

บริษัท เจมาร์ท จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 98/2565
7 กันยายน 2565

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BBB+

อันดับเครดิตตราสารหนี้:
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน: BBB

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 18/03/65

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตฟนิง
18/03/65	BBB+	Stable
22/09/64	BBB	Positive
18/03/59	BBB	Stable

ติดต่อ:

สิทธิการย์ ตงพิพัฒน์, CFA, FRM
sithakarn@trisrating.com

สิริวรรณ วีระมาชัย
siriwan@trisrating.com

จิตตราพรณ ปันทะเลศ
jittrapan@trisrating.com

ทวีโชค เขียมสกุลธรรม
taweechok@trisrating.com

นฤมล ชาญชนะวิวัฒน์
narumol@trisrating.com

WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท เจมาร์ท จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB+” และหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันที่ระดับ “BBB” พร้อมทั้งยังจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 4 พันล้านบาท ใถ่ถอนภายใน 4 ปี ซึ่งรวมหุ้นกู้สำรองเพื่อเสนอขายเพิ่มเติม (Greenshoe) จำนวน 1.5 พันล้านบาทของบริษัทที่ระดับ “BBB” ด้วยเช่นกัน โดยแนวโน้มอันดับเครดิตยังคงอยู่ที่ “Stable” หรือ “คงที่” ทั้งนี้ อันดับเครดิตหุ้นกู้อยู่ในระดับต่ำกว่าอันดับเครดิตองค์กรสะท้อนถึงความด้อยกว่าในเชิงโครงสร้างของภาระหนี้ของเงินกู้ยืมไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของบริษัทเมื่อเทียบกับสิทธิเรียกร้องในการชำระคืนหนี้ของบริษัทย่อยต่าง ๆ ของบริษัท โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ไปชำระคืนหนี้และใช้ในการดำเนินกิจการ

อันดับเครดิตองค์กรสะท้อนถึงระดับการก่อหนี้ที่ตึขึ้นจากฐานทุนที่แข็งแกร่งมากยิ่งขึ้น ตลอดจนผลการดำเนินงานที่ดีของบริษัทซึ่งมีแรงผลักดันจากความเข้มแข็งในธุรกิจบริหารหนี้ด้วยคุณภาพของบริษัทลูกหลักคือ บริษัท เจเอ็มที เนท์เวอร์ค เซอร์วิส เซ็ส จำกัด (มหาชน) (ได้รับอันดับเครดิต “BBB+/Stable” จากทริสเรทติ้ง) รวมถึงสถานะทางการแข่งขันที่ค่อนข้างมั่นคงในธุรกิจจัดจำหน่ายเครื่องโทรศัพท์เคลื่อนที่ของบริษัท ในขณะที่อันดับเครดิตยังมีข้อจำกัดจากการแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจจัดจำหน่ายเครื่องโทรศัพท์เคลื่อนที่ ตลอดจนการระงุกตัวของแหล่งรายได้ และความไม่แน่นอนของกระแสเงินสดรับในธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ของบริษัทอีกด้วย

ผลประกอบการของบริษัทในครึ่งแรกของปี 2565 เป็นไปตามที่ทริสเรทติ้งคาดการณ์ไว้ โดยบริษัทมีกำไรสุทธิอยู่ที่ 1.05 พันล้านบาทในครึ่งแรกของปี 2565 เพิ่มขึ้น 30% เมื่อเทียบกับปีที่แล้ว ผลประกอบการที่แข็งแกร่งนั้นได้รับอานิสงส์มาจากผลประกอบการของบริษัทเจเอ็มที เนท์เวอร์คฯ ที่ยังคงเข้มแข็งเป็นหลัก โดยบริษัทลูกดังกล่าวมีกำไรสุทธิอยู่ที่ 800 ล้านบาทในครึ่งแรกของปี 2565 เพิ่มขึ้น 39.9% เมื่อเทียบกับปีก่อน นอกจากนี้ ผลประกอบการของบริษัทรวมคือ บริษัท ชิงเกอร์ประเทศไทย จำกัด (มหาชน) (อันดับเครดิตอยู่ที่ “BBB/Stable”) ก็ทำได้ดีเช่นเดียวกัน เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายทางการเงินที่ลดลงจากการเพิ่มทุนในช่วงที่ผ่านมา ในครึ่งแรกของปี 2565 กำไรสุทธิของบริษัทชิงเกอร์ประเทศไทยอยู่ที่ 481 ล้านบาท บริษัทได้รับเงินปันผลจากบริษัทชิงเกอร์ประเทศไทยเป็นจำนวน 115 ล้านบาทในครึ่งแรกของปี 2565

ผลประกอบการของ บริษัท เจมาร์ท โมบาย จำกัด มีพัฒนาการที่ดีขึ้นเรื่อย ๆ ผ่านการร่วมมือภายในกลุ่มผ่านทางเครือข่ายของบริษัทชิงเกอร์ประเทศไทย และการให้บริการสินเชื่อเครื่องโทรศัพท์เคลื่อนที่รายย่อย บริษัทเจมาร์ท โมบายมีแผนจะเปิดสาขาใหม่จำนวน 61 สาขาในครึ่งหลังของปี 2565 ซึ่งจะทำให้บริษัท เจมาร์ท โมบายมีสาขารวมทั้งหมด 370 สาขา ณ สิ้นปี 2565 รายได้ของ บริษัท เจเอเอส แอสเซ็ท จำกัด (มหาชน) ในครึ่งแรกของปี 2565 เริ่มปรับตัวดีขึ้นจากการปิดพื้นที่จำหน่ายสินค้าด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ (IT Junction) ที่ไม่สร้างกำไร และการรับรู้รายได้ของ JAS Green Village Kubon ศูนย์การค้าชุมชน (Community Mall) ที่ใหญ่ที่สุดของบริษัทเจเอเอส แอสเซ็ท ที่เริ่มให้บริการตั้งแต่กลางปี 2564 โดยทริสเรทติ้งมองว่ารายได้ของบริษัท เจเอเอส แอสเซ็ท จะค่อย ๆ ปรับตัวดีขึ้นจากแผนการเปิด

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

ให้บริการโครงการ Senera Senior Living ในไตรมาสที่ 4 ของปี 2565 และการเปิด Community Mall แห่งใหม่สองแห่งภายในปี 2566

บริษัทมีการลงทุนอย่างต่อเนื่องในหลายบริษัทในช่วง 1-2 ปีที่ผ่านมาเพื่อขยายเครือข่ายความร่วมมือ โดยมีการลงทุน 24.99% ใน บริษัท เจดี กรุ๊ป จำกัด ซึ่งจำหน่ายสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ในหัวเมืองใหญ่ และลงทุน 40.1% ใน บริษัท เจจีเอส ซินเนอร์จี พาวเวอร์ จำกัด ซึ่งจำหน่ายสินค้าเกี่ยวกับพลังงานทดแทนรวมถึงแผงโซลาร์เซลล์ และแท่นขาร์จรถยนต์ไฟฟ้า ส่วนการลงทุนอื่น ๆ ที่บริษัทเพิ่งมีการประกาศไปโดยบริษัทเป็นผู้ถือหุ้นส่วนน้อย ได้แก่ บริษัท น้ำตาลบุรีรัมย์ จำกัด (มหาชน) และ บริษัท พิวอร์ทิโออาร์ จำกัด ทริสเรทติ้งมองว่าการลงทุนทั้งหมดต้องใช้เวลาสักกระยะหนึ่งก่อนที่จะสามารถสร้างรายได้ที่มีนัยสำคัญต่อบริษัท

ณ ครั้งแรกของปี 2565 บริษัทมีหนี้สินที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อน (Priority Debt) อยู่ที่ 51.3% ลดลงจาก 64% ณ สิ้นปี 2564 ซึ่งสูงกว่าระดับ 50% ตามที่กำหนดไว้ในการจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้ของทริสเรทติ้ง ทำให้มีการจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้อยู่ในระดับต่ำกว่าอันดับเครดิตองค์กรหนึ่งชั้นซึ่งสะท้อนถึงความด้อยกว่าในเชิงโครงสร้างของภาระหนี้ของเงินกู้ยืมไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของบริษัทเมื่อเทียบกับสิทธิเรียกร้องในการชำระคืนหนี้ของบริษัทย่อยต่าง ๆ ของบริษัท

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” อยู่บนการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าบริษัทเจเอ็มที เน็ทเวอร์ค เซอร์วิสจะสามารถรักษาระดับผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งของธุรกิจบริหารหนี้ด้วยคุณภาพเอาไว้ได้ต่อไป ในขณะที่สถานะในการแข่งขันในธุรกิจจำหน่ายเครื่องโทรศัพท์เคลื่อนที่จะยังคงเดิม โดยรักษาการก่อนหน้าให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม ทริสเรทติ้งยังคงคาดว่าผลการดำเนินงานของบริษัทลูกรายอื่น ๆ จะปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

โอกาสในการปรับเพิ่มอันดับเครดิตนั้นอาจเกิดขึ้นได้หากบริษัทเจมาร์ทสามารถยกระดับสถานะความเสี่ยงทางธุรกิจของบริษัทจากการขยายธุรกิจอย่างต่อเนื่องและความสามารถในการทำกำไรของบริษัทลูกต่าง ๆ เพิ่มขึ้น พร้อมทั้งยังคงรักษาระดับหนี้ในระดับที่เหมาะสมไว้ได้ ในขณะที่ความกดดันทางด้านลบต่ออันดับเครดิตจะเกิดขึ้นจากผลการดำเนินงานที่ถดถอยอย่างมีนัยสำคัญทั้งในส่วนของบริษัทเองหรือในส่วนของบริษัทลูกต่าง ๆ หรือจากการลงทุนในเชิงรุกซึ่งจะส่งผลให้บริษัทมีภาระหนี้เพิ่มขึ้นมากกว่าที่คาดการณ์ไว้จนระดับอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายอยู่สูงเกินกว่า 3.5 เท่าอย่างต่อเนื่อง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท เจมาร์ท จำกัด (มหาชน) (JMART)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
JMART239A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2566	BBB
JMART249A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,500 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2567	BBB
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 4,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนภายใน 4 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. 2565 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ 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