

# บริษัท สามารถคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 32/2563

24 มีนาคม 2563

## CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: **BBB+**  
แนวโน้มอันดับเครดิต: **Stable**

วันที่ทบทวนล่าสุด : 03/04/62

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

| วันที่   | อันดับ | แนวโน้มอันดับ       |
|----------|--------|---------------------|
|          | เครดิต | เครดิต/ เครดิตพินิจ |
| 21/03/61 | BBB+   | Negative            |
| 20/04/58 | BBB+   | Stable              |

ติดต่อ:

สรินทร ขอสุขไพบูลย์  
sarinthorn@trisrating.com

ชนาพร ปิ่นพิทักษ์  
chanaporn@trisrating.com

วจี พิทักษ์ไพบูลย์กิจ  
wajee@trisrating.com

เสาวรส จิระชัยพิทักษ์  
sauwarot@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท สามารถคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB+” ในขณะที่ตัวกันยังเปลี่ยนแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทเป็น “Stable” หรือ “คงที่” จาก “Negative” หรือ “ลบ” ด้วย อันดับเครดิตดังกล่าวสะท้อนถึงการที่บริษัทมีธุรกิจที่หลากหลายและมีสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งในธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศ (Information Communication Technology -- ICT) อีกทั้ง มีผลการดำเนินงานที่ปรับตัวดีขึ้น นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงกระแสเงินสดที่มั่นคงจากธุรกิจบริการจัดการจราจรทางอากาศในประเทศกัมพูชาอีกด้วย

อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตดังกล่าวยังมีข้อจำกัดบางประการจากการที่บริษัทมีรายได้และกำไรในธุรกิจวิสาหกิจระบบดิจิทัลและโครงการเสาสื่อสารโทรคมนาคมที่ต่ำกว่าคาด รวมถึงความผันผวนของธุรกิจรับเหมาติดตั้งระบบ โดยการปรับเปลี่ยนแนวโน้มอันดับเครดิตเป็น “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงผลการดำเนินงานของบริษัทที่ปรับตัวดีขึ้นและการจัดเก็บเงินลูกหนี้ค้างชำระได้ในช่วง 2 ปีที่ผ่านมาซึ่งทำให้งบการเงินปรับตัวดีขึ้นด้วย

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### โครงการที่ยังไม่ได้ส่งมอบจำนวนมากจะช่วยขับเคลื่อนรายได้

ในปี 2562 บริษัทสร้างรายได้จากการดำเนินงานจำนวน 1.42 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 16% จากปี 2561 โดยมีแรงผลักดันจากการเติบโตอย่างแข็งแกร่งในธุรกิจ ICT รวมถึงรายได้ของธุรกิจดิจิทัลที่ค่อย ๆ ปรับตัวดีขึ้น และจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการให้บริการจัดการจราจรทางอากาศในประเทศกัมพูชาและจากศูนย์บริการข้อมูลลูกค้าครบวงจร

ธุรกิจ ICT เป็นธุรกิจที่สร้างรายได้สูงสุดให้แก่กลุ่มบริษัทสามารถคอร์ปอเรชั่นโดยคิดเป็นสัดส่วนเกือบ 65% ของรายได้รวม ทั้งนี้ ในปี 2562 รายได้จากธุรกิจ ICT ซึ่งบริหารโดย บริษัท สามารถเทลคอม จำกัด (มหาชน) (SAMTEL) เติบโตสูงถึง 18% จากช่วงเวลาเดียวกันในปีก่อนซึ่งเป็นผลจากรายได้จากธุรกิจการค้าและรับเหมาติดตั้ง รวมทั้งจากธุรกิจให้บริการสื่อสารและซ่อมบำรุง นอกจากนี้ รายได้จากบริการจัดการจราจรทางอากาศก็มีอัตราการเติบโตที่ระดับ 3% ในปี 2562 ด้วย โดยอยู่ที่ประมาณ 2 พันล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของจำนวนเที่ยวบินระหว่างประเทศและการเติบโตของผู้โดยสารทั่วโลกที่มีความต้องการโดยสารทางอากาศเพิ่มสูงขึ้น

บริษัทมีงานระหว่างพัฒนาในมือที่ยังไม่ได้ส่งมอบ (Backlog) มูลค่ารวมกันจำนวนมาก โดย ณ สิ้นปี 2562 บริษัทมีงานที่ยังไม่ได้ส่งมอบมูลค่ากว่า 1.3 หมื่นล้านบาท ในจำนวนนี้ประมาณ 70% เป็นงานในธุรกิจ ICT ส่วนที่เหลือเป็นงานในธุรกิจก่อสร้างสถานีไฟฟ้าย่อยและงานสายส่งไฟฟ้า ทั้งนี้ งานเหล่านี้จะรับรู้เป็นรายได้ในช่วง 1-3 ปีข้างหน้า นอกจากนี้ บริษัทยังมีรายได้ที่สม่ำเสมอจากธุรกิจบริการจัดการจราจรทางอากาศซึ่งถือเป็นแหล่งรายได้ประจำอีกด้วย

ทริสเรตติ้งคาดว่ารายได้ของบริษัทในช่วง 3 ปีข้างหน้าจะมาจากงานในมือที่ยังไม่ได้ส่งมอบจำนวนมากในธุรกิจ ICT รวมถึงโครงการ ICT ใหม่ ๆ ที่บริษัทมีโอกาสจะได้รับงาน แต่ก็จะถูกกดดันโดยรายได้จากธุรกิจวิสาหกิจระบบดิจิทัลและโครงการเสาสื่อสารโทรคมนาคมที่เพิ่มขึ้นอย่างช้า ๆ ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะมีโอกาสที่จะชนะงานประมูลโครงการ ICT ใหม่ ๆ และได้งานโครงการที่สร้างรายได้สม่ำเสมอเข้ามาเพื่อสร้างรายได้ที่มั่นคงในระยะยาวให้แก่บริษัท

อย่างไรก็ตาม จากกรณีการแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนาสายพันธุ์ใหม่ หรือโควิด-19 (COVID-19) ที่เกิดขึ้นมาตั้งแต่ปลายปี 2562 จนขยายไปทั่วโลกในช่วงเวลานั้นนั้นทำให้ทริสเรตติ้งคาดว่าส่งผลกระทบต่อทำให้จำนวนเที่ยวบินระหว่างประเทศและจำนวนผู้โดยสารลดลงซึ่งส่งผลกระทบต่อรายได้ของบริษัทในธุรกิจบริการจัดการจราจรทางอากาศในประเทศกัมพูชาในปี 2563 ได้

## แรงกดดันจากลูกหนี้ค้างชำระลดลง

ณ สิ้นปี 2562 บริษัทบันทึกรายการลูกหนี้การค้าที่ค้างชำระเกิน 12 เดือนจำนวน 3.9 พันล้านบาทซึ่งส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้การค้าจากธุรกิจจัดจำหน่ายเครื่องโทรศัพท์เคลื่อนที่ โดยบริษัทมีการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญไปแล้วถึงประมาณ 70% ของหนี้ค้างชำระทั้งหมด

บริษัท สามารถ ดิจิตอล จำกัด (SDC) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทที่ดำเนินธุรกิจด้านดิจิทัลมีลูกหนี้การค้าจำนวนมากที่เกิดจากธุรกิจขายเครื่องโทรศัพท์เคลื่อนที่ (ซึ่งปัจจุบันเลิกดำเนินการแล้ว) ในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา SDC และบริษัทย่อยยังคงตามเก็บเงินคืนจากลูกหนี้ที่ค้างชำระได้อย่างต่อเนื่อง โดยได้รับเงินคืนจากลูกหนี้จำนวนประมาณ 666 ล้านบาทในปี 2562 และประมาณ 756 ล้านบาทในปี 2561 นอกจากนี้ SDC ยังได้รับเงินคืนจากลูกหนี้บางรายที่บริษัทได้ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญไว้เต็มจำนวนแล้วอีกด้วย และได้โอนกลับค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้ดังกล่าวคิดเป็นจำนวน 106 ล้านบาทในปี 2562 ทั้งนี้ บริษัทไม่มีหนี้สูญเกิดขึ้นในปี 2562 และผู้บริหารของกลุ่มบริษัทสามารถคอร์ปอเรชั่นคาดว่าสามารถจัดเก็บหนี้ที่เหลือต่อไปได้จากผลสำเร็จในการได้รับชำระคืนหนี้ในอดีตและความพยายามในการตามเก็บหนี้ที่ค้างชำระของบริษัท

## มีความล่าช้าในโครงการให้บริการวิทยุสื่อสารระบบดิจิทัล

SDC ได้เข้าสู่ธุรกิจการให้บริการด้านดิจิทัลในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา โครงการให้บริการวิทยุสื่อสารระบบดิจิทัล (Digital Trunk Radio System -- DTRS) ที่ SDC รับผิดชอบสร้างรายได้เพิ่มขึ้นค่อนข้างช้าเนื่องจากงบประมาณภาครัฐมีความล่าช้า ทั้งนี้ คาดว่าหนึ่งในโครงการสำคัญ คือ โครงการให้บริการวิทยุสื่อสารระบบดิจิทัลภายใต้กระทรวงมหาดไทยนั้น จะสร้างรายได้จำนวนมากให้แก่บริษัทในปี 2564 โดยจะมีผู้ใช้วิทยุสื่อสารระบบดิจิทัลภายใต้โครงการนี้มากกว่า 9 หมื่นรายในช่วง 3 ปีข้างหน้า

บริษัทอยู่ในช่วงการขยายโครงการวิทยุสื่อสารระบบดิจิทัลอย่างต่อเนื่องเพื่อรองรับฐานลูกค้าจำนวนมากที่จะเข้าใช้ระบบในปี 2564 นอกจากลูกค้าในโครงการของกระทรวงมหาดไทยแล้ว บริษัทยังมีกลุ่มลูกค้าเป้าหมายจากโครงการรับมือภัยพิบัติต่าง ๆ และโครงการที่เกี่ยวข้องกับความมั่นคงอื่น ๆ อีกด้วย โดยรายได้จากการให้บริการวิทยุสื่อสารระบบดิจิทัลจะมาจาก 2 ทางคือ รายได้จากบริการวิทยุสื่อสาร (แอร์โวม) และรายได้จากการจำหน่ายเครื่องวิทยุสื่อสาร ทั้งนี้ รายได้จากบริการจะเป็นรายได้ที่สม่ำเสมอซึ่งจะช่วยสร้างเสถียรภาพของกระแสรายได้ในระยะยาว

## ไวรัสโควิด-19 ส่งผลกระทบต่อจำนวนผู้โดยสารและเที่ยวบินระหว่างประเทศ

บริษัท แคมโบเดีย แอร์ ทราฟฟิค เซอร์วิส จำกัด (Cambodia Air Traffic Services Co., Ltd. -- CATS) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทที่ทำหน้าที่ให้บริการจัดการจราจรทางอากาศในประเทศกัมพูชาสร้างรายได้คิดเป็นสัดส่วนประมาณ 10%-14% ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา รายได้ของ CATS เติบโตอย่างต่อเนื่องในช่วงดังกล่าวจากการเพิ่มขึ้นของการจราจรทางอากาศในประเทศกัมพูชาและความต้องการโดยสารทางอากาศของผู้โดยสารทั่วโลกที่เพิ่มสูงขึ้น โดยจำนวนเที่ยวบินที่บินขึ้นจากหรือลงจอดในประเทศกัมพูชาและที่บินเหนือน่านฟ้าประเทศกัมพูชาเติบโตในอัตราเฉลี่ย 11% ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา

อย่างไรก็ตาม การจำกัดการเดินทางของประเทศต่าง ๆ เพื่อป้องกันการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 ในขณะนี้กำลังส่งผลกระทบต่อธุรกิจการท่องเที่ยวและธุรกิจขนส่งของประเทศกัมพูชา ทั้งนี้ จำนวนเที่ยวบินระหว่างประเทศซึ่งรวมถึงจำนวนเที่ยวบินที่ลงจอดหรือที่บินขึ้นในประเทศกัมพูชา โดยเฉพาะอย่างยิ่งเที่ยวบินที่บินระหว่างประเทศกัมพูชาและประเทศจีนน่าจะได้รับผลกระทบอย่างมากในช่วงไตรมาสแรกของปี 2563 ดังนั้น ทริสเรทติ้งจึงคาดว่ารายได้และกำไรของ CATS ในปี 2563 จะได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญจากไวรัสโควิด-19 โดยระดับของผลกระทบจะขึ้นอยู่กับความรุนแรงและระยะเวลาการแพร่ระบาดของไวรัส

บริษัทสามารถคอร์ปอเรชั่นวางแผนจะนำบริษัทย่อย คือ บริษัท สามารถ เอวิเอชั่น โซลูชั่นส์ จำกัด (มหาชน) (SAV) เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดย SAV เป็นบริษัทโฮลดิ้งที่ถือหุ้นใน CATS เป็นหลัก บริษัทสามารถคอร์ปอเรชั่นวางแผนจะนำ SAV เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในเดือนเมษายนปีนี้ แต่ระยะเวลาในการเสนอขายหลักทรัพย์แก่ประชาชนครั้งแรกของ SAV ตามที่วางแผนไว้อาจเลื่อนออกไปโดยขึ้นอยู่กับสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19

## มีความสามารถในการทำกำไรที่ดีขึ้น

กำไรของบริษัทปรับตัวดีขึ้น โดยบริษัทมีอัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 22.3% หรือคิดเป็น 3.2 พันล้านบาทในปี 2562 จาก 1.5 พันล้านบาทในปี 2561 อันเนื่องมาจากผลกำไรที่ดีขึ้นในทุกสายธุรกิจของบริษัทและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่ลดลง ในปี 2562 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจำนวน 1.5 พันล้านบาท ลดลงจากระดับ 2.5 พันล้านบาทในปี 2561 จากการที่บริษัทไม่มีหนี้เสียจำนวนมาก

ในช่วง 3 ปีข้างหน้าทริสเรทติ้งคาดว่าความสามารถในการทำกำไรและการสร้างกระแสเงินสดของบริษัทจะยังคงอยู่ในระดับที่รับได้ โดยคาดว่าระดับอัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายจะอยู่ในช่วง 17%-22% โดยความสามารถในการทำกำไรนั้นคาดว่าจะยังคงมีแรงขับเคลื่อนจากธุรกิจ ICT เช่นเดิม อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่ากำไรจากธุรกิจบริการจัดการคมนาคมทางอากาศในปี 2563 น่าจะลดลงจากผลของจำนวนผู้โดยสารและเที่ยวบินที่ลดลง ตลอดจนสถานการณ์ความไม่แน่นอนภายใต้การแพร่ระบาดของไวรัสในครั้งนี้นี้

## ระดับหนี้สินที่ยอมรับได้

บริษัทรายงานหนี้สินทางการเงินที่จำนวนทั้งสิ้น 1.14 หมื่นล้านบาท ณ เดือนธันวาคม 2562 ซึ่งปรับลดลงเล็กน้อยจาก 1.16 หมื่นล้านบาท ณ สิ้นปี 2561 ทั้งนี้ บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนอยู่ที่ระดับ 63% ในปี 2562 และมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายอยู่ที่ 2.9 เท่าซึ่งลดลงจากระดับ 6 เท่าในปี 2561 อันเป็นผลมาจากความสามารถในการทำกำไรที่ดีขึ้น

ในช่วงปี 2563-2565 ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะใช้เงินลงทุนโดยรวมประมาณ 9 พันล้านบาทเพื่อใช้ในโครงการให้บริการด้าน ICT ใหม่ ๆ รวมถึงโครงการวิทยุสื่อสารในระบบดิจิทัลและเสาโทรคมนาคมเป็นหลัก ทั้งนี้ คาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทจะอยู่ที่ระดับประมาณ 70% และอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจะอยู่ในระดับต่ำกว่า 6 เท่าในช่วง 3 ปีข้างหน้า

## สภาพคล่องเพียงพอ

ทริสเรทติ้งประเมินว่าบริษัทจะมีสภาพคล่องที่เพียงพอในช่วง 12-24 เดือนข้างหน้า โดยบริษัทมีแหล่งเงินทุนที่มาจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 2.7 พันล้านบาท ณ เดือนธันวาคม 2562 และจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานอีกจำนวนประมาณ 1.5-2.3 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2563-2665 ในขณะที่ความต้องการใช้เงินทุนจะประกอบด้วยเงินลงทุนและภาระหนี้ระยะยาวที่จะครบกำหนดชำระ โดยคาดว่าบริษัทจะใช้เงินลงทุนประมาณ 1.7-6.4 พันล้านบาทในระหว่างปี 2563-2564 และประมาณ 1 พันล้านบาทในปี 2565 บริษัทมีภาระหนี้ระยะยาวที่จะครบกำหนดชำระประมาณ 1.7 พันล้านบาทในปี 2563 และอีกประมาณ 0.5 พันล้านบาทในปี 2564 ทั้งนี้ คาดว่าบริษัทจะมีอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินเพิ่มขึ้นในระดับที่สูงกว่า 13% ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจะอยู่ต่ำกว่า 6 เท่า

## สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้ของบริษัทจะอยู่ในช่วง 1.3-1.4 หมื่นล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2563-2565
- อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทจะอยู่ที่ระดับประมาณ 17%-22% ในช่วงปี 3 ปีข้างหน้า
- ค่าใช้จ่ายในการลงทุนโดยรวมจะอยู่ที่ 9 พันล้านบาทในช่วงปี 2563-2565

## แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงมุมมองของทริสเรทติ้งเกี่ยวกับผลการดำเนินงานของบริษัทที่ปรับตัวดีขึ้นและผลการจัดเก็บหนี้ค้างชำระได้ในช่วง 2 ปีที่ผ่านมาซึ่งทำให้งบการเงินของบริษัทปรับดีขึ้น นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงความคาดหมายของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังคงรักษาความสามารถในการแข่งขันในธุรกิจ ICT เอาไว้ได้ อีกทั้งยังคาดหวังว่าผลการดำเนินงานของธุรกิจดิจิทัลจะปรับตัวดีขึ้นโดยลำดับ ในขณะที่เดียวกันก็คาดหวังว่าบริษัทจะดำเนินนโยบายในการลงทุนอย่างรอบคอบและบริหารจัดการลูกหนี้อย่างระมัดระวัง

## ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

ความเสี่ยงจากการปรับลดอันดับเครดิตของบริษัทอาจเกิดขึ้นได้หากบริษัทมีผลการดำเนินงาน หรือสถานะทางการเงินที่ถดถอยลงอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ ความเป็นไปได้ในการปรับลดอันดับเครดิตก็อาจเกิดขึ้นได้อีกเช่นกันหากโครงสร้างเงินทุนของบริษัทอ่อนแอจนส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายสูงเกินกว่า 6 เท่าเป็นระยะเวลานาน ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นได้หากบริษัทมีผลการดำเนินงานและสถานะทางการเงินที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญอย่างต่อเนื่อง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

|   | ณ วันที่ 31 ธันวาคม |        |         |        |        |
|---|---------------------|--------|---------|--------|--------|
|   | 2562                | 2561   | 2560    | 2559   | 2558   |
| รายได้จากการดำเนินงานรวม  | 14,207              | 12,249 | 13,070  | 13,780 | 18,481 |
| กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี   | 1,396               | (212)  | (1,302) | 464    | 1,598  |
| กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย                                    | 3,173               | 1,517  | 569     | 2,349  | 3,290  |
| เงินทุนจากการดำเนินงาน  | 2,574               | 497    | 428     | 1,768  | 2,622  |
| ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว   | 577                 | 570    | 507     | 522    | 561    |
| เงินลงทุน   | 1,316               | 2,200  | 1,072   | 2,090  | 2,325  |
| สินทรัพย์รวม  | 21,225              | 21,424 | 22,210  | 25,216 | 27,317 |
| หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว  | 9,161               | 9,038  | 10,244  | 11,295 | 12,808 |
| ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว  | 5,331               | 4,941  | 6,150   | 7,907  | 8,318  |
| <b>อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว</b>   |                     |        |         |        |        |
| อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)                           | 22.33               | 12.39  | 4.35    | 17.04  | 17.80  |
| อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)   | 8.20                | (1.18) | (6.40)  | 2.07   | 7.05   |
| อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)     | 5.50                | 2.66   | 1.12    | 4.50   | 5.86   |
| อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า) | 2.89                | 5.96   | 18.00   | 4.81   | 3.89   |
| อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)                                     | 28.10               | 5.50   | 4.18    | 15.65  | 20.47  |
| อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)  | 63.21               | 64.65  | 62.49   | 58.82  | 60.63  |

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561
- Group Rating Methodology, 10 กรกฎาคม 2558

บริษัท สามารถคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (SAMART)

|                      |        |
|----------------------|--------|
| 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. 2563 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อัดเผยแพร่ ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใด โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้เหล่านั้นๆ 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 และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: [www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)