

บริษัท เจเอ็มที เน็ทเวอร์ค เซอร์วิสส์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 13/2568

6 กุมภาพันธ์ 2568

FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	BBB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Negative

วันที่ทบทวนล่าสุด: 09/09/67

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตพิบิจ
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 วีระเมธชัย
siriwan@trisrating.com

จิตตราพรณ ปันทะเลิศ
jittrapan@trisrating.com

ทวีโชค เจียมสกุลธรรม
taweechok@trisrating.com

นฤมล ชาอุชนะวิวัฒน์
narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 2 พันล้านบาทและได้ถอนภายใน 2 ปีของ บริษัท เจเอ็มที เน็ทเวอร์ค เซอร์วิสส์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB+” โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ไปใช้ในการชำระคืนเงินกู้

ในขณะเดียวกัน ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของบริษัทที่ระดับ “BBB+” โดยแนวโน้มอันดับเครดิตยังคงเป็น “Negative” หรือ “ลบ” ซึ่งสอดคล้องกับแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทแม่ คือ บริษัท เจมาร์ท กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (JMART) (อันดับเครดิต “BBB+/Negative”) ทั้งนี้ แนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทขึ้นอยู่กับแนวโน้มอันดับเครดิตของ JMART ซึ่งอาจได้รับการปรับเปลี่ยนกลับมาเป็น “Stable” หรือ “คงที่” ได้ หาก JMART สามารถปรับปรุงผลการดำเนินงานทางการเงินให้ดีขึ้น ในขณะที่ยังคงรักษาระดับหนี้สินทางการเงินให้อยู่ในระดับปัจจุบันเอาไว้ได้

อันดับเครดิตองค์กรของบริษัทอยู่ในระดับเท่ากับอันดับเครดิตองค์กรของ JMART ซึ่งสะท้อนถึงสถานะของบริษัทที่เป็นบริษัทลูกหลัก (Core Subsidiary) ของ JMART โดยเป็นไปตาม “เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ” ของทริสเรตติ้ง ทั้งนี้ บริษัทมีบทบาทสำคัญต่อกลุ่มเจมาร์ท (JMART Group) โดยเฉพาะอย่างยิ่งในธุรกิจด้านการเงิน โดยบริษัททำหน้าที่เป็นแกนหลักที่ช่วยสนับสนุนผลการดำเนินงานของธุรกิจการเงินอื่น ๆ ภายในกลุ่ม

ผลการดำเนินงานทางการเงินของบริษัทในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2567 ต่ำกว่าที่ทริสเรตติ้งคาดการณ์ไว้ โดยบริษัทมีกำไรสุทธิลดลงเหลือ 1.2 พันล้านบาท ซึ่งคิดเป็นอัตราลดลง 18.7% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้าจากผลของการจัดเก็บเงินสดจากลูกหนี้ที่ลดลงเนื่องจากภาวะเศรษฐกิจของไทยยังคงซบเซา ในกรณีนี้ การจัดเก็บเงินสดของบริษัทอยู่ที่จำนวน 4.1 พันล้านบาท ลดลง 2.5% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้าและต่ำกว่าที่ทริสเรตติ้งคาดการณ์ไว้ ซึ่งสืบเนื่องมาจากความสามารถในการชำระหนี้ที่ลดลงของลูกหนี้ท่ามกลางเศรษฐกิจที่ยังคงอ่อนแอ การชะลอตัวลงของการจัดเก็บเงินสดทำให้ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น ส่งผลให้ผลการดำเนินงานของบริษัทปรับตัวลดลงในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2567 จากการที่ภาวะเศรษฐกิจไทยยังคงฟื้นตัวอย่างเชื่องช้าและไม่ทั่วถึง ทริสเรตติ้งเชื่อว่าปี 2568 จะยังคงเป็นปีที่ท้าทายของบริษัทต่อไปซึ่งรวมถึงการจัดเก็บเงินสดด้วย

ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2567 บริษัทมีการซื้อหนี้เสียคิดเป็นมูลค่า 807 ล้านบาท โดยลดลงอย่างมีนัยสำคัญจาก 7.3 พันล้านบาทในปี 2566 เนื่องจากจำนวนหนี้เสียคงค้างสะสมที่ซื้อเข้ามาในช่วง 3 ปียังคงอยู่ในระดับสูง นอกจากนี้ บริษัทยังได้ปรับเปลี่ยนกลยุทธ์มามุ่งเน้นการปรับปรุงการจัดเก็บเงินสดจากหนี้เสียที่มีอยู่ในปัจจุบันให้มีการจัดเก็บที่เพิ่มขึ้น ซึ่งทริสเรตติ้งคาดว่าค่าการซื้อหนี้เสียของบริษัทในปี 2568 จะยังคงค่อนข้างชะลอตัวใกล้เคียงกับในปี 2567

ผลการดำเนินงานทางการเงินรวมของกลุ่มเจมาร์ทสะท้อนถึงผลการดำเนินงานของบริษัทเป็นหลักซึ่งเห็นได้จากผลกระทบของการเก็บเงินสดที่ลดลงของบริษัทซึ่งปรากฏใน EBITDA ของ

JMART ทั้งนี้ ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2567 EBITDA ที่ปรับปรุงแล้วของ JMART ลดลง 10% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมาอยู่ที่จำนวน 4.3 พันล้านบาท อย่างไรก็ตาม หนี้สินรวมของ JMART ลดลง 9% มาอยู่ที่ 2.27 หมื่นล้านบาทจากผลของการที่บริษัทมีการลงทุนซื้อหนี้เสียที่ลดลงในปี 2567 ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อ EBITDA ของ JMART เพิ่มขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ที่ 3.8 เท่า ณ สิ้นเดือนกันยายน 2567 จาก 3.7 เท่า ณ สิ้นปี 2566

การตัดสินใจลดหนี้สินรวมเป็นปัจจัยสำคัญหลักที่ช่วยพยุงอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินของ JMART ในปี 2567 ในช่วงที่บริษัทมีการจัดเก็บเงินสดที่ยังคงอ่อนแออย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งตั้งข้อสังเกตว่าภาวะเศรษฐกิจที่ซบเซาอย่างต่อเนื่องจะยังคงเป็นความท้าทายหลักที่มีผลต่อการฟื้นตัวของ JMART รวมถึงอัตราส่วนหนี้สินทางการเงิน

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” หรือ “ลบ” ของบริษัทสะท้อนแนวโน้มอันดับเครดิตของ JMART

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทที่ศึกษาการเปลี่ยนแปลงไปตามอันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของ JMART

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท เจเอ็มที เน็ทเวอร์ค เซอร์วิสเช็ส จำกัด (มหาชน) (JMT)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
JMT254A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	BBB+
JMT250A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,375 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	BBB+
JMT266A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,146.5 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	BBB+
JMT260A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 823.3 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	BBB+
JMT26NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 443.8 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	BBB+
JMT280A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 976.7 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2571	BBB+
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 2,000 ล้านบาท ใถ่ถอนภายใน 2 ปี	BBB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Negative

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2568 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิด เผย ทำสำเนา เผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าและลงชื่อแท้จริง หรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้เท่านั้น หรือของบริษัทนั้นๆ 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 หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria