

บริษัท เจเอ็มที เน็ทเวอร์ค เซอร์วิสส์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 79/2567

9 กันยายน 2567

FINANCIAL INSTITUTIONS

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

วันที่ทบทวนล่าสุด: 15/03/67

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

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

ติดต่อ:

สิทธิการย์ ตงทิพัฒน์, CFA, FRM
sithakarn@trisrating.com

สิริวรรณ วีระมาชัย
siriwan@trisrating.com

จิตรพรพรรณ ปันทะเลิศ
jittrapan@trisrating.com

ทวีโชค เขียมสกุลธรรม
taweechok@trisrating.com

นฤมล ชาอุชนะวิวัฒน์
narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 4 พันล้านบาท ไถ่ถอนภายใน 4 ปี ของ บริษัท เจเอ็มที เน็ทเวอร์ค เซอร์วิสส์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB+” โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ไปใช้ในการลงทุนขยายธุรกิจ เป็นเงินทุนหมุนเวียน และเพื่อชำระคืนเงินกู้

ในขณะเดียวกัน ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของบริษัทเจเอ็มที ที่ระดับ “BBB+” โดยแนวโน้มอันดับเครดิตยังคงอยู่ที่ “Negative” หรือ “ลบ” ซึ่งสอดคล้องกับแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทแม่ คือ บริษัท เจมาร์ท กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (อันดับเครดิต “BBB+/Negative”) แนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทขึ้นอยู่กับแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทเจมาร์ท กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ซึ่งอาจได้รับการปรับกลับเป็น “Stable” หรือ “คงที่” หากบริษัทเจมาร์ทกรุ๊ป โฮลดิ้งส์สามารถปรับปรุงผลการดำเนินงานทางการเงินในขณะที่ยังคงรักษาระดับหนี้สินทางการเงินให้อยู่ในระดับปัจจุบันได้

อันดับเครดิตของบริษัทเท่ากับอันดับเครดิตองค์กรของบริษัทเจมาร์ทกรุ๊ป โฮลดิ้งส์จากสถานะที่เป็นบริษัทลูกหลักของกลุ่มเจมาร์ท ซึ่งเป็นไปตาม “เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ” ของทริสเรตติ้ง บริษัทมีบทบาทสำคัญต่อของกลุ่มเจมาร์ทโดยเฉพาะอย่างยิ่งในธุรกิจด้านการเงิน โดยบริษัททำหน้าที่เป็นแกนหลักที่ช่วยสนับสนุนผลการดำเนินงานของธุรกิจการเงินอื่น ๆ ภายในกลุ่ม

ผลประกอบการของบริษัทในครึ่งแรกของปี 2567 ต่ำกว่าที่ทริสเรตติ้งคาดการณ์ไว้ กำไรสุทธิลดลงเหลือ 792 ล้านบาท ลดลง 23.2% เมื่อเทียบกับปีที่แล้ว ซึ่งมาจากการจัดเก็บเงินสดจากลูกหนี้ที่อ่อนตัวลง การจัดเก็บเงินสดอยู่ที่ 2.8 พันล้านบาท ลดลง 5.8% เมื่อเทียบกับปีที่แล้ว และต่ำกว่าที่คาดไว้ สืบเนื่องมาจากความสามารถในการชำระหนี้ที่ลดลงของลูกหนี้ท่ามกลางเศรษฐกิจที่ยังคงอ่อนแอ การชะลอตัวลงของการจัดเก็บเงินสดทำให้ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นปรับตัวเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ผลประกอบการปรับตัวลดลงในครึ่งแรกของปี 2567 มองไปข้างหน้า บริษัทคาดว่าผลการจัดเก็บเงินสดจะปรับตัวดีขึ้นในครึ่งหลังของปี 2567 จากการที่บริษัทเพิ่มความเข้มข้นในความพยายามทางด้านกฎหมาย ซึ่งเห็นได้จากค่าใช้จ่ายทางกฎหมายที่เพิ่มขึ้นในช่วงครึ่งแรกของปี 2567

อย่างไรก็ตาม รายได้รวมของบริษัทปรับตัวดีขึ้น 11% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เป็น 2.7 พันล้านบาท โดยได้รับการสนับสนุนจากธุรกิจการซื้อและบริหารจัดการหนี้ สัดส่วนรายได้ประกอบด้วย 89% จากการซื้อและบริหารจัดการหนี้ 6% จากการติดตามหนี้ และ 5% จากธุรกิจประกันวินาศภัย

ในครึ่งปีแรกของปี 2567 บริษัทได้ซื้อหนี้เสียมูลค่า 535 ล้านบาท ลดลงอย่างมากจาก 7.3 พันล้านบาทในปี 2566 เนื่องจากจำนวนหนี้เสียคงค้างสะสมที่ซื้อเข้ามาในช่วง 3 ปียังคงอยู่ในระดับสูง นอกจากนี้ บริษัทได้ปรับเปลี่ยนกลยุทธ์มุ่งเน้นในการปรับปรุงการจัดเก็บเงินสดในสินทรัพย์การลงทุนในปัจจุบันที่มีอยู่ให้มีตัวเลขที่มากขึ้น มองไปข้างหน้า ทริสเรตติ้งคาดว่า การเข้าซื้อในช่วงครึ่งหลังของปี 2567 จะยังคงอยู่ในระดับต่ำต่อไป

ผลการดำเนินงานทางการเงินรวมของกลุ่มเจมาร์ท สะท้อนให้เห็นถึงผลประกอบการของบริษัทเป็นหลัก ซึ่งเห็นได้จากผลกระทบของการเก็บเงินสดที่อ่อนแอของบริษัทต่อ EBITDA ของบริษัทเจมาร์ท กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ ในช่วงครึ่งแรกของปี 2567 EBITDA ที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทเจมาร์ท กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ ลดลง 13% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เป็น 2.9 พันล้านบาท แม้ว่าระดับหนี้จะค่อนข้างคงที่ แต่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อ EBITDA ก็เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็น 3.9 เท่าจาก 3.7 เท่า ณ สิ้นปี 2566

ทริสเตอร์คาดการณ์ว่าการจัดเก็บเงินสดของบริษัทจะยังคงอ่อนแออยู่ ซึ่งอาจกดดัน EBITDA ของบริษัทเจมาร์ท กรุ๊ป โฮลดิ้งส์และส่งผลกระทบต่อหนี้สินทางการเงินเพิ่มสูงขึ้น รวมถึงอาจจำกัดอันดับเครดิตของทั้งบริษัทเจมาร์ท กรุ๊ป โฮลดิ้งส์และบริษัท โดยมาตรการที่บริษัทได้ดำเนินการ เช่น การดำเนินคดีทางกฎหมาย อาจช่วยปรับปรุงการจัดเก็บเงินสดในช่วงครึ่งหลังของปี 2567 อย่างไรก็ตาม ความอ่อนแอทางเศรษฐกิจที่ยังคงมีอยู่ถือเป็นความท้าทายสำคัญต่อการฟื้นตัว

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” หรือ “ลบ” เป็นไปตามแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทเจมาร์ท กรุ๊ป โฮลดิ้งส์

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทมีทิศทางไปตามอันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทเจมาร์ท กรุ๊ป โฮลดิ้งส์

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:	
JMT249A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 625 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2567	BBB+
JMT24NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,012.5 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2567	BBB+
JMT254A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2568	BBB+
JMT25OA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,375 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2568	BBB+
JMT266A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,146.5 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2569	BBB+
JMT26NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 443.8 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2569	BBB+
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 4,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนภายใน 4 ปี	BBB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Negative

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2567 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อการผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria