

# บริษัท เจเอ็มที เน็ทเวอร์ค เซอร์วิสส์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 41/2566

10 เมษายน 2566

## FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	BBB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 13/03/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิต	เครดิตพินิจ
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

จิตตราพรณ ปันทะเลิศ  
jittrapan@trisrating.com

ทวีโชค เจียมสกุลธรรม  
taweechok@trisrating.com

นฤมล ชาญชนะวิวัฒน์  
narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท เจเอ็มที เน็ทเวอร์ค เซอร์วิสส์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB+” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” พร้อมทั้งจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 3 พันล้านบาท ไกล่ถอนภายใน 3 ปีของบริษัทที่ระดับ “BBB+” ด้วยเช่นกัน โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ไปขยายธุรกิจ รวมทั้งใช้ในการดำเนินกิจการ และปล่อยกู้ให้กับ บริษัท บริหารสินทรัพย์ เจเค จำกัด (JK AMC)

อันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะของบริษัทในการเป็นบริษัทลูกหลัก (Core Subsidiary) ของบริษัท เจมาร์ท จำกัด (มหาชน) (ได้รับอันดับเครดิต “BBB+/Stable”) ซึ่งตาม “เกณฑ์การจัดอันดับเครดิต กลุ่มธุรกิจ” ของทริสเรทติ้งนั้น อันดับเครดิตองค์กรของบริษัทจะเท่ากับอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัทเจมาร์ท โดยบริษัทมีบทบาทที่สำคัญในกลุ่มธุรกิจเจมาร์ท โดยเฉพาะอย่างยิ่งในธุรกิจด้านการเงินของกลุ่ม บริษัทที่มีส่วนสำคัญที่ทำให้ผลการดำเนินงานของบริษัทอื่น ๆ ในธุรกิจด้านการเงินของกลุ่มดีขึ้นในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา

ในปี 2565 รายได้รวมและกำไรสุทธิของบริษัทมีสัดส่วน 30% และ 64% ของรายได้รวมและกำไรสุทธิรวมของบริษัทเจมาร์ทตามลำดับ ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมาบริษัทมีสัดส่วนสินทรัพย์ต่อสินทรัพย์รวมของกลุ่มเพิ่มขึ้นเกือบ 2 เท่า โดยอยู่ที่ระดับ 61% จาก 32% ในปี 2560 ซึ่งเป็นการยืนยันให้เห็นว่า บริษัทมีความสำคัญต่อกลุ่มเจมาร์ท

ในปี 2565 บริษัทมีผลประกอบการที่ยังคงแข็งแกร่ง โดยมีกำไรสุทธิอยู่ที่ 1.7 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 21.9% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่แล้วจากรายได้ที่ยังโตต่อเนื่องและค่าใช้จ่ายทางการเงินที่ลดลงจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม (Rights Offering -- RO) ในเดือน ธันวาคม 2564 รายได้รวมของบริษัทอยู่ที่ 4.5 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 22% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้าจากธุรกิจรับซื้อและบริหารหนี้ด้วยคุณภาพเป็นหลัก โดยรายได้ของบริษัทแบ่งออกเป็นรายได้จากธุรกิจรับซื้อและบริหารหนี้ด้วยคุณภาพ 86% ธุรกิจติดตามเร่งรัดหนี้ 7% และธุรกิจประกัน 7% ในปี 2565 บริษัทสามารถจัดเก็บหนี้ได้ 5.6 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 20.9% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้าซึ่งเป็นไปตามที่ทริสเรทติ้งคาดการณ์ไว้

การซื้อหนี้ที่มีการด้อยคุณภาพเข้ามาบริหารของบริษัทในปี 2565 ชะลอลงเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า โดยบริษัทใช้เงินลงทุนซื้อหนี้ที่มีการด้อยค่าด้านเครดิตจำนวน 4.6 พันล้านบาทในปี 2565 ในอนาคตทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าอุปทานสินเชื่อด้วยคุณภาพจะยังคงปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นจากปัจจัยผลักดันที่เกิดจากการสิ้นสุดมาตรการช่วยเหลือที่ผ่อนปรนการจัดชั้นลูกหนี้ของธนาคารพาณิชย์ จนกระทั่งถึงสิ้นปี 2566 นี้ ซึ่งทำให้ธนาคารพาณิชย์มีแนวโน้มที่จะเร่งนำสินเชื่อด้วยคุณภาพออกมาจำหน่ายมากยิ่งขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี 2566 จนถึงปี 2567 และน่าจะช่วยสนับสนุนแผนการซื้อหนี้ของบริษัท

บริษัทและธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) (KBANK) ได้ร่วมกันจัดตั้งบริษัทร่วมทุน JK AMC ในปี 2565 ทั้งนี้ JK AMC ได้เริ่มดำเนินธุรกิจในช่วงกลางปี 2565 โดยมีทุนจดทะเบียนชำระแล้วจำนวนทั้งสิ้น 1 หมื่นล้านบาทจากผู้ร่วมทุนของทั้งคู่ในจำนวนเท่า ๆ กัน ตั้งแต่ดำเนินการมา JK AMC ได้

ซื้อสินทรัพย์ด้วยคุณภาพมาบริหารแล้วที่มูลค่า 7 หมื่นล้านบาทจาก KBANK และผลการดำเนินงานที่ผ่านมาของบริษัทก็ทำได้ดีกว่าที่ทริสเรทติ้งคาดไว้ ทั้งนี้ ในปี 2565 JK AMC ทำกำไรได้ทั้งสิ้นจำนวน 196 ล้านบาทและมีส่วนแบ่งกำไรให้บริษัทที่จำนวน 98 ล้านบาท ในปี 2566 ทริสเรทติ้งคาดว่า JK AMC จะมีสินทรัพย์ด้วยคุณภาพที่อยู่ภายใต้การบริหารที่จำนวนสูงกว่า 1 แสนล้านบาทและจะมีส่วนแบ่งกำไรให้แก่บริษัทในจำนวนที่มากกว่า 200 ล้านบาท

ทั้งนี้ อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัทลดลงมาอยู่ในระดับต่ำจากการจ่ายคืนหนี้หลังจากการเพิ่มทุนในช่วงปลายปี 2564 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัทอยู่ที่ 0.41 เท่า ณ สิ้นปี 2565 อัตราส่วนดังกล่าวปรับเพิ่มขึ้นในช่วง 2 ไตรมาสล่าสุด โดยทริสเรทติ้งมองว่าอัตราส่วนดังกล่าวจะปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากแผนการลงทุนซื้อหนี้ด้วยคุณภาพ 1 หมื่นล้านบาทต่อปี อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งยังมองว่าบริษัทจะสามารถจัดการกับระดับภาระหนี้สินได้และเหมาะสมกับอันดับเครดิตในปัจจุบัน ทั้งนี้ ณ เดือนธันวาคม 2565 บริษัทมีหนี้สินที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อน (Priority Debt) อยู่ที่ 0.02%

### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังคงมีสถานะในการเป็นบริษัทลูกหลักของกลุ่มเจมาร์ทและยังคงมีบทบาทสำคัญในการให้ความร่วมมือติดตามและจัดเก็บหนี้ให้แก่บริษัทภายในกลุ่มที่สอดคล้องกับกลยุทธ์โดยรวมของกลุ่มเจมาร์ทอย่างต่อเนื่องต่อไป

### ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทสอดคล้องกับของบริษัทเจมาร์ท ทั้งนี้ หากสถานะของบริษัทที่มีต่อบริษัทเจมาร์ทอ่อนแอลงอาจส่งผลให้อันดับเครดิตของบริษัทถูกปรับลดลงได้

### เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท เจเอ็มที เน็ทเวอร์ค เซอร์วิสส์ จำกัด (มหาชน) (JMT)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
JMT239B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2566	BBB+
JMT249A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 625 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2567	BBB+
JMT250A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,375 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2568	BBB+
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 3,000 ล้านบาท ใ้ก่อนภายใน 3 ปี	BBB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2566 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ 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 หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใด ๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: [www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)