TRIS RATING
A Strategic Partner of S&P Global

CreditNews ข่าวเครดิต

บริษัท สามารถคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 53/2564
9 เมษายน 2564

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 24/03/63

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตพินิจ
24/03/63	BBB+	Stable
21/03/61	BBB+	Negative
20/04/58	BBB+	Stable

ติดต่อ:
สรินทร ซอสุขไพบูลย์
sarinthorn@trisrating.com

ชนาพร ปิ่นพิทักษ์
chanaporn@trisrating.com

วจี พิทักษ์ไพบูลย์กิจ
wajee@trisrating.com

ศศิพร วัชโรทัย
sasiporn@trisrating.com

WWW.TRISRATING.COM

** รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ*

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท สามารถคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB+” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” อันดับเครดิตดังกล่าวสะท้อนถึงการที่บริษัทมีธุรกิจและแหล่งที่มาของรายได้ที่หลากหลาย และสถานะทางการแข่งขันที่เป็นที่ยอมรับได้ในธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศ (Information Technology -- IT)

อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตดังกล่าวมีข้อจำกัดบางประการจากการที่ธุรกิจวิทยุสื่อสารระบบดิจิทัลมีรายได้และกำไรที่เติบโตได้ช้ากว่าที่คาด รวมถึงความผันผวนของธุรกิจรับเหมาติดตั้งระบบเทคโนโลยีสารสนเทศ และรายได้จากการให้บริการจัดการจราจรทางอากาศในประเทศกัมพูชาที่ลดลงเนื่องจากได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) อีกด้วย

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

รายได้และการทำกำไรได้รับผลกระทบจากโรคโควิด 19

การแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 ส่งผลกระทบต่อธุรกิจของบริษัทสามารถคอร์ปอเรชั่น โดยเฉพาะอย่างยิ่งในธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับสนามบินและงานให้บริการการจราจรทางอากาศ ในปี 2563 บริษัทสร้างรายได้จากการดำเนินงานรวม 9.3 พันล้านบาท ลดลง 35% จากปี 2562 ในขณะที่อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายลดลง 55% จากปีก่อน มาอยู่ที่ระดับ 1.4 พันล้านบาท

ธุรกิจการให้บริการเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร (Information Communication Technology – ICT Solutions) แบบครบวงจร เป็นธุรกิจที่สร้างรายได้สูงสุดให้แก่กลุ่มบริษัทสามารถคอร์ปอเรชั่นโดยคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 60% ของรายได้รวมของบริษัท ทั้งนี้ ในปี 2563 รายได้จากธุรกิจ ICT ซึ่งบริหารโดย บริษัท สามารถเทลคอม จำกัด (มหาชน) (SAMTEL) มีรายได้ลดลง 40% จากปี 2562 มาอยู่ที่ 5.5 พันล้านบาท รายได้จากการให้บริการที่ลดลงอย่างมากของบริษัทสามารถเทลคอม เป็นผลมาจากรายได้ที่หายไปจากโครงการ Advance Passenger Processing System (APPS) และโครงการ Common Use Terminal Equipment (CUTE) เนื่องจากโครงการไม่ได้รับการต่อสัญญา

นอกจากนี้ รายได้ของบริษัท แคมโบเดีย แอร์ ทราฟฟิค เซอร์วิส จำกัด (Cambodia Air Traffic Services Co., Ltd. -- CATS) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทที่ทำหน้าที่ให้บริการจัดการจราจรทางอากาศในประเทศกัมพูชา ก็ลดลงอย่างมาก โดยรายได้ในปี 2563 ลดลงมาอยู่ที่ระดับ 714 ล้านบาท จากระดับ 2 พันล้านบาทในปี 2562

รายได้จากการให้บริการถ่ายทอดสดรายการกีฬาในธุรกิจดิจิทัลก็ลดลงถึง 60% จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน มาอยู่ที่ระดับ 120 ล้านบาทในปี 2563 จากระดับ 350 ล้านบาทในปี 2562 เนื่องมาจากการลดลงของการแข่งขันกีฬาในช่วงที่มีการปิดเมือง (Lockdown)

มีรายได้จากโครงการใหม่และโครงการที่เริ่มดำเนินการต่อ

ในเดือนมีนาคม 2563 บริษัทได้งานโครงการบริการเทคโนโลยีสารสนเทศให้แก่กรมสรรพสามิต ระยะเวลาโครงการ 7 ปี มูลค่าโครงการรวม 8.03 พันล้านบาท ซึ่งเป็นโครงการเกี่ยวกับการพิมพ์รหัสควบคุมบรรจุภัณฑ์ (Direct Coding) บนภาชนะบรรจุเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารจัดการการเก็บภาษีสรรพสามิตสินค้าประเภทสุราแช่ชนิดเบียร์ที่ผลิตในประเทศ ทั้งนี้ คาดว่าโครงการจะเริ่มดำเนินการพิมพ์รหัสควบคุมบรรจุภัณฑ์ได้ในไตรมาสที่ 3 ของปี 2564

นอกจากนี้ คาดว่าบริษัทจะมีรายได้จากบริการวิทยุสื่อสารระบบดิจิทัล (Digital Trunk Radio System) ให้แก่กระทรวงมหาดไทยเข้ามา หลังจากงบประมาณภาครัฐผ่านการอนุมัติแล้ว โดยคาดว่ารายได้จาก

โครงการดังกล่าวจะค่อย ๆ เพิ่มขึ้นในช่วง 3 ปีข้างหน้า

ผลการดำเนินงานจะค่อย ๆ ฟื้นตัว

ทริสเรทติ้งคาดว่าผลการดำเนินงานของบริษัทจะค่อยๆ ฟื้นตัวขึ้น โดยคาดว่ารายได้ของบริษัทจะอยู่ในช่วง 1-1.3 หมื่นล้านบาทในช่วงปี 2564-2566 ณ สิ้นปี 2563 บริษัทมีงานระหว่างการพัฒนาที่ยังไม่ได้ส่งมอบ (Backlog) มูลค่ารวมเกือบ 1 หมื่นล้านบาท ในจำนวนนี้ประมาณ 70% เป็นงานในธุรกิจ ICT ส่วนที่เหลือเป็นงานในธุรกิจก่อสร้างสถานีไฟฟ้าย่อยและงานสายส่งไฟฟ้า

ทั้งนี้ คาดว่ารายได้ของบริษัทสามารถเทลคอม จะอยู่ในช่วง 5.5-6.5 พันล้านบาทในช่วง 2564-2566 เมื่อพิจารณาถึงแผนงานโครงการเพื่อการพัฒนาระบบเทคโนโลยีสารสนเทศของประเทศแล้ว ทริสเรทติ้งก็คาดว่าการประมูลงานโครงการรับเหมาติดตั้งระบบเทคโนโลยีสารสนเทศที่ล่าช้าไปเนื่องจากการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 นั้นจะค่อย ๆ เริ่มกลับมาประมูลได้ในปี 2564

สำหรับธุรกิจให้บริการจัดการจราจรทางอากาศในประเทศกัมพูชา ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้และกำไรในปี 2564 จะยังได้รับผลกระทบอย่างมากจากการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 ทั้งนี้ คาดว่าจำนวนเที่ยวบินจะค่อย ๆ ฟื้นตัวในไตรมาสสุดท้ายของปี 2564 และจะใช้เวลาอย่างน้อยอีก 24 เดือน ที่จำนวนเที่ยวบินและจำนวนผู้โดยสารจะกลับมาใกล้เคียงระดับก่อนมีการแพร่ระบาด

ในช่วง 3 ปีข้างหน้า ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีอัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายอยู่ในช่วง 11%-19% โดยกำไรจากธุรกิจให้บริการวิทยุสื่อสารระบบดิจิทัลน่าจะค่อย ๆ ปรับเพิ่มขึ้น ในขณะที่การทำกำไรของธุรกิจให้บริการเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารครบวงจรจะได้รับแรงกดดันจากการที่สัญญาให้บริการงานที่สนามบินซึ่งมีอัตรากำไรสูงยุติลง

ระดับหนี้สินจะเพิ่มสูงขึ้น

บริษัทรายงานหนี้สินทางการเงินจำนวนทั้งสิ้น 9.9 พันล้านบาท ณ เดือนธันวาคม 2563 ซึ่งปรับลดลงจาก 1.14 หมื่นล้านบาท ณ สิ้นปี 2562 ทั้งนี้ บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนอยู่ที่ระดับเกือบ 70% ในปี 2563

ในช่วงปี 2564-2566 บริษัทวางแผนจะใช้เงินลงทุนโดยรวมประมาณ 5 พันล้านบาท ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทจะอยู่ที่ระดับประมาณ 70%-75% ในขณะที่ อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจะเพิ่มขึ้นชั่วคราวในปี 2564 จากภาระหนี้สินทางการเงินที่เพิ่มขึ้นและกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่ลดลงเล็กน้อย และอัตราส่วนทางการเงินดังกล่าวจะลงลงในระดับต่ำกว่า 6 เท่าในช่วง 2 ปีถัดไปหลังจากที่กำไรของบริษัทฟื้นตัว

เนื่องจากหนี้สินทางการเงินส่วนใหญ่ของบริษัทเป็นหนี้สินที่ระดับบริษัทย่อยและเป็นหนี้สินเงินกู้โครงการซึ่งมีการโอนสิทธิ์รับเงินไปที่เจ้าหนี้โครงการ ณ เดือนธันวาคม 2563 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินที่มีสิทธิ์เรียกร้องก่อนต่อหนี้สินทั้งหมดของบริษัทอยู่ที่ระดับสูงกว่า 50% ดังนั้น อันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของบริษัทจะถูกลดทอนอันดับเครดิตลงต่ำกว่าอันดับเครดิตองค์กร 1 ขั้น เพื่อสะท้อนความเสี่ยงเรื่องการด้อยสิทธิ์

ต้องใช้เงินกู้ใหม่เพื่อชำระคืนหนี้เงินกู้เดิม

บริษัทมีแหล่งเงินทุนที่มาจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 1.9 พันล้านบาท ณ เดือนธันวาคม 2563 และจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานอีกประมาณ 0.7-1.5 พันล้านบาทต่อปีในช่วง 12-24 เดือน ในขณะที่ความต้องการใช้เงินทุนจะประกอบด้วยเงินลงทุนและภาระหนี้ระยะยาวที่จะครบกำหนดชำระ ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะใช้เงินลงทุนปีละประมาณ 1-2.5 พันล้านบาทในระหว่างปี 2564-2566 บริษัทมีภาระหนี้ระยะยาวที่จะครบกำหนดชำระประมาณ 1.4 พันล้านบาทในปี 2564 และอีกประมาณ 3.3 พันล้านบาทในปี 2565

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้ของบริษัทจะอยู่ในช่วง 1-1.3 หมื่นล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2564-2566
- อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทจะอยู่ที่ระดับประมาณ 11%-19%
- ค่าใช้จ่ายในการลงทุนโดยรวมจะอยู่ที่ประมาณ 5 พันล้านบาทในช่วง 3 ปีข้างหน้า

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงมุมมองของทริสเรทติ้งต่อสถานะทางการแข่งขันของบริษัทในธุรกิจให้บริการเทคโนโลยีสารสนเทศ นอกจากนี้ ยังคาดหวังว่าผลการดำเนินงานของธุรกิจดิจิทัลจะปรับตัวดีขึ้น และบริษัทจะมีแหล่งรายได้ใหม่จากโครงการพิมพ์รหัสควบคุมบรรจุภัณฑ์ที่จะสร้างรายได้จากการบริการอย่างต่อเนื่อง และจะช่วยทำให้บริษัทมีรายได้อย่างความสม่ำเสมอในช่วง 2-3 ปีข้างหน้าได้ ในขณะเดียวกัน ก็คาดหวังว่าบริษัทจะดำเนินนโยบายในการลงทุนอย่างรอบคอบและบริหารจัดการสภาพคล่องอย่างระมัดระวัง

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

ความเสี่ยงจากการปรับลดอันดับเครดิตของบริษัทอาจเกิดขึ้นได้หากบริษัทมีผลการดำเนินงานหรือสถานะทางการเงินที่ถดถอยลงอย่างต่อเนื่อง จนส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายสูงเกินกว่า 6 เท่าเป็นระยะเวลานาน ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นได้หากบริษัทมีผลการดำเนินงานและสถานะทางการเงินที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญอย่างต่อเนื่อง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2563	2562	2561	2560	2559
รายได้จากการดำเนินงานรวม	9,253	14,207	12,249	13,070	13,780
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	(28)	1,396	(212)	(1,302)	464
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	1,332	3,173	1,517	569	2,349
เงินทุนจากการดำเนินงาน	802	2,574	497	428	1,768
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	414	577	570	507	522
เงินลงทุน	2,254	1,316	2,200	1,072	2,090
สินทรัพย์รวม	18,031	21,225	21,424	22,210	25,216
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	8,330	9,161	9,038	10,244	11,295
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	4,234	5,331	4,941	6,150	7,907
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	14.39	22.33	12.39	4.35	17.04
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	(0.18)	8.20	(1.18)	(6.40)	2.07
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	3.22	5.50	2.66	1.12	4.50
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	6.26	2.89	5.96	18.00	4.81
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	9.63	28.10	5.50	4.18	15.65
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	66.30	63.21	64.65	62.49	58.82

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท สามารถคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (SAMART)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2564 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่คำแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆโดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria