บริษัท เจเอ็มที เน็ทเวอร์ค เซอร์วิสเซ็ส จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 107/2566
19 กันยายน 2566

FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร: BBB+

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน BBB+

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 09/05/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/เครดิตพินิจ
18/03/65	BBB+	Stable
22/09/64	BBB	Positive
18/03/59	BBB	Stable

ติดต่อ:
สิทธการย์ ตงพิพัฒน์, CFA, FRM
sithakarn@trisrating.com

สิริวรรณ วีรเมธาชัย
siriwan@trisrating.com

จิตตราพรรณ ปันทะเลิศ
jittrapan@trisrating.com

ทวีโชค เจียมสกุลธรรม
taweechok@trisrating.com

นฤมล ชาญชนะวิวัฒน์
narumol@trisrating.com

WWW.TRISRATING.COM

** รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ*

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของบริษัท เจเอ็มที เน็ทเวอร์ค เซอร์วิสเซ็ส จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB+” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” พร้อมทั้งจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 3 พันล้านบาท ไถ่ถอนภายใน 3 ปีของบริษัทที่ระดับ “BBB+” ด้วยเช่นกัน โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ไปใช้ในการขยายธุรกิจ ใช้ในการดำเนินกิจการ รวมทั้งใช้ชำระหนี้เงินกู้

อันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะของบริษัทในการเป็นบริษัทลูกหลัก (Core Subsidiary) ของบริษัท เจมาร์ท จำกัด (มหาชน) (JMART อันดับเครดิต “BBB+/Stable”) เป็นสำคัญ ซึ่งตาม “เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ” ของทริสเรทติ้งนั้น อันดับเครดิตองค์กรของบริษัทจะเท่ากับอันดับเครดิตองค์กรของ JMART โดยบริษัทมีบทบาทที่สำคัญใน “กลุ่มเจมาร์ท” โดยเฉพาะอย่างยิ่งในธุรกิจด้านการเงินของกลุ่ม ทั้งนี้ ในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมาบริษัทมีส่วนสำคัญที่ช่วยทำให้บริษัทอื่น ๆ ในธุรกิจด้านการเงินของกลุ่มมีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น

ในช่วงครึ่งแรกของปี 2566 บริษัทยังคงมีผลการดำเนินงานเป็นไปตามที่ทริสเรทติ้งได้คาดการณ์ไว้ โดยบริษัทมีกำไรสุทธิเติบโตมาอยู่ที่ 1 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 38.7% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่แล้วจากผลงานการเรียกเก็บหนี้ที่ยังคงเข้มแข็งและส่วนแบ่งกำไรที่ได้รับจากบริษัทบริหารสินทรัพย์ เจเค จำกัด (JK AMC) โดยรายได้รวมของบริษัทอยู่ที่ 2.7 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 23% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้าซึ่งมาจากธุรกิจรับซื้อและบริหารหนี้ด้อยคุณภาพเป็นหลัก ทั้งนี้ สัดส่วนรายได้ของบริษัทแบ่งออกเป็นรายได้จากธุรกิจรับซื้อและบริหารหนี้ด้อยคุณภาพ 86% รายได้จากธุรกิจติดตามเร่งรัดหนี้ 8% และรายได้จากธุรกิจประกันภัย 6% บริษัทสามารถจัดเก็บหนี้ได้ที่จำนวน 2.9 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 5% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้าแม้ว่าจะยังคงต่ำกว่าที่ทริสเรทติ้งคาดการณ์ไว้

การซื้อหนี้ด้อยคุณภาพเข้ามาบริหารของบริษัทในช่วงครึ่งแรกของปี 2566 เพิ่มสูงขึ้นซึ่งสอดคล้องกับอุปทานสินเชื่อด้อยคุณภาพด้านเครดิตที่มีการนำออกมาประมูลขายซึ่งปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมากเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว บริษัทใช้เงินลงทุนซื้อหนี้ที่มีการด้อยค่าด้านเครดิตที่จำนวน 4.1 พันล้านบาทในช่วงครึ่งแรกของปี 2566 เมื่อเทียบกับจำนวน 4.6 พันล้านบาทในปี 2565 ในอนาคตทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าแนวโน้มอุปทานสินเชื่อด้อยคุณภาพด้านเครดิตจะปรับตัวเพิ่มขึ้นจากการสิ้นสุดมาตรการช่วยเหลือที่ผ่อนปรนการจัดชั้นลูกหนี้ของธนาคารพาณิชย์จนกระทั่งถึงสิ้นปี 2566 ซึ่งคาดว่าจะทำให้ธนาคารพาณิชย์ต่าง ๆ มีแนวโน้มที่จะเร่งนำสินเชื่อด้อยคุณภาพออกมาจำหน่ายมากยิ่งขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี 2566 ไปจนถึงปี 2567 ซึ่งกรณีดังกล่าวน่าจะเป็นประโยชน์ต่อแผนการซื้อหนี้ของบริษัท

สำหรับในส่วนของ JK AMC ซึ่งเป็นบริษัทร่วมทุนระหว่างบริษัทและธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) (KBANK) ที่จัดตั้งในปี 2565 นั้น ปัจจุบันบริษัทดังกล่าวได้ซื้อสินทรัพย์ด้อยคุณภาพจาก KBANK มาบริหารแล้วที่มูลค่า 1 แสนล้านบาท โดยในช่วงครึ่งแรกของปี 2566 JK AMC ทำกำไรได้ทั้งสิ้นจำนวน 526 ล้านบาทและมีส่วนแบ่งกำไรให้บริษัทที่จำนวน 263 ล้านบาท ทั้งนี้ ในช่วงครึ่งแรกของปี 2566 บริษัทให้เงินกู้แก่ JK AMC ที่จำนวนทั้งสิ้น 4.6 พันล้านบาท

เครดิตวาระ *เป็นขั้นตอนหนึ่งในกระบวนการทบทวนอันดับเครดิตขององค์กรหรือตราสารหนี้ที่ทริสเรทติ้งได้ประกาศผลไปแล้ว ซึ่งโดยปกติการทบทวนดังกล่าวจะกระทำตลอดอายุของสัญญาหรือตราสาร และสรุปผลเมื่อครบรอบปี ในระหว่างนั้นหากหน่วยงานดังกล่าวออกตราสารหนี้ใหม่ หรือเมื่อมีเหตุการณ์สำคัญที่อาจมีผลกระทบต่อธุรกิจหรือการเงินของหน่วยงานนั้นๆ และมีข้อมูลผลกระทบเพียงพอที่จะปรับอันดับเครดิต หรือเมื่อมีเหตุให้ต้องยกเลิกอันดับเครดิตเดิม ทริสเรทติ้งจะประกาศ "เครดิตวาระ" แก่สาธารณะ โดยผลอันดับเครดิตอาจ "เพิ่มขึ้น" (Upgraded) "ลดลง" (Downgraded) "คงเดิม" (Affirmed) หรือ "ยกเลิก" (Cancelled)*

ผลการดำเนินงานโดยรวมของกลุ่มเจมาร์ทสะท้อนถึงผลการดำเนินงานของบริษัทเป็นส่วนใหญ่ ในช่วงครึ่งแรกของปี 2566 การซื้อหนี้ด้อยคุณภาพเข้ามาบริหารจำนวนมากและความจำเป็นที่บริษัทต้องให้เงินกู้ยืมแก่ JK AMC ได้ส่งผลทำให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของ JMART เพิ่มขึ้นเป็น 3.4 เท่าจาก 2.5 เท่า ณ สิ้นปี 2565

สถานะเครดิตของกลุ่ม JMART นั้นขึ้นอยู่กับความสามารถของบริษัทในกลุ่มที่จะทำให้ EBITDA เพิ่มสูงขึ้นเพื่อที่จะคงอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อ EBITDA ให้ต่ำกว่า 3.5 เท่า ทั้งนี้ หากภาระหนี้สินของบริษัทยังคงเพิ่มขึ้นโดยที่ EBITDA เพิ่มขึ้นตามไม่ทันก็อาจสร้างแรงกดดันต่ออันดับเครดิตได้เช่นกัน อนึ่ง ณ เดือนมิถุนายน 2566 บริษัทมีหนี้สินที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อน (Priority Debt) อยู่ที่ 2.6%

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังคงมีสถานะในการเป็นบริษัทลูกหลักของกลุ่มเจมาร์ทและยังคงมีบทบาทสำคัญในการให้ความร่วมมือติดตามและจัดเก็บหนี้ให้แก่บริษัทอื่น ๆ ภายในกลุ่มซึ่งสอดคล้องกับกลยุทธ์โดยรวมของกลุ่มเจมาร์ทอย่างต่อเนื่องต่อไป

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทมีทิศทางไปในทำนองเดียวกับของ JMART ทั้งนี้ หากสถานะกลุ่มของบริษัทที่มีต่อ JMART อ่อนแอลงก็อาจส่งผลให้มีการปรับลดอันดับเครดิตของบริษัทลงได้ด้วยเช่นกัน

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท เจเอ็มที เน็ทเวอร์ค เซอร์วิสเซ็ส จำกัด (มหาชน) (JMT)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
JMT239B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 500 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2566	BBB+
JMT249A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 625 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2567	BBB+
JMT254A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2568	BBB+
JMT25OA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,375 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2568	BBB+
JMT266A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,146.5 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2569	BBB+
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 3,000 ล้านบาท ไถ่ถอนภายใน 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 และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริส เรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่คำแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผย แพร่โดย 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 หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆโดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria