុងការបំពេញកាតព្វកិច្ចផ្នែកហិរញ្ញវត្ថុ	២	
khA	សមត្ថភាពខ្លាំងក្នុងការបំពេញកាតព្វកិច្ចផ្នែកហិរញ្ញវត្ថុ ប៉ុន្តែពេលខ្លះអាចងាយទទួលរងការផ្លាស់ប្តូរអវិជ្ជមានក្នុងកាលៈទេសៈ និងបរិយាកាសសេដ្ឋកិច្ច	៣	ហានិភ័យទាប
khBBB	សមត្ថភាពគ្រប់គ្រាន់ក្នុងការបំពេញកាតព្វកិច្ចផ្នែកហិរញ្ញវត្ថុ ប៉ុន្តែមានភាពងាយនឹងទទួលរងការផ្លាស់ប្តូរអវិជ្ជមានក្នុង កាលៈទេសៈ និងបរិយាកាសសេដ្ឋកិច្ច	៤	
khBB	សមត្ថភាពគ្រប់គ្រាន់ក្នុងការបំពេញកាតព្វកិច្ចផ្នែកហិរញ្ញវត្ថុ ប៉ុន្តែងាយរងគ្រោះជាងទៅតាមការផ្លាស់ប្តូរអវិជ្ជមាននៅក្នុង កាលៈទេសៈ និងបរិយាកាសសេដ្ឋកិច្ច	៥	ហានិភ័យមធ្យម
khB	សមត្ថភាពគ្រប់គ្រាន់ក្នុងការបំពេញកាតព្វកិច្ចផ្នែកហិរញ្ញវត្ថុ ប៉ុន្តែទំនងជារងផលប៉ះពាល់ដោយការផ្លាស់ប្តូរអវិជ្ជមាននៅក្នុង កាលៈទេសៈ និងបរិយាកាសសេដ្ឋកិច្ច	៦	
khCCC	សមត្ថភាពបំពេញកាតព្វកិច្ចផ្នែកហិរញ្ញវត្ថុ អាស្រ័យលើលក្ខខណ្ឌអាជីវកម្ម ហិរញ្ញវត្ថុ និងសេដ្ឋកិច្ចអំណោយផល	៧	ហានិភ័យខ្ពស់
khCC	សមត្ថភាពខ្សោយក្នុងការបំពេញកាតព្វកិច្ចផ្នែកហិរញ្ញវត្ថុ	៨	
khC	ទំនងជាមិនអាចបំពេញកាតព្វកិច្ចផ្នែកហិរញ្ញវត្ថុ	៩	ហានិភ័យខ្ពស់ណាស់
khD	មិនអាចបំពេញកាតព្វកិច្ចផ្នែកហិរញ្ញវត្ថុ មួយផ្នែក ឬ ទាំងអស់	១០	

សេចក្តីថ្លែងមិនទទួលខុសត្រូវ

ព័ត៌មាន និងទិន្នន័យស្ថិតនៅទីនេះត្រូវបានទទួលពីប្រភពដែលយើងជឿថាអាចទុកចិត្តបាន។ ព័ត៌មានបែបនេះមិនត្រូវបានផ្សំឡើងផ្ទាល់ដោយឯកភាជ្ជទេ ហើយយើងមិនតំណាង ឬការធានាចំពោះភាពត្រឹមត្រូវច្បាស់លាស់ និងភាពពេញលេញរបស់ព័ត៌មានឡើយ។ រាល់មតិ ឬការប៉ាន់ប្រមាណនៅទីនេះឆ្លុះបញ្ចាំងពីការវិនិច្ឆ័យរបស់ក្រុមហ៊ុន រេតធីង អេជេនស៊ី អហ្វ (ខេមបូឌា)ម.ក (ដែលហៅកាត់ថា "RAC") នៅកាលបរិច្ឆេទនៃរបាយការណ៍នេះ ហើយអាចផ្លាស់ប្តូរបានគ្រប់ពេលដោយមិនមានការជូនដំណឹងជាមុន។ រាល់ការដាក់ពិន្ទុ មតិ ការប៉ាន់ប្រមាណ ការព្យាករណ៍ ឬការវាយតម្លៃហានិភ័យនៅទីនេះ បង្កើតជាការវិនិច្ឆ័យគិតត្រឹមកាលបរិច្ឆេទនៃរបាយការណ៍នេះ ហើយមិនអាចមានការធានាថា លទ្ធផល ឬព្រឹត្តិការណ៍នាពេលអនាគតនឹងមានភាពស៊ីសង្វាក់គ្នាជាមួយនឹងការដាក់ពិន្ទុ មតិ ការប៉ាន់ប្រមាណ ការព្យាករណ៍ ឬការវាយតម្លៃហានិភ័យណាមួយឡើយ។ ព័ត៌មាននៅក្នុងឯកសារនេះគឺអាចផ្លាស់ប្តូរដោយគ្មានការជូនដំណឹង ភាពត្រឹមត្រូវច្បាស់លាស់របស់វាមិនត្រូវបានធានាទេ វាអាចមិនពេញលេញ ឬបង្រួម ហើយវាប្រហែលជាមិនមែនព័ត៌មានធំ ទាំងអស់ទាក់ទងនឹងក្រុមហ៊ុន (ឬក្រុមហ៊ុនច្រើន) ដែលយោងទៅតាមរបាយការណ៍នេះទេ ហើយ RAC មិនស្ថិតនៅក្រោមកាតព្វកិច្ច ធ្វើបច្ចុប្បន្នភាពព័ត៌មាននៅក្នុងរបាយការណ៍នេះផងដែរ។ ក្នុងវិសាលភាពដែលបានអនុញ្ញាតដោយច្បាប់ RAC និងនាយក បុគ្គលិក ភ្នាក់ងារ និងអ្នកតំណាងរបស់ខ្លួនមិនទទួលខុសត្រូវចំពោះការខូចខាត ដោយផ្ទាល់ ឬសំណងណាមួយចំពោះបុគ្គល ឬអង្គភាពណាមួយ រាប់បញ្ចូលទាំង ប៉ុន្តែមិនកំណត់ដោយការធ្វេសប្រហែសណាមួយនៅក្នុងផ្នែកនៃ ឬបញ្ហាអាសន្នណាមួយនៅក្នុង ឬលើសពីការគ្រប់គ្រងរបស់ RAC ឬនាយក បុគ្គលិក ភ្នាក់ងារ និងអ្នកតំណាងណាមួយរបស់ខ្លួន ដែលកើតឡើងពី ឬពាក់ព័ន្ធនឹងព័ត៌មានដែលមាននៅទីនេះ ឬ ការប្រើប្រាស់ ឬអសមត្ថភាពក្នុងការប្រើប្រាស់ព័ត៌មានបែបនេះ។

©រក្សាសិទ្ធគ្រប់យ៉ាងដោយក្រុមហ៊ុនរេតធីង អេជេនស៊ី អហ្វ (ខេមបូឌា) ម.ក ឆ្នាំ២០២៥
©Copyright 2025, RATING AGENCY OF (CAMBODIA) PLC. All rights reserved.
អាសយដ្ឋាន៖ អគារលេខ២៤៦,មហាវិថីព្រះមុនីវង្ស កូមិ១០ សង្កាត់បឹងកាំង ខណ្ឌដូនពេញ រាជធានីភ្នំពេញ ព្រះរាជាណាចក្រកម្ពុជា
Address: #246, Preah Monivong Blvd, Village 10, Sangkat Boeung Raing, Khan Daun Penh, Phnom Penh, Kingdom of Cambodia
ទូរស័ព្ទ៖ (៨៥៥)២៣ ៩០២ ៤០៨ សារអេឡិចត្រូនិច៖ info@ratingagencyofcambodia.com.kh
Phone: (+855)23 902 408 Email: info@ratingagencyofcambodia.com.kh

RAC website