

บริษัท สามารถเทลคอม จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 54/2564

9 เมษายน 2564

CORPORATES

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

วันที่ทบทวนล่าสุด : 24/03/63

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

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

ติดต่อ:

ชนาพร ปิ่นพิทักษ์

chanaporn@trisrating.com

สรินทร์ ซอสุขไพบูลย์

sarinthorn@trisrating.com

วจี พิทักษ์ไพบูลย์กิจ

wajee@trisrating.com

ศศิพร วัชรพิทย

sasiporn@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท สามารถเทลคอม จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "BBB+" ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" โดยอันดับเครดิตดังกล่าวสะท้อนถึงสถานะของบริษัทที่เป็นบริษัทลูกหลัก (Core Subsidiary) ของ บริษัท สามารถ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ทั้งนี้ อันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทสะท้อนถึงสถานะของบริษัทที่เป็นหนึ่งในผู้นำในธุรกิจให้บริการบริหารจัดการระบบเทคโนโลยีสารสนเทศ ตลอดจนผลงานที่เป็นที่ยอมรับในการดำเนินโครงการภาครัฐ และการมีความเสี่ยงด้านการเงินในระดับที่ยอมรับได้ ทั้งนี้ ในการพิจารณาอันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทนั้น ทริสเรตติ้งยังคำนึงถึงการที่ผลการดำเนินงานของบริษัทจะมีความผันผวนสูงขึ้นจากการที่บริษัทมีรายได้ประจำที่มาจากสัญญาให้บริการลดลงและความไม่แน่นอนของธุรกิจการค้าและรับเหมาติดตั้งระบบที่ขึ้นอยู่กับงบประมาณด้านเทคโนโลยีสารสนเทศของภาครัฐเป็นอย่างมากอีกด้วย

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

เป็นบริษัทย่อยหลักของบริษัทสามารถ คอร์ปอเรชั่น

อันดับเครดิตของบริษัทเชื่อมโยงกับสถานะเครดิตของบริษัทสามารถ คอร์ปอเรชั่น โดยทริสเรตติ้งมองว่าบริษัทเป็นบริษัทลูกหลักของบริษัทสามารถ คอร์ปอเรชั่น ซึ่งถือหุ้นในบริษัทในสัดส่วน 71% และบริษัทยังเป็นผู้สร้างรายได้หลักของบริษัทแม่ รวมทั้งผู้บริหารและกลยุทธ์ของบริษัททั้ง 2 แห่งยังมีบูรณาการร่วมกันในระดับสูงอีกด้วย นอกจากนี้ ในการประเมินอันดับเครดิต ทริสเรตติ้งยังพิจารณาถึงการพึ่งพาอาศัยกันในระดับสูงระหว่างทั้ง 2 บริษัทด้วยเช่นกัน ซึ่งตาม "เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ" (Group Rating Methodology) ของทริสเรตติ้งนั้น อันดับเครดิตของบริษัทถือว่าอยู่ในระดับเดียวกับอันดับเครดิตของบริษัทสามารถ คอร์ปอเรชั่น

ผลการดำเนินงานได้รับผลกระทบอย่างรุนแรงจากโรคโควิด 19

ผลการดำเนินงานของบริษัทในปี 2563 ได้รับผลกระทบอย่างรุนแรงจากการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) ซึ่งทำให้รายได้ของบริษัทลดลง 40% มาอยู่ที่ 5.5 พันล้านบาทเมื่อเทียบกับ 9.1 พันล้านบาทในปี 2562 มาตรการจำกัดการเดินทางจากต่างประเทศกระทบต่อรายได้จากงานบริการของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ โดยเฉพาะอย่างยิ่งรายได้จากการให้บริการที่เกี่ยวข้องโดยตรงกับจำนวนของผู้โดยสารในสนามบินที่ดำเนินงานโดย บริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน) เช่น โครงการ Advance Passenger Processing System (APPS) และโครงการ Common Use Terminal Equipment (CUTE)

รายได้ที่เกี่ยวข้องกับงานให้บริการในสนามบินของบริษัทลดลง 67% จากปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ประมาณ 0.6 พันล้านบาท เทียบกับ 1.7 พันล้านบาทในปี 2562 นอกจากนี้ โรคโควิด 19 ยังก่อให้เกิดความไม่แน่นอนและความล่าช้าในการประมูลโครงการหลาย ๆ โครงการซึ่งส่งผลให้มูลค่าโครงการใหม่ของบริษัทที่มีการลงนามในสัญญาอยู่ในระดับต่ำที่สุดนับตั้งแต่ปี 2552 โดยในปี 2563 โครงการใหม่ของบริษัทที่มีการลงนามในสัญญามีมูลค่าเพียง 2.5 พันล้านบาทเท่านั้นเมื่อเทียบกับ 1 หมื่นล้านบาทในปี 2562 และ 7.7 พันล้านบาทในปี 2561

ผลการดำเนินงานมีความเสี่ยงที่จะผันผวนมากขึ้นจากการลดลงของรายได้จากงานบริการ

ในระยะหลายปีที่ผ่านมา บริษัทมีรายได้จากสัญญาให้บริการปีละ 3-3.5 พันล้านบาทซึ่งช่วยเสริมให้ผลการดำเนินงานโดยรวมของบริษัทมีความมั่นคง อย่างไรก็ตาม รายได้จากสัญญาให้บริการซึ่งเป็นรายได้ประจำของบริษัทคาดว่าจะลดลงมาอยู่ที่ประมาณปีละ 1.9-2.2 พันล้านบาทในระหว่างปี 2564-2566 โดยรายได้ที่ลดลงดังกล่าวมาจากการที่สัญญาให้บริการงานที่เกี่ยวข้องกับสนามบิน ได้แก่ โครงการ APPS และ CUTE ไม่ได้รับการต่อสัญญา

ด้วยการมีรายได้จากสัญญาให้บริการที่ลดลงทำให้ทริสเรตติ้งมองว่าผลการดำเนินงานของบริษัทมีความเสี่ยงที่จะผันผวนมากขึ้นซึ่งเป็นธรรมชาติของธุรกิจรับเหมาติดตั้งระบบที่มีลักษณะเป็นโครงการที่เกิดขึ้นครั้งเดียว อีกทั้งยังมีขนาดของมูลค่าโครงการที่แตกต่างกันอย่างมาก และมีอายุโครงการที่ค่อนข้างสั้นตั้งแต่ 6-18 เดือน ปัจจัยดังกล่าวสร้างความท้าทายให้บริษัทต้องแสวงหาโครงการใหม่ ๆ อย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ ผลการดำเนินงานของบริษัทยังมีความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนและบางครั้งก็มีความไม่ต่อเนื่องในการจัดสรรงบประมาณด้านเทคโนโลยีสารสนเทศของภาครัฐอีกด้วย

ภายใต้สมมติฐานของทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะมีรายได้เฉลี่ยอยู่ที่ 5.5-6.5 พันล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2564-2566 โดยได้พิจารณา รวมถึงมูลค่างานที่ยังไม่ได้ส่งมอบ (Backlog) ณ สิ้นปี 2563 ที่ประมาณ 6.5 พันล้านบาทด้วย ซึ่งมูลค่างานที่ยังไม่ได้ส่งมอบประมาณ 2.4 พันล้านบาทจะรับรู้เป็นรายได้ในปี 2564 และอีก 1.2 พันล้านบาทจะรับรู้เป็นรายได้ในปี 2565 และอีกประมาณ 0.9 พันล้านบาทในปี 2566

ความสามารถในการทำกำไรอ่อนแอลง

ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทได้รับผลกระทบจากรายได้ที่ลดลงอย่างมากในปี 2563 โดยอัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทลดลงมาอยู่ที่ระดับ 15.8% เมื่อเปรียบเทียบกับระดับ 19.1% ในปี 2562 ในขณะที่กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายลดลง 51% มาอยู่ที่ 860 ล้านบาทในปี 2563 จาก 1.7 พันล้านบาทในปี 2562 ทริสเรตติ้งคาดว่าความสามารถในการทำกำไรและการสร้างกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทจะอ่อนแอลงจากการที่สัญญาให้บริการงานที่สนามบินซึ่งมีอัตรากำไรสูงยุติลง ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งมีสมมติฐานว่าอัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายของบริษัทจะอยู่ในระดับ 7%-9% ในปี 2564 และ 10%-13% ในระหว่างปี 2565-2566 อีกทั้งคาดว่าจะมีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายที่ระดับ 450-500 ล้านบาทในปี 2564 และ 650-700 ล้านบาทต่อปีในช่วงระหว่างปี 2565-2566 โอกาสที่รายได้ของบริษัทจะสูงกว่าประมาณการนั้นขึ้นอยู่กับความสามารถของบริษัทในการประมูลได้โครงการใหม่ ๆ เข้ามา โดยเฉพาะอย่างยิ่งโครงการที่เป็นสัญญาให้บริการซึ่งมีอัตรากำไรที่สูงกว่าโครงการประเภทรับเหมาติดตั้งระบบ

ภาระหนี้และสภาพคล่องอยู่ในระดับที่ยอมรับได้

ภาระหนี้ของบริษัทอยู่ในระดับที่ยอมรับได้ในปี 2563 โดยบริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่ปรับปรุงแล้วอยู่ที่ระดับ 1.4 เท่า อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งคาดว่าระดับหนี้สินทางการเงินของบริษัทจะเพิ่มสูงขึ้นจากการลงทุนในโครงการใหม่ ๆ โดยคาดว่าบริษัทจะใช้งบลงทุนประมาณ 1.6 พันล้านบาทในปี 2564 กับอีกประมาณ 650 ล้านบาทในปี 2565 และประมาณ 300-400 ล้านบาทในปี 2566 ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่ปรับปรุงแล้วเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับประมาณ 4.5 เท่าในปี 2564 และที่ระดับประมาณ 4 เท่าในระหว่างปี 2565-2566

ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถบริหารจัดการสภาพคล่องได้ในระยะ 12 เดือนข้างหน้า โดยแหล่งเงินทุนจะมาจากเงินทุนจากการดำเนินงานประมาณ 350 ล้านบาท รวมทั้งเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 625 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2563 ตลอดจนวงเงินกู้ที่ยังไม่ได้เบิกใช้อีกประมาณ 1.5 พันล้านบาท ในขณะที่บริษัทมีหนี้ที่ต้องชำระคืนรวมประมาณ 1.5 พันล้านบาทและมีแผนลงทุนรวมมูลค่าประมาณ 1.6 พันล้านบาท ซึ่งทริสเรตติ้งคาดว่าแหล่งเงินทุนส่วนใหญ่จะมาจากเงินกู้โครงการ

เนื่องจากภาระหนี้ของบริษัทส่วนใหญ่เป็นหนี้ระยะสั้นและเป็นเงินกู้โครงการซึ่งมีการโอนสิทธิรับเงินไปที่เจ้าหนี้โครงการ ดังนั้น เจ้าหนี้ที่ไม่มีหลักประกันของบริษัทจึงอาจมีสถานะที่ด้อยสิทธิ์กว่าเจ้าหนี้ที่มีหลักประกันหรือเจ้าหนี้โครงการ

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- บริษัทจะมีรายได้เฉลี่ยอยู่ที่ 5.5-6.5 พันล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2564-2566
- อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายของบริษัทน่าจะอยู่ในระดับ 7%-9% ในปี 2564 และ 10%-13% ในระหว่างปี 2565-2566
- บริษัทจะใช้เงินลงทุนประมาณ 1.6 พันล้านบาทในปี 2564 ประมาณ 650 ล้านบาทในปี 2565 และประมาณ 300-400 ล้านบาทในปี 2566

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" สะท้อนถึงมุมมองของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะยังคงดำรงสถานะในการแข่งขันในธุรกิจให้บริการบริหารจัดการระบบเทคโนโลยีสารสนเทศและการประมูลโครงการภาครัฐได้ รวมทั้งมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินในระดับที่ยอมรับได้ นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังคาดว่าสถานะของบริษัทในการเป็นบริษัทลูกหลักของบริษัทสามารถ คอร์ปอเรชั่น จะยังคงไม่เปลี่ยนแปลง

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตของบริษัทเชื่อมโยงกับอันดับเครดิตของบริษัทสามารถ คอร์ปอเรชั่น ตาม "เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ" ของทริสเรตติ้ง การเปลี่ยนแปลงใด ๆ ที่จะมีต่ออันดับเครดิตของบริษัทหรือการเปลี่ยนแปลงสถานะของบริษัทที่มีต่อกลุ่มอาจนำไปสู่การเปลี่ยนแปลงอันดับเครดิตของ

บริษัทได้

อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากผลการดำเนินงานของบริษัทดีขึ้นและทำให้สถานะทางการเงินของกลุ่มมีความเข้มแข็งขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในทางกลับกัน อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากความสามารถในการแข่งขันและสถานะทางการเงินของบริษัทอ่อนตัวลงอย่างมากจนส่งผลทำให้สถานะทางการเงินของกลุ่มอ่อนแอลงอย่างต่อเนื่อง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2563	2562	2561	2560	2559
รายได้จากการดำเนินงานรวม	5,459	9,085	7,689	6,968	5,739
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	(147)	477	485	353	378
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	860	1,739	1,688	1,731	1,689
เงินทุนจากการดำเนินงาน	860	1,713	1,552	1,591	1,482
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	77	142	112	154	178
เงินลงทุน	557	440	598	320	1,571
สินทรัพย์รวม	6,972	9,454	8,901	9,284	10,019
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	1,198	3,260	2,782	3,712	4,133
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	3,304	3,786	3,678	3,533	3,476
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	15.76	19.14	21.96	24.84	29.42
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	(2.34)	6.69	6.61	4.38	4.43
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	11.24	12.24	15.02	11.21	9.47
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	1.39	1.87	1.65	2.14	2.45
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	71.74	52.53	55.77	42.86	35.86
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	26.62	46.27	43.07	51.24	54.32

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

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. 2564 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้เหล่านั้น 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 และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria