

บริษัท เจเอ็มที เน็ทเวอร์ค เซอร์วิส เซ็ส จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 91/2562

21 มิถุนายน 2562

CORPORATES

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

วันที่ทบทวนล่าสุด : 18/06/61

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

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

ติดต่อ:

สิริวรรณ วีระชาชัย

siriwan@trisrating.com

ชนาพร ปิ่นพิทักษ์

chanaporn@trisrating.com

เสาวรส จิระชัยพิทักษ์

sauwarot@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท เจเอ็มที เน็ทเวอร์ค เซอร์วิส เซ็ส จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "BBB" โดยอันดับดับเครดิตองค์กรของบริษัทมีความเชื่อมโยงกับอันดับเครดิตองค์กรของบริษัท เจมาร์ท จำกัด (มหาชน) จากการที่บริษัทมีสถานะเป็นบริษัทลูกที่เป็นธุรกิจหลักสำคัญของบริษัทเจมาร์ท ซึ่งเห็นได้จากการที่บริษัทสร้างกำไรในสัดส่วนที่มีนัยสำคัญให้แก่กลุ่มและความเชื่อมโยงทางธุรกิจที่มีความใกล้ชิดกับบริษัทเจมาร์ท

อันดับเครดิตองค์กรของบริษัทยังสะท้อนถึงการเติบโตที่สม่ำเสมอของรายได้ ตลอดจนการลงทุนซื้อหนี้ด้วยคุณภาพเข้ามาบริหารที่อย่างต่อเนื่อง และความสามารถในการทำกำไรที่แข็งแกร่งของบริษัทด้วย อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตก็มีข้อจำกัดจากการที่ลูกหนี้ของบริษัทเป็นกลุ่มที่มีฐานะรายได้ต่ำ เมื่อผนวกกับสถานการณ์นี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูงและภาวะเศรษฐกิจที่มีความอ่อนไหวแล้ว จึงมีโอกาที่จะส่งผลกระทบต่อความสามารถในการชำระหนี้ของลูกหนี้ดังกล่าวได้ ในขณะที่เมื่อเร็ว ๆ นี้บริษัทได้เริ่มขยายธุรกิจใหม่คือธุรกิจประกันภัยซึ่งความสำเร็จในธุรกิจดังกล่าวยังต้องใช้เวลาพิสูจน์ผลต่อไป

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

การเป็นบริษัทลูกที่เป็นธุรกิจหลักของกลุ่มเจมาร์ท

ทริสเรตติ้งพิจารณาเห็นว่าบริษัทเป็นธุรกิจหลักที่สำคัญของกลุ่มเจมาร์ทเนื่องจากบริษัทมีสถานะเป็นบริษัทลูกในด้านารติดตามหนี้ซึ่งเป็นบทบาทที่สำคัญต่อนโยบายของกลุ่มเจมาร์ท

บริษัทยังประสบความสำเร็จในการดำเนินธุรกิจอีกด้วย โดยบริษัทสร้างกำไรให้แก่บริษัทแม่ในสัดส่วนที่มีนัยสำคัญในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา เฉพาะในไตรมาสแรกของปี 2562 บริษัทก็สร้างกำไรสุทธิให้แก่บริษัทแม่ถึง 46% ของกำไรสุทธิรวมของกลุ่ม

ในฐานะเป็นบริษัทลูกที่ถือหุ้น 56% โดยบริษัทเจมาร์ท บริษัทมีบทบาทสนับสนุนธุรกิจโดยรวมของกลุ่มด้วยการให้บริการจัดเก็บและติดตามหนี้ นอกจากนี้ บริษัทยังได้ทำการขยายบริการและฐานลูกค้าโดยใช้ฐานข้อมูลลูกค้าของกลุ่มเจมาร์ทอีกด้วย

ผลประกอบการปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง

ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะรักษาความสามารถในการทำกำไรที่แข็งแกร่งเอาไว้ได้ในอีก 3 ปีข้างหน้า บริษัทมีรายได้จากธุรกิจหลักที่เติบโตขึ้น 38% จากช่วงเดียวกันในปีก่อนหน้า โดยอยู่ที่ 1,884 ล้านบาท ทั้งนี้ รายได้หลัก ๆ ของบริษัทมาจากการเรียกเก็บหนี้จากหนี้ที่รับซื้อมาซึ่งคิดเป็น 79% รวมทั้งจากค่าบริการติดตามเร่งรัดหนี้สินซึ่งคิดเป็น 15% และจากธุรกิจประกันซึ่งคิดเป็น 5% ของรายได้รวมในปี 2561

บริษัทมีกำไรสุทธิปรับตัวเพิ่มขึ้น 21% เป็น 480 ล้านบาทในปี 2561 จาก 396 ล้านบาทในปี 2560 กำไรสุทธิของบริษัทเพิ่มขึ้น 28% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยอยู่ที่ 142 ล้านบาทในไตรมาสแรกของปี 2562 ความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดของบริษัทค่อนข้างแข็งแกร่งโดยได้รับแรงเสริมจากการเติบโตของธุรกิจหลักทั้ง 2 ประเภท ได้แก่ การให้บริการติดตามเร่งรัดหนี้สินและการซื้อหนี้เข้ามาบริหาร เงินทุนจากการดำเนินงาน (รวมค่าตัดจำหน่ายเงินลงทุนในหนี้ด้วยคุณภาพ) เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเป็น 1,470 ล้านบาทในปี 2561 เมื่อเปรียบเทียบกับ 1,190 ล้านบาทในปี 2560 อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรจากการดำเนินงานของบริษัทค่อนข้างผันผวนในช่วงหลายปีที่ผ่านมาเนื่องจากรายได้ส่วนใหญ่ของบริษัทขึ้นอยู่กับรายได้จากการลงทุนซื้อหนี้เข้ามาบริหาร

ทริสเรตติ้งประมาณการว่าบริษัทจะสามารถรักษาอัตรากำไรจากการดำเนินงานที่ระดับเกินกว่า 40% ต่อปีเอาไว้ได้ในช่วงเวลา 3 ปีข้างหน้า โดยแรงผลักดันสำคัญในการเติบโตจะมาจากการความสำเร็จใน

การจัดเก็บหนี้และการบริหารหนี้โดยคุณภาพที่ซื้อเพิ่มเข้ามา

การซื้อหนี้โดยคุณภาพเข้ามาบริหารช่วยสนับสนุนการเติบโตของทั้งกลุ่ม

ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าบริษัทจะยังคงขยายตัวอย่างต่อเนื่องต่อไปในธุรกิจซื้อหนี้เข้ามาบริหาร ทั้งนี้ บริษัทมีศักยภาพในการเติบโตในธุรกิจการลงทุนซื้อหนี้โดยคุณภาพจากสถาบันการเงินต่าง ๆ เพื่อนำมาบริหาร ในปี 2561 บริษัทได้ซื้อหนี้เข้ามาบริหารคิดเป็นมูลค่า 21,003 ล้านบาท โดยใช้เงินลงทุนไปจำนวน 2,583 ล้านบาท (โดยมีส่วนลด 88.0%) และในช่วงไตรมาสแรกของปี 2562 บริษัทยังได้ซื้อหนี้ใหม่อีกจำนวนหนึ่งที่มูลค่า 687 ล้านบาทโดยใช้เงินลงทุนไป 341 ล้านบาท (มีส่วนลด 50.0%) ด้วย การมีส่วนลดน้อยลงนั้นเนื่องจากบริษัทได้ซื้อหนี้ที่มีหลักประกันเป็นสัดส่วนที่มากขึ้น บริษัทมีเงินลงทุนคงค้างในสินเชื่อโดยคุณภาพที่ซื้อเข้ามาจำนวนทั้งสิ้น 5,927 ล้านบาท ณ เดือนมีนาคม 2562

บริษัทมีรายได้จากการเรียกเก็บหนี้จากหนี้ที่รับซื้อมาบริหารคิดเป็นมูลค่าจำนวน 1,480 ล้านบาท ซึ่งปรับตัวดีขึ้นถึง 33% จากปี 2560 ทำให้บริษัทมีรายได้จากธุรกิจนี้จำนวน 419 ล้านบาทในไตรมาสแรกของปี 2562 ทั้งนี้ บริษัทมีอัตราความสำเร็จโดยเฉลี่ยซึ่งคิดจากการเรียกเก็บหนี้ต่อการลงทุน ณ เดือนมีนาคม 2562 อยู่ที่ระดับ 94% ของเงินลงทุนสะสมในการซื้อหนี้เข้ามาบริหาร

ความเชี่ยวชาญในการติดตามหนี้ช่วยสนับสนุนการเติบโตและเสริมประสิทธิภาพในการดำเนินงานของบริษัท

ในมุมมองของทริสเรทติ้งเห็นว่าบริษัทจะรักษารายได้จากค่าบริการติดตามเร่งรัดหนี้สินให้อยู่ในระดับคงที่ต่อไปได้อีก 3 ปีข้างหน้า การมีฐานข้อมูลลูกค้าจำนวนมากจากการติดตามหนี้มากกว่า 20 ปีมีส่วนทำให้บริษัทเติบโตและมีการดำเนินงานที่มีประสิทธิภาพ บริษัทยังคงรักษาความเป็นผู้นำในธุรกิจให้บริการติดตามเร่งรัดหนี้สิน นอกจากนี้ บริษัทยังสามารถรักษาลูกหนี้ที่ได้รับมอบหมายให้ติดตามจากผู้ว่าจ้างโดยคิดเป็นงบดุลต้นทุนคงค้างที่ประมาณ 20,000 ล้านบาทในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมาด้วย

กลุ่มลูกค้าหลักที่บริษัทได้รับการว่าจ้างให้บริหารหนี้และติดตามเร่งรัดหนี้สินประกอบด้วยสถาบันการเงิน ผู้ให้บริการระบบโทรศัพท์เคลื่อนที่ ธุรกิจสินเชื่อส่วนบุคคล และอื่น ๆ โดยสัดส่วนหลักของมูลหนี้ที่ได้รับมอบหมายให้ติดตามยังคงเป็นกลุ่มลูกหนี้ที่ไม่มีหลักประกันซึ่งบริษัทมีความชำนาญและมีผลงานเป็นที่ยอมรับ ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2561 สัดส่วนลูกหนี้ที่บริษัทรับผิดชอบประกอบด้วยธุรกิจในกลุ่มสินเชื่อส่วนบุคคลในสัดส่วน 39% กลุ่มสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ 25% กลุ่มสินเชื่อบ้าน 14% กลุ่มบัตรเครดิต 12% และหนี้สินเชื่ออื่น ๆ อีก 10%

รายได้จากค่าบริการติดตามเร่งรัดหนี้สินของบริษัทมีสัดส่วนคิดเป็นประมาณ 15% ของรายได้รวมในปี 2561 โดยเพิ่มขึ้น 19% จากปีก่อนหน้าเป็น 289 ล้านบาทอันเนื่องมาจากอัตราค่าบริการและความสำเร็จในการจัดเก็บหนี้ที่เพิ่มสูงขึ้น รายได้จากการให้บริการติดตามเร่งรัดหนี้สินของบริษัทอยู่ที่ 90 ล้านบาทในไตรมาสแรกของปี 2562 ทั้งนี้ อัตราค่าบริการติดตามเร่งรัดหนี้สินปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 9.3% ในปี 2560 และ 10.6% ในไตรมาสแรกของปี 2562 จาก 8.3% ในปี 2560 อันเป็นผลเนื่องมาจากอายุของลูกค้าหนี้ที่ตามเก็บนั้นค่อนข้างน้อย อย่างไรก็ตาม อัตราการให้บริการจัดเก็บหนี้ก็ปรับตัวสูงขึ้นเป็น 10.4% ในระหว่างปี 2560-2561 จาก 11.4% ในไตรมาสแรกของปี 2562 เปรียบเทียบกับ 7.4% ในปี 2559

ภาระหนี้เพิ่มขึ้นแต่อยู่ในระดับที่ยอมรับได้

ภาระหนี้ของบริษัทอาจจะปรับตัวเพิ่มขึ้นเพื่อขยายธุรกิจการลงทุนซื้อหนี้เข้ามาบริหาร เงินกู้รวมของบริษัทเพิ่มขึ้น 41% เป็น 3,340 ล้านบาทในปี 2561 จากสิ้นปี 2560 อย่างไรก็ตาม เงินทุนจากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นอย่างมาส่งผลทำให้อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานที่ปรับปรุงแล้ว (รวมค่าตัดจำหน่ายเงินลงทุนในหนี้โดยคุณภาพ) ต่อเงินกู้รวมลดลงมาอยู่ที่ 44% ในปี 2561 จาก 50% ในปี 2560 และปรับขึ้นเล็กน้อยเป็น 56% ในไตรมาสแรกของปี 2562 (ปรับอัตราส่วนเป็นตัวเลขเต็มปี) บริษัทมีอัตราส่วนกำไรที่ปรับปรุงแล้วก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่ายอยู่ในระดับ 13-14 เท่าในปี 2561 จนถึงไตรมาสแรกของปี 2562

ในอนาคตบริษัทมีแผนการใช้เงินลงทุนประมาณปีละ 4,500 ล้านบาทในการซื้อหนี้เข้ามาบริหารเพิ่ม ซึ่งจะส่งผลทำให้ภาระหนี้ของบริษัทปรับเพิ่มขึ้นจากระดับปัจจุบัน อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะรักษาอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนให้ต่ำกว่า 2 เท่าได้ในช่วงดังกล่าว บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุนอยู่ที่ 1.4 เท่า ณ เดือนมีนาคม 2562 ซึ่งต่ำกว่าข้อกำหนดสิทธิหุ้นกู้ของบริษัทที่ 3 เท่า

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

ในระยะ 3 ปีข้างหน้า ทริสเรทติ้งมีสมมติฐานสำหรับการดำเนินงานของบริษัทดังต่อไปนี้

- ลูกหนี้คงค้างที่บริษัทได้รับมอบหมายให้ติดตามจากผู้ว่าจ้างจะมีมูลค่าเฉลี่ยคงอยู่ที่ประมาณ 20,000 ล้านบาทต่อปี
- จำนวนหนี้ที่บริษัทจะซื้อเข้ามาบริหารคิดเป็นมูลค่าคงอยู่ที่ 15,000-20,000 ล้านบาทต่อปี
- สัดส่วนต้นทุนในการดำเนินงานของบริษัทจะอยู่ในช่วง 36%-42%

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนการคาดการณ์ของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะยังคงมีสถานะเป็นธุรกิจหลักของกลุ่มเจมาร์ทและยังคงมีบทบาทสำคัญในการติดตามและจัดเก็บหนี้ที่สอดคล้องกับนโยบายโดยรวมของกลุ่มอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังคาดว่าบริษัทจะสามารถรักษาสถานะทางการตลาดและสร้างผลประกอบการที่น่าพอใจได้อย่างต่อเนื่อง อีกทั้งการซื้อหนี้ด้วยคุณภาพมาบริหารและการติดตามหนี้จะยังคงเติบโตในอัตราที่สม่ำเสมอโดยมีผลพิสูจน์ความสำเร็จจากการมีผลประกอบการทั้งในด้านการดำเนินงานและการเงินที่อยู่ในระดับน่าพอใจ

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับการปรับลดลงหากสถานะเครดิตของบริษัทเจมาร์ทมีการเปลี่ยนแปลง หรือสถานะของบริษัทที่เกี่ยวข้องกับกลุ่มเจมาร์ทนั้นเปลี่ยนแปลงไป

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2562	2561	2560	2559	2558
----- ณ วันที่ 31 ธันวาคม -----					
รายได้จากการดำเนินงานรวม	552	1,886	1,362	1,072	720
กำไรจากการดำเนินงาน	253	876	636	324	210
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	230	806	579	280	176
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	542	1,795	1,373	611	594
เงินทุนจากการดำเนินงาน	447	1,470	1,190	477	512
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	43	139	80	87	56
เงินลงทุนในการพัฒนาสังหาริมทรัพย์	35	128	72	111	40
สินทรัพย์รวม	8,457	8,363	5,248	4,164	3,741
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	3,167	3,219	2,360	1,787	1,927
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	3,621	3,467	2,325	1,936	1,669
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (%)	45.85	46.43	46.72	30.20	29.11
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	12.59	12.63	12.82	7.50	6.18
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	12.65	12.93	17.20	7.00	10.54
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	1.49	1.86	1.72	2.93	3.25
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	56.40	44.03	50.42	26.69	29.59
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	0.87	0.96	1.02	0.92	1.15

หมายเหตุ: อัตราส่วนทางการเงินทั้งหมดมีการปรับปรุงการเข้าดำเนินงานแล้ว

* งบการเงินรวม

** รวมการตัดจำหน่ายเงินลงทุนในหนี้ด้วยคุณภาพ

*** ปรับอัตราส่วนเป็นตัวเลขเต็มปี

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561
- การจัดอันดับเครดิตบริษัทให้สินเชื่อที่ไม่ใช่ธนาคาร, 7 พฤษภาคม 2561
- Group Rating Methodology, 10 กรกฎาคม 2558
- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 31 ตุลาคม 2550

บริษัท เจเอ็มที เนท์เวอร์ค 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. 2562 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ 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