

บริษัท เจมาร์ท จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 102/2564

30 มิถุนายน 2564

CORPORATES

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

วันที่ทบทวนล่าสุด : 16/02/64

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพินิจ
18/03/59	BBB	Stable

ติดต่อ:

สิทธิการย์ ดงพิพัฒน์, CFA, FRM

sithakarn@trisrating.com

ปวิณ์ รัชทรงธรรม

pawin@trisrating.com

วจี พิทักษ์ไพบุลย์กิจ

wajee@trisrating.com

ทวีโชค เจียมสกุลธรรม

taweekok@trisrating.com

นฤมล ชาญชนะวิวัฒน์

narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท เจมาร์ท จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB” และอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของบริษัทที่ระดับ “BBB-” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” ทั้งนี้ อันดับเครดิตหุ้นกู้ยืมในระดับต่ำกว่าอันดับเครดิตองค์กรซึ่งสะท้อนถึงความต้อยกว่าในเชิงโครงสร้างของภาระหนี้ของเงินกู้ยืมไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของบริษัทเมื่อเทียบกับสิทธิเรียกร้องในการชำระคืนหนี้ของบริษัทย่อยต่าง ๆ ของบริษัท

อันดับเครดิตองค์กรสะท้อนถึงผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งของบริษัทซึ่งมีแรงผลักดันจากความเข้มแข็งในธุรกิจบริหารหนี้โดยคุณภาพ ตลอดจนผลการดำเนินงานที่ดีของบริษัทหลักคือ บริษัท เจเอ็มที เน็ทเวอร์ค เซอร์วิส เซส จำกัด (มหาชน) รวมถึงสถานะทางการแข่งขันที่ค่อนข้างแข็งแกร่งในธุรกิจจัดจำหน่ายเครื่องโทรศัพท์เคลื่อนที่ของบริษัท

ในขณะที่อันดับเครดิตยังมีข้อจำกัดจากการแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจจัดจำหน่ายเครื่องโทรศัพท์เคลื่อนที่ ตลอดจนการกระจุกตัวของแหล่งรายได้ และความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจให้เช่าพื้นที่ของบริษัทอีกด้วย

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ความร่วมมือภายในกลุ่มที่เข้มแข็งยิ่งขึ้นเพื่อรองรับโครงสร้างธุรกิจที่กระจายตัว

สถานะความเสี่ยงทางธุรกิจของบริษัทสะท้อนถึงการกระจายตัวของแหล่งรายได้ที่อยู่ในระดับปานกลาง โดยบริษัทเน้นธุรกิจค้าปลีก (Retail) และธุรกิจการเงิน (Finance) เป็นหลัก รายได้รวมของบริษัทในปี 2563 ส่วนใหญ่มาจาก บริษัท เจมาร์ท โมบาย จำกัด ซึ่งดำเนินธุรกิจจัดจำหน่ายเครื่องโทรศัพท์เคลื่อนที่และอุปกรณ์ (Gadget) (คิดเป็น 61% ของรายได้รวมในปี 2563) บริษัท เจเอ็มที เน็ทเวอร์ค เซอร์วิส เซส ซึ่งดำเนินธุรกิจจัดเก็บหนี้และซื้อหนี้โดยคุณภาพเข้ามาบริหาร (27%) บริษัท เคบี เจ แคปปิตอล จำกัด หรือเดิมชื่อ บริษัท เจ ฟินเทค จำกัด ซึ่งดำเนินธุรกิจให้บริการสินเชื่อส่วนบุคคล (Retail Lending) (7%) และ บริษัท เจเอเอส แอสเซ็ท จำกัด (มหาชน) ซึ่งดำเนินธุรกิจให้เช่าพื้นที่ (4%) นอกจากนี้ ยังมีบริษัทอื่น ๆ ในกลุ่มอีก เช่น บริษัท บินส์แอนด์บราวน์ จำกัด บริษัท ซิงเกอร์ประเทศไทย จำกัด (มหาชน) และ บริษัท เจ เวเนเจอร์ส จำกัด อย่างไรก็ตาม แม้จะมีรายได้ที่หลากหลายจากบริษัทในกลุ่ม แต่กำไรหลักของกลุ่มก็มาจากบริษัทลูกเพียงไม่กี่แห่งโดยบริษัทหลักคือบริษัท เจเอ็มที เน็ทเวอร์ค เซอร์วิส เซส

เพื่อเพิ่มความเข้มแข็งในด้านความสามารถในการทำกำไรของกลุ่มเจมาร์ท หนึ่งในกลยุทธ์ที่สำคัญของบริษัทคือการส่งเสริมการผสานประโยชน์จากความร่วมมือกันของบริษัทภายในกลุ่ม โดยเฉพาะอย่างยิ่งการร่วมกันจำหน่ายสินค้าที่มีอยู่ในกลุ่ม โดยหนึ่งในตัวอย่างดังกล่าวคือการจัดจำหน่ายสินค้าของบริษัทเจมาร์ท โมบาย ผ่านทางเครือข่ายของบริษัทซิงเกอร์ประเทศไทย ในขณะเดียวกัน บริษัท เคบี เจ แคปปิตอล ก็เป็นผู้ให้บริการสินเชื่อผ่อนชำระ (Instalment Loan) และสินเชื่อส่วนบุคคล (Personal Loan) แก่ลูกค้าของบริษัท เจมาร์ท โมบาย ส่วนบริษัท เจเอ็มที เน็ทเวอร์ค เซอร์วิส เซส ก็เป็นผู้ให้บริการติดตามหนี้ให้แก่บริษัท เคบี เจ แคปปิตอล และบริษัท ซิงเกอร์ประเทศไทย พร้อมทั้งซื้อหนี้โดยคุณภาพจากทั้ง 2 บริษัทมาบริหาร ในขณะที่บริษัท เจเอเอส แอสเซ็ท ยังให้การสนับสนุนบริษัท เจเอ็มที เน็ทเวอร์ค เซอร์วิส เซส ด้วยการช่วยปรับปรุงและจำหน่ายสินทรัพย์ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้รอการขายออกไป เป็นต้น

ทริสเรตติ้งมองว่าการผสานพลังทางธุรกิจกันภายในกลุ่มนั้นสามารถพัฒนาให้ดีขึ้นอีกได้แต่อาจจะต้องใช้เวลาในการที่จะส่งผลทำให้แต่ละธุรกิจสามารถมีประสิทธิภาพในการจัดการต้นทุนภายใต้

สถานะเศรษฐกิจที่อ่อนแอในปัจจุบันได้ ในขณะที่เดียวกัน กลุ่มเจมาร์ทก็ยังคงจำเป็นต้องมีการบริหารธุรกิจและเงินทุนภายในกลุ่มที่ดีเพื่อเสริมสร้างความแข็งแกร่งให้แก่สถานะทางธุรกิจด้วย

มีการพึงพิงผลการดำเนินงานของบริษัท เจเอ็มที เน็ทเวอร์ค เซอร์วิสเช็ส

ธุรกิจจัดเก็บและบริหารหนี้โดยคุณภาพภายใต้การดำเนินงานของบริษัท เจเอ็มที เน็ทเวอร์ค เซอร์วิสเช็ส เป็นธุรกิจที่แข็งแกร่งที่สุดและสร้างกำไรที่สำคัญที่ช่วยสนับสนุนผลการดำเนินงานโดยรวมของกลุ่มเจมาร์ท โดยในปี 2563 บริษัทเจเอ็มที เน็ทเวอร์ค เซอร์วิสเช็ส ยังคงเป็นผู้นำส่งผลกำไรที่สำคัญให้แก่กลุ่มด้วยผลกำไรสุทธิที่ระดับประมาณ 1 พันล้านบาท (เพิ่มขึ้น 59.6% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในปีก่อน) หรือคิดเป็นประมาณ 80% ของกำไรสุทธิของกลุ่มเจมาร์ท ซึ่งแสดงให้เห็นว่าผลการดำเนินงานของกลุ่มเจมาร์ทมีการพึ่งพิงผลการดำเนินงานของบริษัท เจเอ็มที เน็ทเวอร์ค เซอร์วิสเช็ส ในระดับสูง

นอกจากนี้ ความสำคัญของบริษัท เจเอ็มที เน็ทเวอร์ค เซอร์วิสเช็ส ที่มีต่อกลุ่มเจมาร์ทยังเห็นได้จากการที่บริษัทได้รับการจัดสรรเงินลงทุนจากกลุ่มในปี 2563 ในสัดส่วนมากกว่า 85% ของการลงทุนรวมของกลุ่มอีกด้วย โดยแนวโน้มการได้รับการจัดสรรเงินลงทุนที่สูงกว่าบริษัทย่อยรายอื่นในกลุ่มดังกล่าวนี้ คาดว่ายังคงต่อเนื่องไปในอนาคตจากการประกาศแผนธุรกิจของกลุ่มเมื่อเร็ว ๆ นี้

ธุรกิจจัดจำหน่ายเครื่องโทรศัพท์เคลื่อนที่เติบโตได้ในระดับปานกลาง

ผลการดำเนินงานในธุรกิจจัดจำหน่ายเครื่องโทรศัพท์เคลื่อนที่ที่ดำเนินการโดยบริษัทเจมาร์ท โมบาย เซลล์ตัวถ่วงอันเป็นผลมาจากภาวะเศรษฐกิจที่ถดถอยจากการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) และการแข่งขันที่รุนแรงในอุตสาหกรรม ทั้งนี้ ในปี 2563 ยอดขายเครื่องโทรศัพท์เคลื่อนที่และสินค้าที่เกี่ยวข้อง (รวมรายได้จากกิจกรรมส่งเสริมการขาย) ของบริษัทเจมาร์ท โมบาย ลดลง 5.5% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า มาอยู่ที่ระดับ 7.1 พันล้านบาท โดยมีกำไรสุทธิ 84 ล้านบาทในปี 2563 ปรับลดลง 7.7% จากปีก่อนหน้า ในขณะที่ไตรมาสแรกของปี 2564 บริษัทมีรายได้ที่ปรับดีขึ้น 32.7% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า มาอยู่ที่ระดับ 3.9 พันล้านบาท โดยการปรับตัวที่ดีขึ้นนั้นมาจากการผสมผสานทางธุรกิจกันภายในกลุ่มจากการใช้เครือข่ายของบริษัท ซิงเกอร์ประเทศไทย เป็นช่องทางในการจัดจำหน่ายรวมถึงการให้บริการสินเชื่อโทรศัพท์เคลื่อนที่ผ่านทางบริษัท ซิงเกอร์ประเทศไทย และบริษัท เคบี เจ แคปปิตอล

พันธมิตรรายใหม่ช่วยลดภาระต่าง ๆ

ในช่วงต้นปี 2564 KB Kookmin Card Co., Ltd. จากประเทศเกาหลีใต้ได้เข้ามาซื้อหุ้นของบริษัท เจ ฟินเทค ในสัดส่วน 51% จากบริษัทเจมาร์ท โดยส่วนที่เหลือมีบริษัทเจมาร์ทเป็นผู้ถือหุ้น ภายหลังจากการขายหุ้นดังกล่าว บริษัท เจ ฟินเทค ได้เปลี่ยนชื่อเป็น บริษัท เคบี เจ แคปปิตอล และไม่มีส่วนในงบการเงินรวมของบริษัทเจมาร์ทอีกต่อไป เนื่องจาก KB Kookmin Card มีสัดส่วนการถือหุ้นที่มีอำนาจการควบคุมและสามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุนที่มีต้นทุนทางการเงินต่ำจากการมีสถานะทางเครดิตที่แข็งแกร่ง บริษัทดังกล่าวจึงจะเป็นผู้จัดหาและสนับสนุนเงินทุนมาเพื่อรองรับการเติบโตในธุรกิจการให้สินเชื่อของบริษัท เคบี เจ แคปปิตอล ซึ่งจะทำให้บริษัทเจมาร์ทลดภาระในการที่จะต้องหาเงินทุนมาให้แก่บริษัท เคบี เจ แคปปิตอล ลงไป นอกจากนี้ เงินทุนที่ได้รับจาก KB Kookmin Card ยังทำให้บริษัท เคบี เจ แคปปิตอล สามารถชำระคืนเงินกู้ยืมระหว่างกันจำนวน 2.9 พันล้านบาทแก่บริษัทเจมาร์ทได้อีกด้วย ซึ่งส่งผลทำให้สถานะหนี้ของกลุ่มปรับตัวดีขึ้น ยิ่งไปกว่านั้น การไม่มีส่วนในงบการเงินรวมของกลุ่มเจมาร์ทยังช่วยลดภาระค่าใช้จ่ายการตั้งสำรองผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากธุรกิจหลักของบริษัท เคบี เจ แคปปิตอล อีกเช่นกัน ทริสเรทติ้งจึงเชื่อว่ากรณีดังกล่าวจะช่วยให้ผลการดำเนินงานของบริษัทเจมาร์ทที่มีเสถียรภาพมากยิ่งขึ้นในระยะยาว โดยหากบริษัท เคบี เจ แคปปิตอล มีผลการดำเนินงานที่ดีก็จะนำส่งผลกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทรวมมาให้บริษัทเจมาร์ทได้ในอนาคต

กำไรจากธุรกิจของบริษัท เจเอเอส แอสเซ็ท ปรับตัวดีขึ้นแต่ยังไม่แน่นอน

บริษัท เจเอเอส แอสเซ็ท ยังคงมีส่วนรายได้ที่ส่งให้แก่กลุ่มเจมาร์ทที่ไม่มากซึ่งคิดเป็นเพียง 4% ของรายได้รวมของกลุ่มและ 4% ของกำไรสุทธิของกลุ่มในปี 2563 ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานของบริษัท เจเอเอส แอสเซ็ท ได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจที่อ่อนแอและการปิดเมือง (City Lockdown) อันเป็นผลจากการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 ส่งผลให้บริษัทต้องทำการปิดพื้นที่จำหน่ายสินค้าด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ (IT Junction) ที่ไม่สร้างกำไรและลดค่าเช่าศูนย์การค้าชุมชน (Community Mall) เพื่อช่วยเหลือลูกค้าของบริษัทในยามยากลำบาก ซึ่งทำให้รายได้รวมของบริษัท เจเอเอส แอสเซ็ท ลดลง 41% ในปี 2563 มาอยู่ที่ระดับ 522 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ในปี 2563 กำไรสุทธิของบริษัท เจเอเอส แอสเซ็ท ปรับเพิ่มขึ้นเป็น 56 ล้านบาทจาก 17 ล้านบาทในปี 2562 จากผลของการจัดประเภทของสินทรัพย์และค่าเช่าจ่ายตามมาตรฐานบัญชีใหม่ (IFRS 16) นอกจากนี้ การปิดสาขาที่ไม่สร้างกำไรและการลดค่าเช่าจากการเจรจากับทางเจ้าของสถานที่หรือผู้ให้เช่าก็เป็นส่วนหนึ่งในการช่วยลดต้นทุนด้วยเช่นกัน อย่างไรก็ตาม ในมุมมองทริสเรทติ้งเห็นว่าการดำเนินงานในอนาคตของบริษัท เจเอเอส แอสเซ็ท ยังคงมีความไม่แน่นอนจากอุปสรรคที่ภาคธุรกิจกำลังต้องพบเจอจากการระบาดระลอกใหม่ของโรคโควิด 19

ภาระหนี้ที่ปรับตัวดีขึ้น

ภาระหนี้ของบริษัทเจมาร์ทที่ปรับตัวดีขึ้นนั้นเกิดจากการที่บริษัทไม่ต้องนำงบการเงินของบริษัท เคบี เจ แคปปิตอล มารวมในการจัดทำงบการเงินรวมของกลุ่มเจมาร์ทและจากการเพิ่มทุนของบริษัทผ่านการใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญ ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2563 อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายของบริษัทปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 3.4 เท่าจาก 3.9 เท่าในปี 2562 ทั้งนี้ ในระยะเวลา 3 ปีข้างหน้า (ปี 2564-2566) ทริสเรตติ้งประมาณการว่าอัตราส่วนดังกล่าวจะอยู่ที่ประมาณ 3.0-3.3 เท่าซึ่งอยู่ภายใต้สมมติฐานว่าผลงานการจัดเก็บหนี้ของบริษัท เจเอ็มที เน็ทเวอร์ค เซอร์วิสเชส ยังจะอยู่ในระดับเดิมไม่เปลี่ยนแปลง อย่างไรก็ตาม การซื้อหนี้ด้วยคุณภาพแบบเชิงรุกและการลงทุนด้วยเงินลงทุนจำนวนมากอาจเป็นแรงกดดันต่อภาระหนี้และสถานะเครดิตของบริษัทได้ในระยะปานกลาง

แหล่งเงินทุนและสภาพคล่องยังอยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้

ในระยะเวลา 12 เดือนข้างหน้าทริสเรตติ้งคาดว่าแหล่งเงินทุนและสภาพคล่องของบริษัทจะยังอยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้ โดยแหล่งสภาพคล่องส่วนใหญ่ตามงบการเงินรวมซึ่งจะมาจากเงินทุนจากการดำเนินงานจำนวนประมาณ 3.5-5 พันล้านบาทต่อปีรวมทั้งเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ เดือนมีนาคม 2564 อีกจำนวนประมาณ 4.9 พันล้านบาทนั้นน่าจะเพียงพอที่จะสนับสนุนการดำเนินงานธุรกิจของบริษัทได้ ในขณะที่บริษัทจะมีความต้องการใช้เงินทุนซึ่งประกอบด้วยภาระการลงทุนที่ประมาณ 580 ล้านบาทต่อปีและเงินลงทุนเพื่อซื้อหนี้ด้วยคุณภาพมาบริหารอีกประมาณ 4-6 พันล้านบาทต่อปี ในการนี้ ทริสเรตติ้งไม่มีความกังวลต่อสภาพคล่องของบริษัทในระยะ 12 เดือนข้างหน้าเนื่องจากบริษัทไม่มีหนี้สินทางการเงินที่จะครบกำหนดชำระในช่วงเวลาดังกล่าว อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งมีข้อสังเกตว่าบริษัทควรมีการขยายวงเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินที่หลากหลายขึ้นเพื่อช่วยสนับสนุนความต้องการด้านสภาพคล่องในยามที่ตลาดทุนมีความโกลาหลผิดปกติซึ่งอาจนำไปสู่ความเสี่ยงด้านสภาพคล่องที่สูงขึ้นได้

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

ในระยะ 3 ปีข้างหน้า (ปี 2564-2566) ทริสเรตติ้งมีสมมติฐานสำหรับการดำเนินงานของบริษัทเจมาร์ทดังต่อไปนี้

- บริษัทจะมีรายได้ที่ระดับ 1.1-1.4 หมื่นล้านบาทต่อปี
- อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจจัดเก็บหนี้จะอยู่ที่ระดับ 70% ส่วนของธุรกิจจัดจำหน่ายเครื่องโทรศัพท์เคลื่อนที่ซึ่งอยู่ที่ระดับ 10%-15% และของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์จะอยู่ที่ระดับ 25%
- เงินลงทุนของบริษัทจะอยู่ที่ประมาณ 580 ล้านบาทต่อปี และเงินลงทุนเพื่อซื้อหนี้ด้วยคุณภาพมาบริหารจะอยู่ที่ 4-6 พันล้านบาทต่อปี

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” อยู่บนการคาดการณ์ของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะสามารถรักษาระดับผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งของธุรกิจบริหารหนี้ด้วยคุณภาพเอาไว้ได้ต่อไป ในขณะที่สถานะในการแข่งขันในธุรกิจจำหน่ายเครื่องโทรศัพท์เคลื่อนที่ซึ่งยังคงเดิม โดยทริสเรตติ้งยังคงคาดว่าผลการดำเนินงานของบริษัททุกรายอื่น ๆ จะปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

โอกาสในการปรับเพิ่มอันดับเครดิตนั้นอาจเกิดขึ้นได้หากบริษัทเจมาร์ทสามารถปรับปรุงกระแสเงินสดให้แข็งแกร่งขึ้นและสามารถคงระดับภาระหนี้เอาไว้ได้ ในขณะที่ความกดดันทางด้านลบต่ออันดับเครดิตจะเกิดจากผลการดำเนินงานที่ถดถอยลงอย่างมีนัยสำคัญทั้งในส่วนของบริษัทเองหรือในส่วนของบริษัทลูกต่าง ๆ หรือจากการลงทุนในเชิงรุกซึ่งจะส่งผลให้บริษัทมีภาระหนี้เพิ่มขึ้นมากกว่าที่คาดการณ์ไว้จนระดับอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายอยู่สูงเกินกว่า 5 เท่าอย่างต่อเนื่อง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค.	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2563	2562	2561	2560
	2564 ***				
รายได้จากการดำเนินงานรวม	3,005	11,696	11,838	12,888	13,224
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	635	2,275	1,557	507	1,167
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	1,045	4,401	3,519	2,299	2,682
เงินทุนจากการดำเนินงาน	808	3,512	2,715	1,696	2,155
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	175	690	626	553	393
เงินลงทุน	146	502	294	379	650
สินทรัพย์รวม	27,637	25,901	20,373	19,444	16,444
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	11,292	14,799	13,561	12,345	11,307
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	9,577	6,766	5,232	4,704	4,664
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	23.19	27.38	19.76	10.79	14.72
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	10.64	10.48	8.18	2.88	7.78
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย** (เท่า)	5.98	6.38	5.62	4.15	6.82
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย** (เท่า)	2.53	3.36	3.85	5.35	4.22
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน** (%)	31.52	23.73	20.02	13.83	19.06
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	54.11	68.62	72.16	72.41	70.80

* งบการเงินรวม

** รวมการตัดจำหน่ายเงินลงทุนในหนี้ด้วยคุณภาพ

*** ปรับอัตราส่วนเป็นตัวเลขเต็มปี

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 13 มกราคม 2564
- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561

บริษัท เจมาร์ท จำกัด (มหาชน) (JMART)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
JMART239A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2566	BBB-
JMART249A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2567	BBB-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2564 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ 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 และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria