

บริษัท สามารถเทลคอม จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 66/2565

28 เมษายน 2565

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BBB

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 09/04/64

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เกรดที่ปรับ
24/03/63	BBB+	Stable
21/03/61	BBB+	Negative
01/04/54	BBB+	Stable

ติดต่อ:

ชานพร ปิ่นพิทักษ์

chanaporn@trisrating.com

สุชานา ฉันทาศิย์

suchana@trisrating.com

วจี พิทักษ์เพ็ญลักษณ์

wajee@trisrating.com

อิติ การณยานนท์, Ph.D., CFA

thiti@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งลดอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท สามารถเทลคอม จำกัด (มหาชน) เป็นระดับ “BBB” จาก “BBB+” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยการลดอันดับเครดิตดังกล่าวเป็นผลสืบเนื่องมาจากการลดอันดับเครดิตของ บริษัท สามารถ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) เป็นระดับ “BBB” จาก “BBB+” ทั้งนี้ อันดับเครดิตของบริษัทสะท้อนถึงสถานะของบริษัทที่เป็นบริษัทลูกหลัก (Core Subsidiary) ของบริษัทสามารถ คอร์ปอเรชั่น เป็นสำคัญ ซึ่งตาม “เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ” (Group Rating Methodology) ของทริสเรทติ้งนั้น อันดับเครดิตของบริษัทลูกหลักโดยปกติแล้วจะอยู่ในระดับเดียวกับสถานะเครดิตของกลุ่ม

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

มีฐานะเป็นบริษัทลูกหลักของบริษัทสามารถ คอร์ปอเรชั่น

ทริสเรทติ้งประเมินให้บริษัทมีสถานะเป็นบริษัทลูกหลักของบริษัทสามารถ คอร์ปอเรชั่น โดยบริษัทถือเป็นบริษัทเรือธง (Flagship Company) ของกลุ่มที่มีความชำนาญพิเศษในการให้บริการวางระบบเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารโทรคมนาคมแบบครบวงจรหรือไอซีทีโซลูชัน (ICT Solutions) รวมถึงการให้บริการด้านนวัตกรรมดิจิทัล (Digital Innovations) แก่ลูกค้าทั้งในภาครัฐและภาคเอกชน ทั้งนี้ การดำเนินงานของบริษัทมีความสำคัญต่อกลุ่มเป็นอย่างมากโดยบริษัทสร้างรายได้และกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ให้แก่กลุ่มมากกว่า 60% ของรายได้และกำไรของกลุ่มในช่วงปี 2562-2564

ณ เดือนมีนาคม 2565 บริษัทสามารถ คอร์ปอเรชั่น ถือหุ้นในบริษัทในสัดส่วน 70% ในขณะที่ผู้บริหารและกลยุทธ์กลุ่มของบริษัททั้ง 2 แห่งยังมีบูรณาการร่วมกันและพึ่งพากันในระดับสูงอีกด้วย

มีผลงานที่แข็งแกร่งในการดำเนินโครงการภาครัฐ

บริษัทเป็นหนึ่งในผู้นำในธุรกิจให้บริการด้านเทคโนโลยีสารสนเทศและการรับจ้างให้บริการโดยบุคคลภายนอก (Outsourcing Services) กล่าวคือ บริษัทมีความสัมพันธ์ที่เข้มแข็งกับลูกค้าที่หลากหลายและลูกค้ารายสำคัญ ๆ บนพื้นฐานประสบการณ์ที่ยาวนาน ดังนั้น ความเชี่ยวชาญและผลงานในการรับงานโครงการภาครัฐมากมายจึงยังคงเป็นปัจจัยที่สำคัญต่อกลุ่มในการรักษาความมั่นคงให้แก่ธุรกิจในด้านนี้ต่อไปในอนาคต

ผลการดำเนินงานมีแนวโน้มจะค่อย ๆ ฟื้นตัว

ผลการดำเนินงานของบริษัทได้รับผลกระทบอย่างหนักในช่วง 2 ปีที่ผ่านมาจนรายได้ของบริษัทลดลงอย่างมากในปี 2563 และลดลงอย่างต่อเนื่องในปี 2564 มาอยู่ที่ระดับ 4.6 พันล้านบาทโดยเปรียบเทียบกับระดับ 9.1 พันล้านบาทในปี 2562 ทั้งนี้ การระบาดของโรคได้ทำให้เกิดความล่าช้าและมีการจัดสรรงบประมาณด้านเทคโนโลยีสารสนเทศในภาครัฐใหม่จนทำให้โครงการใหม่ ๆ ที่ได้รับการลงนามในสัญญา มีจำนวนน้อยต่อเนื่องกันถึง 2 ปีโดยอยู่ระดับต่ำที่ 2.6 พันล้านบาทในปี 2563 และ 4.5 พันล้านบาทในปี 2564 เปรียบเทียบกับระดับ 7.7 พันล้านบาทในปี 2561 และ 1.01 หมื่นล้านบาทในปี 2562 นอกจากนี้ บริษัทยังสูญเสียสัญญาให้บริการงานที่เกี่ยวข้องกับสนามบินจำนวนหลายงานในช่วง 2 ปีที่ผ่านมาอีกด้วย

ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้ของบริษัทจะค่อย ๆ เพิ่มขึ้น บริษัทมีมูลค่างานที่ยังไม่ได้ส่งมอบ (Backlog) ของบริษัท ณ สิ้นปี 2564 ที่ระดับ 6 พันล้านบาท ทั้งนี้ มูลค่างานที่ยังไม่ได้ส่งมอบประมาณ 1.8 พันล้านบาทจะรับรู้เป็นรายได้ในปี 2565 และอีก 1.3 พันล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2566-2567 ในไตรมาสแรกของปี 2565 บริษัทได้มีการลงนามในสัญญาใหม่ ๆ มูลค่ารวม 3 พันล้านบาท ซึ่งแสดงถึงสัญญาณการฟื้นตัว ทริสเรทติ้งยังประเมินว่าความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจะอยู่ในระดับต่ำกว่าในช่วงก่อนการระบาดของโรคโควิด 19 จากผลของการที่สัญญาให้บริการงานที่สนามบินซึ่งมีอัตรากำไรสูงยุติลงเป็นสำคัญ

สภาพคล่องจะยังคงอยู่ในระดับที่ยอมรับได้

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถบริหารจัดการสภาพคล่องได้ในระยะ 12 เดือนข้างหน้า โดยแหล่งเงินทุนประกอบไปด้วยเงินทุนจากการดำเนินงานจำนวนประมาณ 420 ล้านบาท เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 505 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2564 ตลอดจนวงเงินกู้ที่ยังไม่ได้เบิกใช้อีกประมาณ 1.7 พันล้านบาท ในขณะที่บริษัทมีหนี้ที่จะต้องชำระคืนรวมจำนวน 1.8 พันล้านบาทและมีแผนลงทุนรวมมูลค่าประมาณ 550 ล้านบาท

เนื่องจากภาระหนี้ของบริษัทส่วนใหญ่เป็นหนี้ระยะสั้นและเป็นเงินกู้โครงการซึ่งมีการโอนสิทธิ์รับเงินไปที่เจ้าหนี้โครงการ ดังนั้น ทริสเรทติ้งจึงมองว่าเจ้าหนี้ที่ไม่มีหลักประกันของบริษัทอาจมีสถานะที่ด้อยสิทธิ์อย่างมีนัยสำคัญในด้านลำดับสิทธิเรียกร้องเหนือสินทรัพย์ของบริษัทเมื่อเทียบกับเจ้าหนี้ที่มีหลักประกันหรือเจ้าหนี้โครงการ

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” ของบริษัทขึ้นอยู่กับแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทสามารถ คอร์ปอเรชั่น

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหรือลดลงตามการเปลี่ยนแปลงอันดับเครดิตของบริษัทสามารถ คอร์ปอเรชั่น โดยอันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับการทบทวนหากทริสเรทติ้งเห็นว่าสถานะของบริษัทที่มีต่อกลุ่มนั้นเปลี่ยนแปลงไปอย่างชัดเจน

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2564	2563	2562	2561	2560
รายได้จากการดำเนินงานรวม	4,604	5,459	9,085	7,689	6,968
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	114	(147)	477	485	353
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	500	860	1,739	1,688	1,731
เงินทุนจากการดำเนินงาน	447	781	1,531	1,529	1,540
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	51	77	142	112	154
เงินลงทุน	613	557	440	598	320
สินทรัพย์รวม	7,144	6,972	9,454	8,901	9,284
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	1,595	1,198	3,260	2,782	3,712
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	3,371	3,304	3,786	3,678	3,533
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	10.85	15.76	19.14	21.96	24.84
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	2.15	(2.34)	6.69	6.61	4.38
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	9.82	11.24	12.24	15.02	11.21
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	3.19	1.39	1.87	1.65	2.14
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	28.03	65.20	46.97	54.95	41.48
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	32.12	26.62	46.27	43.07	51.24

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 13 มกราคม 2564
- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562

บริษัท สามารถเทลคอม จำกัด (มหาชน) (SAMTEL)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2565 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เผยแพร่ ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่อยู่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria