

บริษัท เจมาร์ท กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 47/2567
10 มิถุนายน 2567

CORPORATES	
อันดับเครดิตองค์กร:	BBB+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	BBB
หุ้นกู้มีประกัน	BBB
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Negative

วันที่ทบทวนล่าสุด: 15/03/67

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/เครดิตพิ닝
15/03/67	BBB+	Negative
18/03/65	BBB+	Stable
22/09/64	BBB	Positive
18/03/59	BBB	Stable

ติดต่อ:

สิทธิการย์ ตงพิพัฒน์, CFA, FRM
sithakarn@trisrating.com

สิริวรรณ วีระราชัย
siriwan@trisrating.com

จิตตราพรรณ ปันทะเลศ
jittrapan@trisrating.com

ทวีโชค เขียมสกุลธรรม
taweechok@trisrating.com

นฤมล ชาญชนะวิวัฒน์
narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 3 พันล้านบาท ไถ่ถอนภายใน 3 ปี ของ บริษัท เจมาร์ท กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB” หุ้นกู้ชุดดังกล่าวจะใช้หลักประกันเป็นหุ้นสามัญของ บริษัท เจเอ็มที เน็ทเวอร์ค เซอร์วิสเซ็ส จำกัด (มหาชน) (JMT) (อันดับเครดิต “BBB+/Negative”) โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ไปชำระคืนหนี้และใช้ในการลงทุนขยายธุรกิจ

ในขณะเดียวกัน ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของบริษัท เจมาร์ทที่ระดับ “BBB+” และหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันที่ระดับ “BBB” โดยแนวโน้มอันดับเครดิตยังคงอยู่ที่ “Negative” หรือ “ลบ”

ทั้งนี้ อันดับเครดิตหุ้นกู้อยู่ในระดับต่ำกว่าอันดับเครดิตองค์กรสะท้อนถึงความด้อยกว่าในเชิงโครงสร้างของภาระหนี้ของเงินกู้ยืมไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของบริษัทเมื่อเทียบกับสิทธิเรียกร้องในการชำระคืนหนี้ของบริษัทย่อยต่าง ๆ ของบริษัท

อันดับเครดิตองค์กรยังคงสะท้อนถึงสถานะทางธุรกิจในระดับปานกลางของบริษัทซึ่งส่วนใหญ่มีรายได้ที่แข็งแกร่งจากบริษัทลูกรายใหญ่ 3 รายได้แก่ JMT ซึ่งเป็นบริษัทลูกหลักที่ดำเนินธุรกิจบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพ บริษัท เจมาร์ท โมบาย จำกัด (JMB) ซึ่งดำเนินธุรกิจจัดจำหน่ายเครื่องโทรศัพท์เคลื่อนที่ และ บริษัท เจเอเอส แอสเซ็ท จำกัด (มหาชน) (J-Asset) ซึ่งดำเนินธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์

ผลประกอบการของบริษัทในไตรมาสแรกของปี 2567 ต่ำกว่าที่ทริสเรทติ้งคาดการณ์ไว้โดยมีสาเหตุหลักมาจากการจัดเก็บเงินสดจากลูกหนี้ด้วยคุณภาพที่อ่อนตัวลงของ JMT ซึ่งเกิดจากความสามารถในการชำระหนี้ที่อ่อนแอลงของลูกหนี้ท่ามกลางเศรษฐกิจที่ยังคงฟื้นตัวช้า ซึ่งทำให้การตั้งสำรองผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นเพิ่มขึ้นทั้งใน JMT และ บริษัท บริหารสินทรัพย์ เจเค จำกัด (JK AMC) ในไตรมาสแรกของปี 2567 การจัดเก็บเงินสดอยู่ที่ 1.45 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 5.8% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีที่แล้ว แต่ลดลง 4.5% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่แล้ว กำไรสุทธิลดลง 7% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้วเป็น 423 ล้านบาท JMT ซื้อสินทรัพย์ด้วยคุณภาพเพิ่มขึ้นที่มูลค่าต้นทุน 192 ล้านบาท เทียบกับ 1.2 พันล้านบาท ในไตรมาสแรกของปี 2566

ในขณะเดียวกัน ในไตรมาสแรกของปี 2567 JMB ยังรักษาฐานธุรกิจและรายได้รวมไว้ได้แม้ว่าจะมีการชะลอตัวของยอดขายมือถือจากช่องทาง SINGER ซึ่งการเติบโตมาจากโครงการผ่อนชำระมือถือที่มีระบบประกันการใช้เครื่อง Samsung Finance Plus (SF+) รายได้ของ JMB เพิ่มขึ้นเป็น 2.26 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 2.7% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน แม้ว่ากำไรสุทธิจะลดลงเหลือ 22 ล้านบาทเมื่อเทียบกับ 55 ล้านบาทในไตรมาสแรกของปี 2566 ในอนาคต JMB มีแผนจะขยายโครงการผ่อนชำระมือถือที่มีระบบประกันการใช้เครื่องไปยังแบรนด์จากประเทศจีนด้วยการร่วมมือกับ บริษัท เอสจี แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) (SGC) (อันดับเครดิต “BB+/Stable”) โดยโครงการนี้น่าจะช่วยเพิ่มรายได้ของ JMB ได้ในครึ่งหลังของปี 2567

เครดิตวาระ เป็นขั้นตอนหนึ่งในกระบวนการทบทวนอันดับเครดิตขององค์กรหรือตราสารหนี้ที่ทริสเรทติ้งได้ประกาศผลไปแล้ว ซึ่งโดยปกติการทบทวนดังกล่าวจะทำตลอดอายุของสัญญาหรือตราสาร และสรุปผลเมื่อครบรอบปี ในระหว่างนั้นหากหน่วยงานดังกล่าวออกตราสารหนี้ใหม่ หรือเมื่อมีเหตุการณ์สำคัญที่อาจมีผลกระทบต่อธุรกิจหรือการเงินของหน่วยงานนั้นๆ และมีข้อมูลผลกระทบเพียงพอที่จะปรับอันดับเครดิต หรือเมื่อมีเหตุที่ต้องยกเลิกอันดับเครดิตเดิม ทริสเรทติ้งจะประกาศ “เครดิตวาระ” แก่สาธารณะ โดยผลอันสืบติดอาจ “เพิ่มขึ้น” (Upgraded) “ลดลง” (Downgraded) “คงเดิม” (Affirmed) หรือ “ยกเลิก” (Cancelled)

ในไตรมาสแรกของปี 2567 กำไรสุทธิของ J-Asset ลดลงเหลือ 6 ล้านบาทจาก 23 ล้านบาทในไตรมาสแรกของปี 2566 เนื่องจากจากค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้น เช่น ค่าใช้จ่ายทางการตลาด ค่าเช่า และค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย โดยในปี 2567 J-Asset มีแผนจะเปิดตัวศูนย์การค้าชุมชนใหม่อีก 3 แห่ง ซึ่งประกอบไปด้วย “JAS Green Village Prawet” “JAS Green Village Ram Khamheang” และ “JAS Green Village Khon Kean”

JMART มีสัดส่วนอัตรากำไรสุทธิของบริษัทซึ่งวัดจากอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อ EBITDA ที่ปรับปรุงแล้วอยู่ที่ 3.64 เท่า ณ สิ้นไตรมาสแรกของปี 2567 จาก 3.68 เท่า ณ สิ้นปี 2566 โดยอัตราส่วนดังกล่าวน่าจะมีแนวโน้มที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากผลดำเนินการที่ทรูเรทติ้งคาดว่าน่าจะค่อนข้างใกล้เคียงหรืออ่อนแอกว่าไตรมาสแรกของปี 2567

ณ สิ้นไตรมาสแรกของปี 2567 บริษัทมีหนี้สินที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อน (Priority Debt) อยู่ที่ 64.4% ซึ่งสูงกว่าระดับ 50% ตามที่กำหนดไว้ในการจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้ของทรูเรทติ้ง ทำให้อันดับเครดิตหุ้นกู้อยู่ในระดับต่ำกว่าอันดับเครดิตองค์กรหนึ่งชั้น

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” หรือ “ลบ” อยู่บนพื้นฐานการคาดการณ์ของทรูเรทติ้งว่าภาระหนี้สินของบริษัทซึ่งวัดจากอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อ EBITDA ที่ปรับปรุงแล้วน่าจะยังคงอยู่ในระดับสูงและมีทิศทางที่จะปรับตัวเพิ่มขึ้นในระยะ 2-3 ปีข้างหน้า

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตอาจถูกปรับลดลงหากบริษัทมีผลดำเนินงานที่อ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญและ/หรือบริษัทมีการลงทุนในเชิงรุกโดยการก่อหนี้ซึ่งส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อ EBITDA ที่ปรับปรุงแล้วปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากระดับปัจจุบัน

แนวโน้มอันดับเครดิตอาจถูกปรับกลับมาเป็น “Stable” หรือ “คงที่” ในกรณีที่บริษัทมีผลการดำเนินงานทางการเงินที่ดีขึ้น ในขณะที่เดียวกันก็ยังคงรักษาการก่อหนี้ให้อยู่ในระดับเดียวกับปัจจุบันเอาไว้ได้

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 7 กันยายน 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564

บริษัท เจมาร์ท กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (JMART)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
JMART249A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2567	BBB
JMART250A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,387.2 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2568	BBB
JMART265A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,479.7 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2569	BBB
JMART260A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,612.8 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2569	BBB
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 3,000 ล้านบาท ใ้ก่อนภายใน 3 ปี	BBB
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Negative

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2567 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าใช้จ่ายข้อเท็จจริง หรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ 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