

บริษัท สามารถเทลคอม จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 33/2563

24 มีนาคม 2563

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: **BBB+**

แนวโน้มอันดับเครดิต: **Stable**

วันที่ทบทวนล่าสุด : 03/04/62

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพินิจ
21/03/61	BBB+	Negative
01/04/54	BBB+	Stable

ติดต่อ:

ชนาพร ปิ่นพิทักษ์

chanaporn@trisrating.com

สรินทร ซอสุขไพบูลย์

sarinthorn@trisrating.com

วจี พิทักษ์ไพบูลย์กิจ

wajee@trisrating.com

เสาวรส จิระชัยพิทักษ์

sauwarot@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท สามารถเทลคอม จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB+” และปรับเปลี่ยนแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทเป็น “Stable” หรือ “คงที่” จากเดิม “Negative” หรือ “ลบ” โดยการปรับดังกล่าวสะท้อนถึงการปรับเปลี่ยนแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทแม่คือ บริษัท สามารถคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (SAMART) ซึ่งทริสเรทติ้งมีมุมมองว่าบริษัทนั้นมีสถานภาพเป็นสมาชิกหลัก (Core Member) ของกลุ่มสามารถ (SAMART Group) และอันดับเครดิตของบริษัทและของ SAMART มีความเชื่อมโยงเกี่ยวพันกันอย่างใกล้ชิด

อันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงสถานะในการแข่งขันที่แข็งแกร่งในธุรกิจให้บริการด้านเครือข่ายสื่อสาร และการบริหารจัดการระบบเทคโนโลยีสารสนเทศ (Information Technology -- IT) ตลอดจนผลงานที่เป็นที่ยอมรับในการดำเนินโครงการภาครัฐ การมีส่วนช่วยรายได้ในระดับปานกลางจากสัญญาให้บริการ และการมีความเสี่ยงด้านการเงินในระดับที่รับได้ของบริษัท ทั้งนี้ ในการพิจารณาอันดับเครดิตยังคำนึงถึงความผันผวนของธุรกิจการค้าและรับเหมาติดตั้งระบบที่ขึ้นอยู่กับงบประมาณด้าน IT ของภาครัฐเป็นอย่างมากอีกด้วย

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

อันดับเครดิตของบริษัทเชื่อมโยงกับอันดับเครดิตของ SAMART

อันดับเครดิตของบริษัทเชื่อมโยงกับสถานะเครดิตของ SAMART เนื่องจาก SAMART ถือหุ้นในบริษัทในสัดส่วน 71% และบริษัทยังถือเป็นผู้สร้างรายได้หลักของกลุ่มสามารถด้วย ทั้งนี้ การประเมินอันดับเครดิตของบริษัทยังพิจารณาถึงระดับการพึ่งพาอาศัยกันในระดับสูงระหว่าง SAMART และบริษัท โดยทริสเรทติ้งมองว่าบริษัทเป็นสมาชิกหลักรายสำคัญ (Core member) ของกลุ่ม SAMART เมื่อพิจารณาตาม “ระเบียบวิธีการจัดอันดับเครดิตแบบกลุ่ม” (Group Rating Methodology) ของทริสเรทติ้งที่เผยแพร่เมื่อเดือนกรกฎาคม 2558 ซึ่งทำให้อันดับเครดิตของบริษัทอยู่ในระดับเดียวกับอันดับเครดิตของ SAMART

สถานะทางธุรกิจที่แข็งแกร่ง

สถานะทางธุรกิจที่แข็งแกร่งของบริษัทสะท้อนถึงความเป็นผู้นำและผลงานซึ่งเป็นที่ยอมรับในธุรกิจให้บริการด้าน IT ที่ครบวงจรและหลากหลายโดยเฉพาะอย่างยิ่งโครงการภาครัฐ นอกจากนี้ สถานะทางธุรกิจของบริษัทยังมีปัจจัยสนับสนุนจากรายได้ที่สม่ำเสมอจากสัญญาให้บริการสื่อสารและซ่อมบำรุงซึ่งช่วยเสริมให้ผลประกอบการโดยรวมของบริษัทมีความมั่นคงแน่นอนอีกด้วย

ในปี 2562 บริษัทมีรายได้อยู่ที่ 9 พันล้านบาท โดยเกือบ 40% เป็นรายได้จากสัญญาให้บริการ ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีรายได้จากสัญญาให้บริการสื่อสารและซ่อมบำรุงไม่ต่ำกว่าปีละ 3.2-3.5 พันล้านบาทในระหว่างปี 2563-2565 ซึ่งรายได้จากสัญญาให้บริการสื่อสารและซ่อมบำรุงดังกล่าวจะเสริมความแข็งแกร่งให้แก่สถานะทางธุรกิจของบริษัทยิ่งขึ้น

มีความเสี่ยงจากความผันผวนของขนาดและความต่อเนื่องของธุรกิจการค้า/รับเหมาติดตั้งระบบ

สถานะความเสี่ยงของบริษัทมาจากผลประกอบการที่ผันผวนซึ่งเป็นธรรมชาติของธุรกิจรับเหมาติดตั้งระบบที่มีขนาดมูลค่าโครงการที่แตกต่างกัน ในขณะเดียวกัน การดำเนินงานของบริษัทก็มีความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนและความไม่ต่อเนื่องในการจัดสรรงบประมาณด้านเทคโนโลยีสารสนเทศของภาครัฐในบางครั้งอีกด้วย อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งเชื่อว่าความเสี่ยงดังกล่าวจะส่งผลกระทบต่อบริษัทไม่มากนักเมื่อพิจารณาจากจำนวนโครงการที่บริษัทดำเนินงานอยู่ในปัจจุบันและความต้องการในการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานระบบ IT ของประเทศ

มูลค่างานที่ยังไม่ได้ส่งมอบจะเป็นฐานรายได้ในปี 2563

ในปี 2562 บริษัทมีการลงนามในสัญญาโครงการใหม่มูลค่าประมาณ 1 หมื่นล้านบาท ซึ่งสูงที่สุดนับตั้งแต่ปี 2554 บริษัทมีมูลค่างานที่ยังไม่ได้ส่งมอบ (Backlog) ณ สิ้นปี 2562 อยู่ที่ 9.5 พันล้านบาท โดยมูลค่างานประมาณ 4.1 พันล้านบาทจะรับรู้เป็นรายได้ในปี 2563 และจะรับรู้เป็นรายได้อีก 1.7 พันล้านบาทในปี 2564 และอีกประมาณ 0.8-1 พันล้านบาทในปี 2565-2567 นอกจากนี้ สัญญาให้บริการสื่อสารและซ่อมบำรุงที่กำลังจะหมดอายุในช่วง 1-3 ปีข้างหน้าก็คาดว่าจะได้รับการต่อสัญญาต่อไปอีกด้วยเมื่อพิจารณาจากขีดความสามารถในการดำเนินโครงการให้บรรลุเป้าหมายของบริษัท

ในช่วงปี 2563-2565 ภายใต้สมมติฐานของทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีรายได้เฉลี่ยอยู่ที่ 8-9 พันล้านบาทต่อปี โดยสมมติฐานดังกล่าวยังคงคำนึงถึงผลกระทบจากการแพร่ระบาดของไวรัส Covid-19 ที่จะส่งผลกระทบต่อรายได้จากงานบริการของบริษัทในโครงการที่รายได้ขึ้นอยู่กับจำนวนผู้โดยสารในสนามบินของ บริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน) เช่น โครงการ Advance Passenger Processing System (APPS) และโครงการ Common Use Terminal Equipment (CUTE) ในบางสนามบินอีกด้วย นอกจากนี้ เนื่องจากลูกค้าของบริษัทส่วนใหญ่เป็นหน่วยงานภาครัฐ รายได้ของบริษัทก็อาจได้รับผลกระทบจากการเบิกจ่ายงบประมาณประจำปี 2563 ที่ล่าช้าอีกเช่นกัน อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งก็คาดว่าผลกระทบดังกล่าวจะมีจำกัดเมื่อพิจารณาจากความต้องการในการพัฒนาระบบ IT เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพของหน่วยงานทั้งภาครัฐและภาคเอกชน

ความสามารถในการทำกำไรที่อยู่ในระดับสูง

ทริสเรทติ้งคาดว่าความสามารถในการทำกำไรและการสร้างกระแสเงินสดของบริษัทจะยังคงอยู่ในระดับดี แม้ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทได้รับแรงกดดันในช่วงหลายปีที่ผ่านมาส่วนหนึ่งเนื่องมาจากการมีสัดส่วนของงานด้านการค้าและรับเหมาติดตั้งระบบที่เพิ่มขึ้นซึ่งงานรับเหมาติดตั้งระบบนั้นมีอัตรากำไรที่ต่ำกว่า นอกจากนี้ ยังมีแรงกดดันจากการแข่งขันและความล่าช้าของโครงการอีกด้วย อย่างไรก็ตาม บริษัทยังคงแสดงให้เห็นถึงความสามารถในการทำกำไรที่สูงกว่าบริษัทในอุตสาหกรรมเดียวกันที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ในระหว่างปี 2563-2565 ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายของบริษัทน่าจะอยู่ในระดับ 18%-20% โดยเทียบกับระดับ 19.1% ในปี 2562 และคาดว่าจะมีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายที่ระดับ 1.5-1.7 พันล้านบาทต่อปีในช่วงดังกล่าว

ภาระหนี้จะเพิ่มสูงขึ้น

ทริสเรทติ้งคาดว่าภาระหนี้ของบริษัทจะเพิ่มสูงขึ้นจากการลงทุนในโครงการใหม่ โดยบริษัทมีแผนลงทุนรวม 3.9 พันล้านบาทในปี 2563 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการลงทุนในสัญญาให้บริการในโครงการ APPS และโครงการ CBS Phase 2 ของการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.) ภายใต้สมมติฐานของทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะใช้งบลงทุนประมาณ 500 ล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2564-2565 และคาดว่าบริษัทจะมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่ปรับปรุงแล้วเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 2.5-3.2 เท่าในช่วงปี 2563-2565 จาก 1.9 เท่าในปี 2562 ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทจะอยู่ในระดับประมาณ 49%-58% ในช่วงเวลาดังกล่าวโดยเทียบกับที่ระดับ 46.3% ในปี 2562

สภาพคล่องที่เพียงพอ

ในระยะ 12 เดือนข้างหน้าทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีสภาพคล่องที่เพียงพอต่อความต้องการใช้จ่าย โดยแหล่งเงินทุนจะมาจากกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจำนวน 1.6-1.7 พันล้านบาท รวมทั้งเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 0.4 พันล้านบาท ณ สิ้นปี 2562 ตลอดจนวงเงินกู้ที่ยังไม่ได้เบิกใช้อีกประมาณ 6 พันล้านบาท ในขณะที่บริษัทมีแผนลงทุนรวมมูลค่าประมาณ 4 พันล้านบาทและมีหนี้ที่จะต้องชำระคืนรวมประมาณ 3.4 พันล้านบาทในระยะ 12 เดือนข้างหน้า รวมทั้งคาดว่าบริษัทจะจ่ายเงินปันผลอีกประมาณ 300-400 ล้านบาท

ภาระหนี้ที่บริษัทกู้ยืมเพื่อใช้ในการลงทุนโครงการส่วนใหญ่เป็นหนี้ระยะสั้นและเงินกู้โครงการ เนื่องจากโครงการของบริษัทส่วนใหญ่เป็นของภาครัฐหรือหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับรัฐบาล ดังนั้น การมีรายได้ที่แน่นอนเชื่อถือได้จะช่วยอำนวยความสะดวกให้แก่กระบวนการกู้ยืมเงินเพื่อดำเนินโครงการและได้เงื่อนไขที่ดีจากผู้ให้กู้

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- บริษัทจะมีรายได้เฉลี่ยอยู่ที่ 8-9 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2563-2565
- อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายของบริษัทน่าจะอยู่ในระดับ 18%-20%
- บริษัทจะใช้เงินลงทุนจำนวน 3.9 พันล้านบาทในปี 2563 และ 500 ล้านบาทต่อปีในช่วงระหว่างปี 2564-2565

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงการปรับเปลี่ยนแนวโน้มอันดับเครดิตของ SAMART ซึ่งเป็นบริษัทแม่ของบริษัท ทั้งนี้ ตาม “ระเบียบวิธีการจัดอันดับเครดิตแบบกลุ่ม” ของทริสเรทติ้ง การเปลี่ยนแปลงใดใดที่จะมีต่ออันดับเครดิตของบริษัทแม่ก็จะส่งผลต่ออันดับเครดิตของบริษัท

ด้วยเช่นกัน

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากผลประกอบการของบริษัทดีขึ้นจนทำให้สถานะทางการเงินของกลุ่มมีความเข้มแข็งขึ้นอย่างมีสาระสำคัญในทางกลับกัน อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากสถานะทางการเงินของบริษัทอ่อนตัวลงอย่างมาก หรืออันดับเครดิตของ SMART อยู่ภายใต้แรงกดดันในเชิงลบ

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2562	2561	2560	2559	2558
รายได้จากการดำเนินงานรวม	9,085	7,689	6,968	5,739	5,758
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	477	485	353	378	556
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	1,739	1,688	1,731	1,689	1,649
เงินทุนจากการดำเนินงาน	1,713	1,552	1,591	1,482	1,475
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	142	112	154	178	172
เงินลงทุน	440	598	320	1,571	2,072
สินทรัพย์รวม	9,454	8,944	9,284	10,019	10,040
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	3,260	2,782	3,712	4,133	4,614
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	3,786	3,678	3,533	3,476	3,459
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	19.14	21.96	24.84	29.42	28.63
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	6.69	6.61	4.38	4.43	6.87
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	12.24	15.02	11.21	9.47	9.60
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	1.87	1.65	2.14	2.45	2.80
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	52.53	55.77	42.86	35.86	31.98
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	46.27	43.07	51.24	54.32	57.15

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

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. 2563 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อ้างอิง ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน 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