

# บริษัท เจเอ็มที เน็ทเวอร์ค เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 103/2564

30 มิถุนายน 2564

## FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร: BBB  
แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 30/06/63

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตที่นิ่ง
18/03/59	BBB	Stable

## เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท เจเอ็มที เน็ทเวอร์ค เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "BBB" ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะของบริษัทในการเป็นบริษัทลูกหลัก (Core Subsidiary) ของ บริษัท เจมาร์ท จำกัด (มหาชน) (ได้รับอันดับเครดิต "BBB/Stable" จากทริสเรตติ้ง) ซึ่งตาม "เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ" ของทริสเรตติ้งนั้น อันดับเครดิตองค์กรของบริษัทจะเท่ากับอันดับเครดิตองค์กรของบริษัทเจมาร์ท

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### เป็นบริษัทลูกที่เป็นธุรกิจหลักของกลุ่มเจมาร์ท

ทริสเรตติ้งพิจารณาเห็นว่าบริษัทเป็นบริษัทลูกหลักที่สำคัญของกลุ่มเจมาร์ท โดยบริษัทมีบทบาทที่สำคัญในธุรกิจด้านการเงินของกลุ่มซึ่งเป็นธุรกิจแกนหลักของนโยบายการดำเนินงานที่กระจายตัวของกลุ่ม คณะผู้บริหารและคณะกรรมการของบริษัทและบริษัทเจมาร์ทมีความเชื่อมโยงเกี่ยวข้องกันอย่างใกล้ชิด โดยทิศทางธุรกิจและเป้าหมายทางการเงินของบริษัทได้รับการกำหนดโดยบริษัทเจมาร์ทผ่านทางคณะกรรมการของบริษัท ทั้งนี้ การใช้ประโยชน์จากฐานลูกค้าของกลุ่มเจมาร์ททำให้บริษัทสามารถขยายบริการและฐานลูกค้าได้อย่างรวดเร็วในช่วงหลายปีที่ผ่านมา แม้ว่าบริษัทจะไม่ได้รับวงเงินกู้จากบริษัทเจมาร์ท แต่บริษัทก็ได้รับการสนับสนุนด้านการเงินจากการเพิ่มทุนผ่านการใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัท นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังมองว่าบริษัทมีความเชื่อมโยงที่ใกล้ชิดกับชื่อเสียงของบริษัทเจมาร์ทผ่านการใช้ชื่อแบรนด์เดียวกันอีกเช่นกัน

### สร้างผลกำไรสุทธิอย่างมีนัยสำคัญต่อกลุ่มเจมาร์ท

บริษัทเป็นผู้สร้างกำไรสุทธิให้แก่กลุ่มมากที่สุดเมื่อเทียบกับบริษัทในกลุ่มเจมาร์ทรายอื่น ๆ ซึ่งเป็นสิ่งยืนยันถึงสถานะในการเป็นบริษัทลูกหลัก (Core subsidiary) ของบริษัทเจมาร์ท โดยบริษัทสามารถสร้างผลการดำเนินงานที่น่าพอใจเสมอมา ซึ่งในปี 2563 รายได้รวมและกำไรสุทธิของบริษัทมีสัดส่วน 27% และ 80% ของรายได้รวมและกำไรสุทธิรวมของบริษัทเจมาร์ทตามลำดับ ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถรักษาระดับการทำกำไรที่แข็งแกร่งเช่นนี้เอาไว้ได้จากการลงทุนอย่างต่อเนื่องในธุรกิจการบริหารหนี้ด้วยคุณภาพ ทั้งนี้ ในปี 2563 อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายของบริษัทอยู่ที่ระดับ 51.1% เพิ่มขึ้นจาก 44.8% ในปี 2562 จากการที่สัดส่วนของสินทรัพย์ที่ตัดจำหน่ายต้นทุนครบแล้วมีจำนวนมากขึ้น ซึ่งทำให้บริษัทสามารถรับรู้เงินสดที่ได้รับจากการจัดเก็บหนี้เป็นรายได้ได้ทั้งจำนวน

### มีพื้นฐานที่แข็งแกร่งในธุรกิจบริหารหนี้ด้วยคุณภาพที่ไม่มีหลักประกัน

บริษัทยังคงรักษาสถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่งในธุรกิจบริหารหนี้ด้วยคุณภาพที่ไม่มีหลักประกัน ซึ่งมีปัจจัยสนับสนุนจากการมีฐานข้อมูลการติดตามหนี้ที่ยาวนานมากกว่า 20 ปีซึ่งมีส่วนช่วยให้บริษัทสามารถรักษาการเติบโตทางธุรกิจและประสิทธิภาพในการดำเนินงานเอาไว้ได้ ทั้งนี้ บริษัทเป็นหนึ่งในผู้ประกอบการรายใหญ่ที่ไม่ใช่สถาบันการเงินในธุรกิจบริหารหนี้ด้วยคุณภาพที่ไม่มีหลักประกัน ในปี 2563 บริษัทมีมูลหนี้คงค้างของหนี้ด้วยคุณภาพอยู่ที่ 2.1 แสนล้านบาท ซึ่งแบ่งเป็นส่วนที่ตัดจำหน่ายต้นทุนครบแล้วจำนวน 4.3 หมื่นล้านบาท ในปี 2563 บริษัทได้ซื้อหนี้ด้วยคุณภาพเข้ามาบริหารโดยใช้เงินลงทุนไปจำนวน 3.5 พันล้านบาท ต่อมาในปี 2564 บริษัทได้ใช้งบประมาณจำนวน 6 พันล้านบาทในการลงทุนซื้อหนี้ด้วยคุณภาพเข้ามาบริหารเพิ่มเติม โดยในไตรมาสแรกของปี 2564 บริษัทได้ลงทุนซื้อหนี้ด้วยคุณภาพไปแล้วจำนวน 1.8 พันล้านบาท ทั้งนี้ ในช่วงหลายปีที่ผ่านมาบริษัทได้เริ่มขยายเข้าสู่การบริหารหนี้ด้วยคุณภาพที่มี

## ติดต่อ:

สิทธิการย์ ตงพิพัฒน์, CFA, FRM

sithakarn@trisrating.com

ปวินท์ ธทรงธรรม

pawin@trisrating.com

ทวีโชค เจียมสกุลธรรม

taweekok@trisrating.com

นฤมล ชาญชนะวิวัฒน์

narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

หลักประกัน ถึงแม้ว่าสัดส่วนของหนี้โดยคุณภาพที่มีหลักประกันจะปรับตัวเพิ่มขึ้นแต่ก็ยังถือว่าเป็นส่วนน้อยเมื่อเทียบกับสินทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท ในการนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงมุ่งเน้นในส่วนของหนี้โดยคุณภาพที่ไม่มีหลักประกันซึ่งบริษัทมีความเชี่ยวชาญเป็นอย่างดีต่อไป

### ความร่วมมือและการสนับสนุนธุรกิจการเงินภายในกลุ่ม

การให้บริการติดตามเรงรัดหนี้สินเป็นจุดแข็งอีกด้านหนึ่งของบริษัท กลุ่มลูกค้าหลักที่บริษัทได้รับการว่าจ้างให้ติดตามเรงรัดหนี้สินประกอบไปด้วย สถาบันการเงิน ตลอดจนผู้ให้บริการระบบโทรศัพท์เคลื่อนที่ ธุรกิจสินเชื่อเพื่ออุปโภคและบริโภค (Consumer Lending) และธุรกิจอื่น ๆ บริษัทมีการระเหินคั่งค้างที่ได้รับมอบหมายให้ติดตามที่ระดับประมาณ 3 หมื่นล้านบาทในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมาและมีรายได้จากค่าบริการติดตามเรงรัดหนี้สินในสัดส่วนประมาณ 11% ของรายได้รวมในปี 2563 ซึ่งอยู่ที่จำนวน 362 ล้านบาท ในขณะที่ในช่วงไตรมาสแรกของปี 2564 อยู่ที่ 92 ล้านบาท

นอกเหนือจากการดำเนินงานในธุรกิจปกติของบริษัทเองแล้ว บริษัทยังมีความร่วมมือกับบริษัทอื่น ๆ ในกลุ่มเจมาร์ทเพิ่มมากขึ้นอีกด้วย โดยบริษัทมีการให้บริการติดตามเรงรัดหนี้สินให้แก่บริษัทที่ให้บริการสินเชื่อในกลุ่ม เช่น บริษัท เจมาร์ท โมบาย จำกัด บริษัท ซิงเกอร์ประเทศไทย จำกัด (มหาชน) (ได้รับการจัดอันดับเครดิตที่ระดับ "BBB-/Stable" โดยทริสเรทติ้ง) บริษัท เคบี เจ แคปปิตอล จำกัด หรือเดิมชื่อ บริษัท เจ ฟินเทค จำกัด และ บริษัท เจ เวนเจอร์ส จำกัด เป็นต้น นอกจากนี้ ในปี 2563 บริษัทยังได้ร่วมมือกับ บริษัท เจเอเอส แอสเซท จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นบริษัทลูกของบริษัทเจมาร์ทที่ดำเนินธุรกิจด้านอสังหาริมทรัพย์โดยได้รับการสนับสนุนด้านการช่วยปรับปรุงและจำหน่ายสินทรัพย์ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ที่รอการขายของบริษัทออกไปอีกด้วย

### สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้งตั้งอยู่บนความคาดหมายที่บริษัทจะยังคงดำรงสถานะในการเป็นบริษัทลูกหลักของกลุ่มบริษัทเจมาร์ทต่อไป

### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" สะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังคงมีสถานะเป็นธุรกิจหลักของกลุ่มเจมาร์ทและยังคงมีบทบาทสำคัญในการติดตามและจัดเก็บหนี้ที่สอดคล้องกับนโยบายโดยรวมของกลุ่มอย่างต่อเนื่อง

### ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหรือลดลงได้ตามสถานะเครดิตของบริษัทเจมาร์ท ทั้งนี้ ในกรณีที่สถานะของบริษัทที่เกี่ยวข้องกับกลุ่มเจมาร์ทนั้นลดน้อยถอยลงก็อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลงไปด้วยเช่นกัน

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ\*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2564 ***	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2563	2562	2561	2560
รายได้จากการดำเนินงานรวม	815	3,206	2,535	1,890	1,362
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	423	1,530	1,038	810	579
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	800	2,838	2,316	1,787	1,373
เงินทุนจากการดำเนินงาน	656	2,350	1,913	1,463	1,190
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	79	314	213	139	80
เงินลงทุนในการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์	16	155	80	128	72
สินทรัพย์รวม	16,229	14,270	10,142	8,363	5,248
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	4,818	5,477	5,429	3,340	2,360
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	7,833	5,755	3,433	3,467	2,325
<b>อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว</b>					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	55.5	51.1	44.8	46.5	46.7
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	12.48	13.63	12.27	12.69	12.82
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย** (เท่า)	10.18	9.04	10.85	12.88	17.20
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย** (เท่า)	1.61	1.93	2.34	1.87	1.72
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน** (%)	51.51	42.91	35.23	43.81	50.14
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	38.08	48.76	61.26	49.06	50.38

หมายเหตุ: อัตราส่วนทางการเงินทั้งหมดมีการปรับปรุงด้วยค่าเข้าดำเนินงานแล้ว

\* งบการเงินรวม

\*\* รวมการตัดจำหน่ายเงินลงทุนในหนี้ด้วยคุณภาพ

\*\*\* ปรับอัตราส่วนเป็นตัวเลขเต็มปี

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท เจเอ็มที เน็ทเวอร์ค เซอร์วิสเซส จำกัด (มหาชน) (JMT)

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 ใช้อัดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดทำอันดับเครดิตนี้มิใช่คำแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดทำอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำหรือพิมพ์เผยแพร่โดย 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)