

บริษัท เจมาร์ท กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 68/2568

2 กรกฎาคม 2568

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	BBB
หุ้นกู้มีประกัน	BBB
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 25/03/68

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตพิจิก
19/03/68	BBB+	Stable
15/03/67	BBB+	Negative
18/03/65	BBB+	Stable
22/09/64	BBB	Positive
18/03/59	BBB	Stable

ติดต่อ:

สิทธิการย์ ตงพิพัฒน์, CFA, FRM

sithakarn@trisrating.com

สิริวรรณ วีระธำชัย

siriwan@trisrating.com

จิตตราพรณ ปันทะเลิศ

jitratan@trisrating.com

ทวิโชค เจียมสกุลธรม

taweechok@trisrating.com

นฤมล ชาญชนะวิวัฒน์

narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 1.5 พันล้านบาท ไถ่ถอนภายใน 3 ปี ของ บริษัท เจมาร์ท กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (JMART) ที่ระดับ “BBB” โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ไปชำระคืนหนี้

ในขณะเดียวกัน ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ JMART ที่ระดับ “BBB+” และหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน และมีหลักประกันชุดปัจจุบันที่ระดับ “BBB” โดยแนวโน้มอันดับเครดิตยังคงอยู่ที่ “Stable” หรือ “คงที่”

อันดับเครดิตของหุ้นกู้ของบริษัทถูกปรับลดลงจากอันดับเครดิตองค์กร เนื่องจากความด้อยสิทธิกว่าในเชิงโครงสร้างของภาระหนี้เงินกู้ยืมไม่ด้อยสิทธิ เมื่อเทียบกับสิทธิเรียกร้องในการชำระคืนหนี้จากสินทรัพย์ดำเนินงานของบริษัทย่อยในกลุ่ม ณ เดือนมีนาคม 2568 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนหน้านั้นรวมอยู่ที่ 63% ซึ่งบ่งชี้ว่าเจ้าหนี้ของบริษัทอยู่ในสถานะเสียเปรียบอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับเจ้าหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนจากการเรียกร้องต่อสินทรัพย์ดำเนินงานของบริษัท

อันดับเครดิตองค์กรยังคงสะท้อนถึงสถานะทางธุรกิจในระดับปานกลางของ JMART ซึ่งมีรายได้หลักจากบริษัทในกลุ่มสามแห่ง ได้แก่ บริษัท เจเอ็มที เน็ทเวอร์ค เซอร์วิสส์ จำกัด (มหาชน) (JMT, อันดับเครดิต “BBB+/Stable”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยหลักที่ดำเนินธุรกิจบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพ บริษัท เจมาร์ท โมบาย จำกัด (JMB) ซึ่งประกอบธุรกิจจัดจำหน่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่ และ บริษัท เจเอเอส แอสเซ็ท จำกัด (มหาชน) (J-Asset) ซึ่งดำเนินธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์

ในไตรมาสแรกของปี 2568 EBITDA ที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทลดลง 15% เมื่อเทียบกับปีที่แล้วมาอยู่ที่ 1.2 พันล้านบาท สาเหตุหลักมาจากผลกระทบของการจัดเก็บเงินสดที่ลดลงของ JMT อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อ EBITDA ที่ปรับปรุงแล้วของบริษัท เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็น 3.9 เท่า ณ สิ้นมีนาคม 2568 จาก 3.8 เท่า ณ สิ้นปี 2567 ทริสเรตติ้งคาดว่าหนี้สินที่ปรับปรุงแล้วทั้งหมดของบริษัท จะลดลงตลอดปี 2568 โดยได้รับแรงสนับสนุนจากแนวทางที่ระมัดระวังของบริษัทในการซื้อหนี้ใหม่ซึ่งจะช่วยรักษาอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อ EBITDA ให้อยู่ต่ำกว่า 4 เท่า ในปี 2568 อย่างไรก็ตาม การปรับลดลงของ EBITDA อย่างต่อเนื่องหรือความล่าช้าในการลดหนี้อาจส่งผลกระทบต่ออันดับเครดิตได้

การฟื้นตัวของ JMT ยังคงเป็นปัจจัยสำคัญต่อการการปรับตัวขึ้นของ EBITDA และอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของกลุ่ม JMART อย่างไรก็ตาม ความเร็วในการฟื้นตัวอาจถูกจำกัดจากภาวะเศรษฐกิจที่ยังคงอ่อนแอ ขณะเดียวกัน ทริสเรตติ้งคาดว่าธุรกิจหลักอื่น ๆ ของกลุ่ม เช่น ธุรกิจจัดจำหน่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่และธุรกิจบริการคอมมูนิตีมีอลล์ จะมีแนวโน้มการเติบโตที่จำกัดภายใต้สภาพแวดล้อมเศรษฐกิจมหภาคในปัจจุบัน

ทริสเรตติ้งคาดว่าสถานะเงินทุนและสภาพคล่องของกลุ่ม JMART จะยังสามารถบริหารจัดการได้ในช่วง 12 เดือนข้างหน้า โดยวงเงินที่มีผลผูกพันที่ได้รับจากทางสถาบันการเงิน (Committed Credit Line) เพื่อใช้ในการรีไฟแนนซ์หุ้นกู้ที่ครบกำหนดในปี 2568 ถือเป็นปัจจัย

สนับสนุนสำคัญ ในมุมมองของทริสเรตติ้ง นโยบายของกลุ่มที่ให้ความสำคัญกับการชำระหนี้มากกว่าการขยายการลงทุนในปี 2568 สะท้อนถึงแนวทางที่ระมัดระวังในการรักษาเสถียรภาพทางการเงินท่ามกลางสภาวะตลาดที่ท้าทาย

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรตติ้งว่ากลุ่มบริษัทจะปรับแผนการลงทุนในช่วงสองปีข้างหน้าให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น ในขณะที่เดียวกันก็เพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานอย่างค่อยเป็นค่อยไป และรักษาภาระหนี้สินทางการเงินให้อยู่ในระดับปัจจุบัน

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

โอกาสในการปรับเพิ่มอันดับเครดิตค่อนข้างจำกัดในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม ในระยะยาว แนวโน้มอันดับเครดิต/อันดับเครดิตอาจถูกปรับเพิ่มขึ้นหากมีการปรับปรุงสถานะความเสี่ยงทางธุรกิจของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญจากการเพิ่มความสามารถในการทำกำไรของบริษัทย่อยต่าง ๆ ในขณะที่ภาระหนี้สินทางการเงินได้รับการบริหารจัดการให้อยู่ในระดับที่ยอมรับได้

การปรับลดอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นจากการเสื่อมถอยอย่างมีนัยสำคัญในผลการดำเนินงานของบริษัท และ/หรือจากการลงทุนในเชิงรุกที่ทำให้อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อ EBITDA ที่ปรับปรุงแล้วเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากระดับปัจจุบันอย่างต่อเนื่อง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 26 ธันวาคม 2567
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 7 กันยายน 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565

บริษัท เจมาร์ท กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (JMART)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
JMART25OA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,387.2 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2568	BBB
JMART265A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,479.7 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2569	BBB
JMART265B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ มีหลักประกัน 696 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2569	BBB
JMART26OA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,612.8 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2569	BBB
JMART278A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ มีหลักประกัน 657 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2570	BBB
JMART27OA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 856.6 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2570	BBB
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 1,500 ล้านบาท ใ้ก่อนภายใน 3 ปี	BBB
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2568 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่อยู่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้แล้วลงชื่อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้เหล่านั้น หรือของบริษัทเหล่านั้น 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 หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆโดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria