

บริษัท สามารถเทลคอม จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 27/2561

21 มีนาคม 2561

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: **BBB+**
 แนวโน้มอันดับเครดิต: **Negative**

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตพินิจ
11/04/54	BBB+		Stable

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท สามารถเทลคอม จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "BBB+" อันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะในการแข่งขันที่แข็งแกร่งในธุรกิจให้บริการด้านเครือข่ายสื่อสารและการบริหารจัดการระบบเทคโนโลยีสารสนเทศ (Information Technology -- IT) ตลอดจนผลงานที่เป็นที่ยอมรับในการดำเนินโครงการภาครัฐ รวมทั้งการมีสัดส่วนรายได้ในระดับปานกลางจากสัญญาให้บริการ และการมีความเสี่ยงด้านการเงินในระดับที่รับได้ของบริษัท นอกจากนี้ การพิจารณาอันดับเครดิตยังคำนึงถึงความผันผวนของธุรกิจรับเหมาติดตั้งระบบที่ขึ้นอยู่กับปริมาณงาน IT ของภาครัฐอีกด้วย

ในขณะเดียวกัน ทริสเรทติ้งปรับแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทเป็น "Negative" หรือ "ลบ" จาก "Stable" หรือ "คงที่" โดยการเปลี่ยนแนวโน้มอันดับเครดิตดังกล่าวเป็นผลมาจากการที่ทริสเรทติ้งได้ปรับลดแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทแม่ของบริษัทคือ บริษัท สามารถ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (SAMART) แม้ว่าการดำเนินธุรกิจของบริษัทยังคงมีความแข็งแกร่ง การปรับแนวโน้มอันดับเครดิตสะท้อนถึงมุมมองของทริสเรทติ้งต่อสถานภาพของบริษัทในการเป็น สมาชิกหลัก (core member) ของกลุ่มสามารถ (SAMART Group) และอันดับเครดิตของบริษัทและของ SAMART มีความเชื่อมโยงเกี่ยวข้อยังกัน

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

อันดับเครดิตของบริษัทเชื่อมโยงกับอันดับเครดิตของ SAMART

อันดับเครดิตของบริษัทเชื่อมโยงกับอันดับเครดิตของ SAMART เนื่องจาก SAMART ถือหุ้นบริษัทในสัดส่วน 71% และบริษัทยังถือเป็นผู้สร้างรายได้หลักของกลุ่มสามารถอีกด้วย นอกจากนี้ คณะผู้บริหารและแผนกกลยุทธ์ของกลุ่มยังมีความเชื่อมโยงกันในระดับสูง SAMTEL ถือเป็นสมาชิกหลักรายสำคัญ (core member) ของ กลุ่ม SAMART ตามเกณฑ์ของวิธีการจัดอันดับเครดิตแบบกลุ่ม (Group Rating Methodology) ของทริสเรทติ้งที่เผยแพร่เมื่อเดือนกรกฎาคม 2558 ทำให้อันดับเครดิตของบริษัทเป็นไปตามอันดับเครดิตของ SAMART

สถานะทางธุรกิจที่แข็งแกร่ง

สถานะทางธุรกิจที่แข็งแกร่งของบริษัทสะท้อนถึงความเป็นผู้นำในธุรกิจให้บริการด้าน IT ที่ครบวงจรและผลงานซึ่งเป็นที่ยอมรับในโครงการด้าน IT ที่หลากหลายโดยเฉพาะอย่างยิ่งโครงการภาครัฐ นอกจากนี้ สถานะทางธุรกิจของบริษัทยังมีปัจจัยสนับสนุนจากรายได้ที่สม่ำเสมอจากสัญญาให้บริการสื่อสารและซ่อมบำรุงซึ่งช่วยเสริมให้ผลประกอบการโดยรวมของบริษัทมีความมั่นคงแน่นอนอีกด้วย ในปี 2560 บริษัทมีรายได้อยู่ที่ 6,949 ล้านบาทโดยครึ่งหนึ่งเป็นรายได้จากสัญญาให้บริการ ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีรายได้จากสัญญาให้บริการสื่อสารและซ่อมบำรุงไม่ต่ำกว่าปีละ 3,000 ล้านบาทระหว่างปี 2561-2563 รายได้จากสัญญาให้บริการสื่อสารและซ่อมบำรุงที่เพิ่มขึ้นจะเสริมความแข็งแกร่งให้แก่สถานะทางธุรกิจของบริษัทยิ่งขึ้น

ความผันผวนจากขนาดและความต่อเนื่องของธุรกิจรับเหมาติดตั้งระบบ

ความเสี่ยงของบริษัทมาจากผลประกอบการที่ผันผวนจากธรรมชาติของธุรกิจรับเหมาติดตั้งระบบที่มีขนาดมูลค่าโครงการแตกต่างกัน ในขณะเดียวกัน การดำเนินงานของบริษัทก็มีความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนและความไม่ต่อเนื่องในการจัดสรรงบประมาณด้านเทคโนโลยีสารสนเทศของภาครัฐด้วย อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งเชื่อว่าความเสี่ยงดังกล่าวจะส่งผลกระทบต่อบริษัทไม่มากนักโดยพิจารณาจากจำนวนโครงการที่บริษัทดำเนินงานอยู่ในปัจจุบันและความต้องการในการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานระบบ IT ของประเทศ

ติดต่อ:

ชนาพร ปิ่นพิทักษ์
 chanaporn@trisrating.com

ประมวลทรัพย์ ผลประเสริฐ
 pramuansap@trisrating.com

วจี พิทักษ์ไพบุลย์กิจ
 wajee@trisrating.com

ธิตี การุณยานนท์, Ph. D., CFA
 thiti@trisrating.com



มีฐานรายได้จากมูลค่างานที่ยังไม่ได้ส่งมอบ

บริษัทที่มีมูลค่างานที่ยังไม่ได้ส่งมอบ (Backlog) ณ สิ้นปี 2560 อยู่ที่ 8,348 ล้านบาท โดยมูลค่างานประมาณ 3,200 ล้านบาทจะรับรู้เป็นรายได้ในปี 2561 และจะรับรู้เป็นรายได้อีก 1,800 ล้านบาทในปี 2562 และอีก 1,000 ล้านบาทในปี 2563 นอกจากนี้ สัญญาให้บริการสื่อสารและซ่อมบำรุงที่กำลังจะหมดอายุในช่วง 1-3 ปีข้างหน้าก็คาดว่าจะได้รับการต่อสัญญาต่อไปอีกด้วย

ภายใต้สมมติฐานของทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีรายได้เฉลี่ยภายใต้ประมาณการพื้นฐานอยู่ที่ 7,000-9,000 ล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2561-2563 เมื่อพิจารณาถึงความต้องการในการพัฒนาระบบ IT เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพของหน่วยงานทั้งภาครัฐและเอกชน อย่างไรก็ตาม ยังมีประเด็นเรื่องความล่าช้าที่จะเกิดขึ้นในโครงการต่าง ๆ ด้วยเช่นกัน

ความสามารถในการทำกำไรที่สูงกว่าคู่แข่ง

บริษัทมีความสามารถในการทำกำไรอยู่ในระดับสูง ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา อัตราส่วนกำไร (อัตราส่วนกำไรก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้) ของบริษัทอยู่ในระดับสูงกว่า 24% เมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยของบริษัทในอุตสาหกรรมเดียวกันที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ซึ่งอยู่ในระดับต่ำกว่า 10% อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่าความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจะได้รับแรงกดดันจากการแข่งขันและความล่าช้าของโครงการ โดยคาดว่าอัตราส่วนกำไรของบริษัทน่าจะอยู่ในระดับ 22%-25% ในช่วงระหว่างปี 2561-2563 และคาดว่าจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานประมาณ 1,300-1,600 ล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2561-2563

ฐานะทางการเงินที่อยู่ในระดับยอมรับได้

บริษัทยังคงมีสภาพคล่องและโครงสร้างหนี้สินต่อทุนอยู่ในระดับที่ยอมรับได้ ทั้งนี้ ในปี 2560 บริษัทมีอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อเงินกู้รวมอยู่ที่ระดับ 36.95% ในขณะที่อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่ายของบริษัทอยู่ที่ระดับ 9.5 เท่า และมีโครงสร้างเงินทุนซึ่งวัดจากอัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนอยู่ที่ระดับ 54.17% ณ สิ้นปี 2560 หนี้สินที่ใช้เป็นทุนดำเนินโครงการของบริษัทส่วนใหญ่เป็นหนี้ระยะสั้นตามระยะเวลาของโครงการที่บริษัททำ และการที่โครงการส่วนใหญ่ของบริษัทเป็นโครงการภาครัฐซึ่งการจ่ายชำระเงินมีความน่าเชื่อถือเอื้ออำนวยให้บริษัทสามารถหาแหล่งเงินกู้เพื่อดำเนินโครงการ อีกทั้งยังได้รับเงินช่วยเหลือจากผู้ให้กู้ด้วยเช่นกัน

ทริสเรทติ้งจึงคาดว่าอัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทจะอยู่ในระดับ 50%-56% ในช่วงปี 2561-2563 โดยพิจารณาจากแผนการลงทุนรวมประมาณ 4,000 ล้านบาทในช่วงดังกล่าว และคาดว่าบริษัทจะมีอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อเงินกู้รวมเฉลี่ยไม่ต่ำกว่า 30% ในช่วงเดียวกัน

สภาพคล่องที่เพียงพอ

ในระยะ 12 เดือนข้างหน้าคาดว่าบริษัทจะมีสภาพคล่องที่เพียงพอต่อความต้องการใช้จ่าย โดยแหล่งเงินทุนคาดว่าจะมาจากเงินทุนจากการดำเนินงานจำนวน 1,500 ล้านบาท เงินสดและเทียบเท่าเงินสดจำนวน 480 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2560 และวงเงินกู้ที่ยังไม่ได้เบิกใช้อีกประมาณ 6,000 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทมีแผนลงทุนรวมมูลค่าประมาณ 1,400 ล้านบาทและมีหนี้ที่ต้องชำระคืนรวมประมาณ 4,000 ล้านบาทในระยะ 12 เดือนข้างหน้าดังกล่าว

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Negative" หรือ "ลบ" สะท้อนถึงการที่ทริสเรทติ้งปรับลดแนวโน้มอันดับเครดิตของ SMART และความเชื่อมโยงของอันดับเครดิตของบริษัททั้ง 2 แห่งคือบริษัทและ SMART

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การเปลี่ยนแปลงใดก็ตามเกี่ยวกับอันดับเครดิตของบริษัทจะขึ้นอยู่กับอันดับเครดิตของ SMART เป็นสำคัญซึ่งเป็นไปตามเกณฑ์ของวิธีการจัดอันดับเครดิตแบบกลุ่ม (Group Rating Methodology) ของทริสเรทติ้ง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2560	2559	2558	2557	2556
รายได้	6,949	5,721	5,716	6,598	9,251
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	149	173	167	215	368
กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากการดำเนินงาน	215	177	370	606	775
เงินทุนจากการดำเนินงาน	1,542	1,611	1,596	1,475	1,552
เงินลงทุนในสินค่างเหลื่อ (-เพิ่มขึ้น/+ลดลง)	320	1,571	2,072	831	643
สินทรัพย์รวม	9,284	10,019	10,040	8,938	12,473
เงินกู้รวม	4,175	4,638	5,244	3,780	5,863
ส่วนของผู้ถือหุ้น	3,533	3,476	3,459	3,479	3,175
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย/รายได้ (%)	24.59	28.89	28.79	28.59	24.02
อัตราส่วนผลตอบแทน/เงินทุนถาวร (%)	4.34	4.36	6.66	10.37	14.26
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย/ดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	11.58	9.51	9.55	8.80	6.04
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงาน/เงินกู้รวม (%)	36.95	34.74	30.44	39.02	26.48
อัตราส่วนเงินกู้รวม/โครงสร้างเงินทุน (%)	54.17	57.16	60.26	52.07	64.87

* งบการเงินรวม

บริษัท สามารถเทลคอม จำกัด (มหาชน) (SAMTEL)

อันดับเครดิตองค์กร:

BBB+

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Negative

บริษัท ทรিসเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2561 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อัดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ 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 และจะไม่รับผิดชอบต่อการผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria