

ស៊ីអាយអេ ហ្វ្រីសត៍ អ៊ិនវេស្តមេនលីមីតធីត ភ្នំពេញ

ចំណាត់ថ្នាក់ឥណទាន		ព័ត៌មានសញ្ញាបណ្ណទី ១		ព័ត៌មានសញ្ញាបណ្ណទី ២	
ចំណាត់ថ្នាក់ឥណទាន	khBB	ចំណាត់ថ្នាក់ឥណទាន	khAAA	ចំណាត់ថ្នាក់ឥណទាន	khAAA
ទានក្រុមហ៊ុន		សញ្ញាបណ្ណ		សញ្ញាបណ្ណ	
ទស្សនវិស័យ	ស្ថិតភាព	ទំហំ	១០ លានដុល្លារអាមេរិក	ទំហំ	១០ លានដុល្លារអាមេរិក
ប្រវត្តិនៃការវាយតម្លៃលទ្ធភាពសង		កាលបរិច្ឆេទបោះផ្សាយ	ថ្ងៃទី១៥ ខែធ្នូ ឆ្នាំ២០២៣	កាលបរិច្ឆេទបោះផ្សាយ	ថ្ងៃទី០៧ ខែមីនា ឆ្នាំ២០២៥
ចំណាត់ថ្នាក់ឥណទាន	khBB	កាលបរិច្ឆេទឥណទានប្រតិទាន	ថ្ងៃទី១៥ ខែធ្នូ ឆ្នាំ២០២៤	កាលបរិច្ឆេទឥណទានប្រតិទាន	ថ្ងៃទី០៧ ខែមីនា ឆ្នាំ២០២៥
ទានក្រុមហ៊ុន					
ទស្សនវិស័យ	អវិជ្ជមាន	ប្រភេទ	មិនមានទ្រព្យគម្ភល់	ប្រភេទ	មិនមានទ្រព្យគម្ភល់
ចំណាត់ថ្នាក់ឥណទាន	khAAA		មានបុគ្គលធានា		មានបុគ្គលធានា
ទានសញ្ញាបណ្ណ		អត្រាកូប៉ុង	៦,៣% ក្នុងមួយឆ្នាំ	អត្រាកូប៉ុង	៥,៦% ក្នុងមួយឆ្នាំ
កាលបរិច្ឆេទបោះផ្សាយ	ថ្ងៃទី១៨ ខែមីនា ឆ្នាំ២០២៥	បុគ្គលធានា	Credit Guarantee & Investment Facility (CGIF)	បុគ្គលធានា	Credit Guarantee & Investment Facility (CGIF)

អ្នកវាយតម្លៃ :

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

លោក ពេជ្រី ម៉េងហ៊ុយ
p.menghuy@ratingagencyofcambodia.com.kh
(+៨៥៥) ១៧ ២៥០ ៧៧៧

លោក ដូ ដេវីត
z.david@ratingagencyofcambodia.com.kh
(+៨៥៥) ៨៦ ៨៦៦ ១៩៨

លោក ពីង ធៀមហេង
p.theamheng@ratingagencyofcambodia.com.kh
(+៨៥៥) ៨៩ ៦២១ ៨៣៣

ហេតុផលសំខាន់ៗនៅក្រោយការវាយតម្លៃ

យើងរក្សាចំណាត់ថ្នាក់ឥណទានក្រុមហ៊ុន និងចំណាត់ថ្នាក់ឥណទានសញ្ញាបណ្ណ របស់ស៊ីអាយអេ ហ្វ្រីសត៍ អ៊ិនវេស្តមេនលីមីតធីត ភ្នំពេញ («CIA» ឬ «ក្រុមហ៊ុន») នៅ «khBB» និង «khAAA» ប៉ុន្តែយើងបានផ្លាស់ប្តូរទស្សនវិស័យពី «អវិជ្ជមាន» មកជា «ស្ថិតភាព» ។

ប្រតិបត្តិការរបស់ CIA នៅតែរក្សាបាននូវស្ថិតភាពក្នុងឆ្នាំហិរញ្ញវត្ថុ ២០២៥ ដែលជំរុញដោយកំណើនចំណូលជាបន្តបន្ទាប់។ កំណើននេះគឺដោយសារការកើនឡើងនៃចំនួនសិស្សចុះឈ្មោះចូលរៀន និង ការបង្កើតម្លៃសិក្សា។ ទោះបីជាយ៉ាងណាក៏ដោយ ប្រសិនបើប្រៀបធៀបនឹងឆ្នាំចាស់ (ឆ្នាំ២០២៤) អាត្រាកំណើននៃប្រាក់ចំណូលមានការថយចុះ ដោយសារ CIA មានអាត្រាប្រើប្រាស់ខ្ពស់រហូតដល់ ៨៨,០%។ ក្នុងពេលជាមួយគ្នានេះ ប្រាក់ចំណេញប្រតិបត្តិការបានកើនឡើង ៤,៥% រីឯប្រាក់ចំណេញសុទ្ធបានកើនឡើងយ៉ាងខ្លាំងរហូតដល់ ២០,៤%។ សម្រាប់ពេលខាងមុខ ផែនការពង្រីកសាខារបស់ CIA អាចនឹងជួយជំរុញកំណើនចំណូលឱ្យកាន់តែខ្ពស់ ប៉ុន្តែសមាមាត្រចំណូលខ្ពស់អាចនឹងដាក់សម្ពាធលើប្រាក់ចំណេញ។

តាមទស្សនៈរបស់យើង លទ្ធផលប្រតិបត្តិការបច្ចុប្បន្ន ផែនការយុទ្ធសាស្ត្រសម្រាប់សាខាទីបួន និងគណៈគ្រប់គ្រងដែលមានបទពិសោធន៍របស់ CIA បានបង្កើតឱ្យមានជំហរយ៉ាងរឹងមាំក្នុងការទាញយកអត្ថប្រយោជន៍ពីឱកាសនានាដែលកើតចេញពីការកើនឡើងនៃប្រជាជនចំណូលមធ្យមនៅក្នុងប្រទេស។ កត្តានេះត្រូវបានរំពឹងថានឹងជួយជំរុញកំណើនចំណូលឱ្យមានស្ថិតភាព ដែលអនុញ្ញាតឱ្យ CIA រក្សាបាននូវសមត្ថភាពប្រកួតប្រជែងនៅក្នុងទីផ្សារកម្រិតមធ្យមនេះ។



ទស្សនវិស័យ

យើងរំពឹងថា CIA នឹងរក្សាកំណើនចំណូលក្នុងឆ្នាំហិរញ្ញវត្ថុ ២០២៦ ជាមួយនឹងការបើកដំណើរការដំណាក់កាលទីពីរនៃសាខាទីបួន នាខែសីហា ឆ្នាំ២០២៦ ។ គិតត្រឹមដំណាច់ឆ្នាំ ២០២៥ ដំណាក់កាលទីមួយនៃសាខាទីបួនបានដំណើរការពេញលេញ ដោយមានសិស្សចំនួន ៣៦០នាក់ ក្នុងឆ្នាំសិក្សាដំបូង ខណៈដែលដំណាក់កាលទីពីរសម្រេចបាន ៧៥% តាមផែនការដែលបានរំពឹងទុក ។ ទោះជាយ៉ាងណាក៏ដោយ យើងរំពឹងថានឹងមានការកើនឡើងនូវចំណាយប្រតិបត្តិការ ចំណាយការប្រាក់ និងបំណុល ដោយសារផែនការពង្រីក សាខា ដែលអាចដាក់សម្ពាធលើប្រាក់ចំណេញ ប៉ុន្តែយើងរំពឹងថាបញ្ហានេះនឹងត្រូវបានកាត់បន្ថយតាមរយៈការកើនឡើងនៃលទ្ធផលប្រតិបត្តិការ និង លំហូរសាច់ប្រាក់ពីប្រតិបត្តិការ ពីការពង្រីកសាខាដោយជោគជ័យ ។ បន្ថែមពីនេះ ការមិនបែងចែកភាគលាភក្នុងឆ្នាំហិរញ្ញវត្ថុ ២០២៦ នឹងជួយសម្រួលសម្ពាធលើសន្ទនីយភាពរបស់ CIA និងពង្រឹងភាពបត់បែន ផ្នែកហិរញ្ញវត្ថុ ។ ហេតុដូច្នេះ យើងសម្រេចផ្លាស់ប្តូរទស្សនវិស័យមក «ស្ថិរភាព» ។

កត្តាដែលមានឥទ្ធិពលលើបម្រែបម្រួលការវាយតម្លៃ

ក្នុងករណីបង្កើនចំណាត់ថ្នាក់លុះត្រាតែ កំណើនប្រាក់ចំណេញប្រកបដោយចីរភាព ឥទ្ធិពលវិជ្ជមានខ្លាំងក្លាពីប្រតិបត្តិការនៃសាខាទីបួន និងផែនការពង្រីកសាខាថ្មីៗនាពេល អនាគត ព្រមទាំងការប្រសើរឡើងនៃសន្ទនីយភាព នឹងនាំឱ្យយើងពិនិត្យមើលការវាយតម្លៃរបស់យើង ។ ក្នុងករណីបន្ទាបចំណាត់ថ្នាក់ នៅពេលទម្រង់ហានិភ័យហិរញ្ញវត្ថុកាន់តែ អាក្រក់អាចឱ្យមានការផ្លាស់ប្តូរការវាយតម្លៃ ។ លើសពីនេះទៅទៀត ចំណាត់ថ្នាក់ឥណទានសញ្ញាបណ្ណ ត្រូវបានភ្ជាប់ទៅក្នុងចំណាត់ថ្នាក់សកលរបស់ CGIF (AA ដោយ S&P Global Ratings) ។ ដូច្នេះ យើងអាចពិចារណាលើការបន្ទាបចំណាត់ថ្នាក់ ឥណទានសញ្ញាបណ្ណ ប្រសិនបើការវាយតម្លៃជាសកលរបស់ CGIF ត្រូវបានបន្ទាបចំណាត់ថ្នាក់ នោះ ។

បញ្ហាដែលត្រូវត្រួតពិនិត្យ

សមាមាត្រនៃបំណុល ផែនការបែងចែកភាគលាភ វឌ្ឍនភាពនៃដំណាក់កាលទីពីរនៃសាខាទីបួន និងផែនការពង្រីកសាខាថ្មីៗនាពេលអនាគត ដែលអាចធ្វើឱ្យកើនឡើងនូវចំណាយ ប្រតិបត្តិការនិងចំណាយការប្រាក់ ព្រមទាំងចំនួនសិស្សចុះឈ្មោះចូលរៀន និងអាក្រាតនៃការប្រើប្រាស់ នឹងត្រូវត្រួតពិនិត្យយ៉ាងដិតដល់ ។

សេចក្តីសង្ខេបអំពី ស៊ីអាយអេ ហ្វីស័ក អ៊ិនធើណេសិនណល ស្តុល

ទិដ្ឋភាពទូទៅ

ក្នុងឆ្នាំ២០២៥ CIA សម្រេចបាននូវចំណូលខ្ពស់បំផុត ដែលជំរុញដោយកំណើនចំនួនសិស្សចុះឈ្មោះចូលរៀន ៥,៥% និងការកើនឡើងនៃកម្រិតថ្លៃសិក្សា ៨,០% ធៀបនឹងឆ្នាំ មុន ។ ការព្យាករណ៍សេដ្ឋកិច្ចមានភាពវិជ្ជមានសម្រាប់ប្រទេសកម្ពុជាដោយ ADB និង IMF រួមជាមួយនឹងការបន្តកើនឡើងនៃការចុះឈ្មោះសិស្សនៅក្នុងសាលាឯកជនក្នុងរាជធានី ភ្នំពេញ ក្នុងរយៈពេលបួនឆ្នាំចុងក្រោយ (២០២២ ដល់ ២០២៥) បង្ហាញពីឱកាសរីកចម្រើនបន្ថែមសម្រាប់ CIA ។ ប៉ុន្តែ ក្រុមហ៊ុនកំពុងប្រឈមមុខនឹងបញ្ហាមួយចំនួន រួមទាំងការ កើនឡើងនៃការចំណាយប្រតិបត្តិការដែលលើសពីកំណើនប្រាក់ចំណូល និងការកើនឡើងនៃការចំណាយហិរញ្ញវត្ថុ ដែលជះឥទ្ធិពលដល់ពិន្ទុឥណទាន នាំឱ្យចំណាត់ថ្នាក់ឥណ ទានក្រុមហ៊ុនរក្សានៅ «khBB» ។

ការប្រតិបត្តិ

ក្នុងឆ្នាំហិរញ្ញវត្ថុ ២០២៥ ចំណូលរបស់ CIA សម្រេចបាន ៣១,៧ លានដុល្លារអាមេរិក ដែលកើនឡើង ១២,០% ធៀបនឹងឆ្នាំមុន ដោយសារកំណើនថ្លៃសិក្សា និងការចុះឈ្មោះចូល រៀន ។ ចំណាយប្រតិបត្តិការបានកើនឡើង ១៥,០% ធៀបនឹងឆ្នាំមុន ដែលបណ្តាលមកពីការកើនឡើងនៃចំណាយលើបុគ្គលិក និងថ្លៃរំលស់ ។ ទោះបីជាមានការកើនឡើងនូវ ចំណាយប្រតិបត្តិការក៏ដោយ ក៏ CIA នៅតែអាចរក្សាបាននូវអនុបាតប្រាក់ចំណេញប្រតិបត្តិការក្នុងកម្រិត ២១,៦% ។ បន្ថែមពីនេះ ប្រាក់ចំណេញសុទ្ធរបស់ CIA បានកើនឡើង យ៉ាងខ្លាំងរហូតដល់ ២០,៤% ធៀបនឹងឆ្នាំមុន ដោយសម្រេចបានអនុបាតប្រាក់ចំណេញសុទ្ធ ១៨,៧% តាមរយៈការធ្លាក់ចុះនៃចំណាយហិរញ្ញវត្ថុចំនួន ៤៣,៩% ធៀបនឹងឆ្នាំមុ ន ។ ទោះជាយ៉ាងណាក៏ដោយ ការហាក់ឡើងនៃចំណាយប្រតិបត្តិការ និងបំណុល បានធ្វើឱ្យលទ្ធផលហិរញ្ញវត្ថុរបស់ CIA ក្នុងឆ្នាំ ២០២៥ មានភាពចុះខ្សោយ ដែលបានឱ្យឃើញ តាមរយៈការថយចុះនៃចំនួនថ្លៃធុរ្យនៃសាច់ប្រាក់ក្នុងដៃ និងសូចនាករបំណុលមានសភាពកាន់តែអាក្រក់ ។ យ៉ាងណាមិញ ការថយចុះនៃចំណាយហិរញ្ញវត្ថុបានជួយអនុបាតសង ទ្ធកាតសងឱ្យប្រសើរឡើងវិញ ។



និយមន័យចំណាត់ថ្នាក់ឥណទាន

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

កំណត់សម្គាល់៖

ព័ត៌មាន និងទិន្នន័យស្ថិតនៅទីនេះត្រូវបានទទួលពីប្រភពដែលយើងជឿថាអាចទុកចិត្តបាន។ ព័ត៌មានបែបនេះមិនត្រូវបានផ្ទៀងផ្ទាត់ដោយឯកជ្ញាទេ ហើយយើងមិនកំណត់ ឬការធានាបំពេញកាតព្វកិច្ចរបស់ព័ត៌មានឡើយ។ រាល់មតិ ឬការប៉ាន់ប្រមាណនៅទីនេះធុះបញ្ចាំងពីការវិនិច្ឆ័យរបស់ក្រុមហ៊ុន រតធើង អេជេស៊ី អហ្វ (ខេមបូឌា) ម.ក (ដែលហៅកាត់ថា "RAC") នៅកាលបរិច្ឆេទនៃរបាយការណ៍នេះ ហើយអាចផ្លាស់ប្តូរបានដោយមិនមានការជូនដំណឹងជាមុន។ រាល់ការដាក់ពិន្ទុ មតិ ការប៉ាន់ប្រមាណ ការព្យាករណ៍ ឬការវាយតម្លៃហានិភ័យនៅទីនេះ បង្កើតជាការវិនិច្ឆ័យគិតត្រឹមកាលបរិច្ឆេទនៃរបាយការណ៍នេះ ហើយមិនអាចមានការធានាថា លទ្ធផល ឬព្រឹត្តិការណ៍នាពេលអនាគតនឹងមានភាពស៊ីសង្វាក់គ្នាជាមួយនឹងការដាក់ពិន្ទុ មតិ ការប៉ាន់ប្រមាណ ការព្យាករណ៍ ឬការវាយតម្លៃហានិភ័យណាមួយឡើយ។ ព័ត៌មាននៅក្នុងឯកសារនេះគឺអាចផ្លាស់ប្តូរដោយគ្មានការជូនដំណឹង កាតត្រឹមត្រូវច្បាស់លាស់របស់វាមិនត្រូវបានធានាទេ វាអាចមិនពេញលេញ ឬប្រឡង ហើយវាប្រហែលជាមិនមែនព័ត៌មានដ៏ ទាំងអស់ទាក់ទងនឹងក្រុមហ៊ុន (ឬក្រុមហ៊ុនច្រើន) ដែលយោងទៅតាមរបាយការណ៍នេះទេ ហើយ RAC មិនស្ថិតនៅក្រោមកាតព្វកិច្ច ធ្វើបច្ចុប្បន្នភាពព័ត៌មាននៅក្នុងរបាយការណ៍នេះផងដែរ។ ក្នុងវិសាលភាពដែលបានអនុញ្ញាតដោយច្បាប់ RAC និងនាយក បុគ្គលិក ភ្នាក់ងារ និងអ្នកតំណាងរបស់ខ្លួនមិនទទួលខុសត្រូវចំពោះការខូចខាត ដោយផ្ទាល់ ឬសំណងណាមួយចំពោះបុគ្គល ឬអង្គការណាមួយ រាប់បញ្ចូលទាំង ប៉ុន្តែមិនកំណត់ដោយការច្រើនប្រហែលណាមួយនៅក្នុងផ្នែកនៃ ឬបញ្ហា អាសន្នណាមួយនៅក្នុង ឬលើសពីការគ្រប់គ្រងរបស់ RAC ឬនាយក បុគ្គលិក ភ្នាក់ងារ និងអ្នកតំណាងណាមួយរបស់ខ្លួន ដែលកើតឡើងពី ឬពាក់ព័ន្ធនឹងព័ត៌មានដែលមាននៅទីនេះ ឬ ការប្រើប្រាស់ ឬអសមត្ថភាពក្នុងការប្រើប្រាស់ព័ត៌មានបែបនេះ។

©ក្រុមហ៊ុនគ្រប់យ៉ាងដោយក្រុមហ៊ុនរតធើង អេជេស៊ី អហ្វ (ខេមបូឌា) ម.ក ឆ្នាំ២០២៦
 ©Copyright 2026. RATING AGENCY OF (CAMBODIA) PLC. All rights reserved.
 អាសយដ្ឋាន៖ អគារលេខ២៤៦, មហាវិថីព្រះមុនីវង្ស ភូមិ១០ 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