

บริษัท เจเอ็มที เน็ทเวอร์ค เซอร์วิสส์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 51/2568

20 พฤษภาคม 2568

FINANCIAL INSTITUTIONS

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

วันที่ทบทวนล่าสุด: 19/03/68

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตพิบิจ
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 ดงพิพัฒน์, CFA, FRM
sithakarn@trisrating.com

สิริวรรณ วีระธัชชัย
siriwan@trisrating.com

จิตตราพรณ ปันทะเลิศ
jittrapan@trisrating.com

ทวิโชค เจียมสกุลธรรม
taweechok@trisrating.com

นฤมล ชาญชนะวิวัฒน์
narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 500 ล้านบาทและไถ่ถอนภายใน 3 ปีของ บริษัท เจเอ็มที เน็ทเวอร์ค เซอร์วิสส์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB+” โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ไปใช้ชำระคืนหนี้

ในขณะเดียวกัน ทริสเรตติ้งยังคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของบริษัทที่ระดับ “BBB+” พร้อมทั้งคงแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” เช่นเดิม ซึ่งแนวโน้มดังกล่าวสอดคล้องกับแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทแม่ คือ บริษัท เจมาร์ท กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (JMART) (อันดับเครดิต “BBB+/Stable”)

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

ผลการดำเนินงานทางการเงินของบริษัทในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2568 ต่ำกว่าที่ทริสเรตติ้งคาดการณ์ไว้ โดยบริษัทมีกำไรสุทธิลดลงเหลือ 333 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นอัตราการลดลง 21% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้าอันเป็นผลจากการจัดเก็บเงินสดจากลูกหนี้ที่ลดลง ทั้งนี้ การจัดเก็บเงินสดของบริษัทอยู่ที่จำนวน 1.35 พันล้านบาท ลดลง 7.2% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้าและต่ำกว่าที่ทริสเรตติ้งคาดการณ์ไว้โดยสืบเนื่องมาจากสภาวะเศรษฐกิจที่ยังคงอ่อนแออย่างต่อเนื่องจนทำให้ความสามารถในการชำระหนี้ของลูกหนี้ลดลง รวมถึงเหตุการณ์แผ่นดินไหวในไตรมาสแรกของปี 2568 ที่ส่งผลทำให้การขายสินทรัพย์หรือการขายเชลลต่อตัวลง ในการนี้ จากผลของภาวะเศรษฐกิจไทยที่ยังคงฟื้นตัวอย่างเชื่องช้าและไม่ทั่วถึง ทริสเรตติ้งจึงเชื่อว่าปี 2568 จะยังคงเป็นปีที่ท้าทายในการจัดเก็บเงินสดของบริษัทต่อไป

ในช่วงไตรมาสแรกของปี 2568 บริษัทมีการซื้อหนี้เสียคิดเป็นมูลค่า 45 ล้านบาท ซึ่งยังต่ำกว่ามากเมื่อเทียบกับยอดซื้อหนี้จำนวน 1.1 พันล้านบาทในปี 2567 ทั้งนี้ การซื้อหนี้ที่ยังอยู่ในระดับต่ำนี้สะท้อนการขายหนี้ที่เชลลต่อตัวอันสืบเนื่องมาจากโครงการแก้ไขปัญหานี้ “คุณสู้เราช่วย” ของธนาคารแห่งประเทศไทย รวมถึงการให้ความสำคัญกับสภาพคล่องของบริษัท ดังนั้น ทริสเรตติ้งจึงคาดว่าค่าการซื้อหนี้ใหม่ในปี 2568 ของบริษัทจะยังคงอยู่ในระดับค่อนข้างต่ำเมื่อเทียบกับในปี 2567

ผลการดำเนินงานทางการเงินโดยรวมของกลุ่มเจมาร์ทสะท้อนถึงผลการดำเนินงานของบริษัทเป็นหลักซึ่งเห็นได้จากผลกระทบของการจัดเก็บเงินสดที่ลดลงของบริษัทซึ่งปรากฏใน EBITDA ของ JMART ทั้งนี้ ในช่วงไตรมาสแรกของปี 2568 EBITDA ที่ปรับปรุงแล้วของ JMART ลดลง 15% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนโดยมาอยู่ที่จำนวน 1.2 พันล้านบาท ทำให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินสุทธิที่ปรับปรุงแล้วต่อ EBITDA ของ JMART เพิ่มขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ที่ 3.9 เท่า ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2568 จาก 3.8 เท่า ณ สิ้นปี 2567 ทริสเรตติ้งคาดว่าหนี้สินที่ปรับปรุงแล้วทั้งหมดของ JMART จะลดลงตลอดปี 2568 โดยได้รับแรงสนับสนุนจากแนวทางที่ระมัดระวัง

ของบริษัทในการซื้อหนี้ใหม่ซึ่งจะช่วยรักษาสัดส่วนหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อ EBITDA ให้อยู่ต่ำกว่า 4 เท่าในปี 2568 อย่างไรก็ตาม การปรับลดลงของ EBITDA อย่างต่อเนื่องหรือความล่าช้าในการลดหนี้อาจส่งผลกระทบต่ออันดับเครดิตได้

บริษัทมีแผนจะใช้กระบวนการทางกฎหมายต่อไปในปี 2568 ตามมาตรการที่ได้ดำเนินการไปแล้วในปี 2567 เพื่อที่จะสนับสนุนความพยายามในการจัดเก็บเงินสด นอกจากนี้ กลุ่มเจมาร์ทยังมีแผนจะลดจำนวนพนักงานลงอีกประมาณ 500 คนในไตรมาสที่ 2 ของปี 2568 เพื่อลดต้นทุนและเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานโดยผ่านการนำเทคโนโลยี Artificial Intelligence (AI) มาใช้อีกด้วย ซึ่งมาตรการเหล่านี้คาดว่าจะช่วยสนับสนุนผลการดำเนินงานของบริษัทในช่วงครึ่งหลังของปี 2568 ได้บางส่วน อย่างไรก็ตาม ในระยะยาว ความสมดุลระหว่างการประหยัดต้นทุน การลดลงของการจัดเก็บเงินสด และการปรับปรุงประสิทธิภาพในการดำเนินงานยังคงมีความไม่แน่นอนและคงยังต้องการติดตามผลต่อไป

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” ของบริษัทสะท้อนแนวโน้มอันดับเครดิตของ JMART

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทมีทิศทางเปลี่ยนแปลงไปตามอันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของ JMART

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท เจเอ็มที เน็ทเวอร์ค เซอร์วิส เซ็ส จำกัด (มหาชน) (JMT)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
JMT25OA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,375 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2568	BBB+
JMT266A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,146.5 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2569	BBB+
JMT26OA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 823.3 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2569	BBB+
JMT26NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 443.8 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2569	BBB+
JMT273A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,662.2 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2570	BBB+
JMT28OA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 976.7 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2571	BBB+
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 500 ล้านบาท ไถ่ถอนภายใน 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 เผยแพร่ ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใด โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าใช้จ่ายข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำเพื่อให้ข้อ ขยาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่เกี่ยวข้องปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใด ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อการผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆโดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria