

บริษัท สามารถเทลคอม จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 73/2568

9 พฤษภาคม 2568

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BBB+
แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 17/04/67

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เกรดที่ปรับ
17/04/67	BBB	Positive
28/04/65	BBB	Stable
24/03/63	BBB+	Stable
21/03/61	BBB+	Negative
01/04/54	BBB+	Stable

ติดต่อ:

สรินทร ขอสุขไพบุลย์
sarinthorn@trising.com

ชนาพร ปิ่นพิทักษ์
chanaporn@trising.com

วจี พิทักษ์ไพบุลย์กิจ
wajee@trising.com

ประมวลทรัพย์ ผลประเสริฐ
pramuansap@trising.com



WWW.TRISING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งเพิ่มอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท สามารถเทลคอม จำกัด (มหาชน) เป็นระดับ “BBB+” จากเดิมที่ระดับ “BBB” ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงอันดับเครดิตดังกล่าวเกิดขึ้นหลังจากการปรับเพิ่มอันดับเครดิตกลุ่ม (Group Credit Profile – GCP) ของ บริษัท สามารถคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (SAMART) เป็นระดับ “BBB+” จากเดิมที่ระดับ “BBB” ซึ่งสะท้อนถึงฐานกำไรของกลุ่ม SAMART ที่แข็งแกร่งยิ่งขึ้นและโครงสร้างเงินทุนที่ปรับตัวดีขึ้นจากการมีหนี้สินที่ลดลง พร้อมกันนี้ ทริสเรตติ้งยังเปลี่ยนแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทเป็น “Stable” หรือ “คงที่” จาก “Positive” หรือ “บวก” ด้วย

อันดับเครดิตของบริษัทเป็นไปตามสถานะของบริษัทที่เป็น “บริษัทย่อยหลัก” (Core Subsidiary) ของกลุ่ม SAMART เป็นหลัก ทั้งนี้ ตาม “เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ” (Group Rating Methodology) นั้น ทริสเรตติ้งมองว่าบริษัทมีสถานะเป็นหน่วยธุรกิจหลักของ SAMART ดังนั้น อันดับเครดิตของบริษัทจึงอยู่ในระดับที่เท่ากับอันดับเครดิตของ SAMART

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

มีฐานะเป็นบริษัทย่อยหลักของ SAMART

ทริสเรตติ้งยังคงประเมินให้บริษัทมีสถานะเป็น “บริษัทย่อยหลัก” ของ SAMART โดยพิจารณาจากการบูรณาการในการดำเนินงาน ตลอดจนความสอดคล้องกันทั้งในด้านกลยุทธ์ทางธุรกิจ และนโยบายทางการเงิน รวมถึงชื่อเสียงของบริษัทที่เชื่อมโยงกับบริษัทแม่ ทั้งนี้ ณ เดือนมีนาคม 2568 SAMART ถือหุ้น 70% ในบริษัท โดยทั้งสองบริษัทดำเนินงานภายใต้โครงสร้างการจัดการแบบบูรณาการและทิศทางเชิงกลยุทธ์ที่สอดคล้องกัน

ในฐานะที่เป็นหน่วยงานหลักในกลุ่ม SAMART บริษัทมีความเชี่ยวชาญในการให้บริการวางระบบ เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารโทรคมนาคมแบบครบวงจร (ICT Solutions) รวมถึงการให้บริการด้านนวัตกรรมดิจิทัล (Digital Innovations) โดยให้บริการแก่หน่วยงานภาครัฐและรัฐวิสาหกิจเป็นส่วนใหญ่ ทั้งนี้ การดำเนินงานของบริษัทถือว่ามีผลต่อการดำเนินงานโดยรวมของกลุ่ม โดยบริษัทสร้างรายได้และ EBITDA รวมให้แก่กลุ่มในสัดส่วนประมาณ 40%-60% ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา

ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงเป็นหน่วยงานหลักที่สร้างรายได้และ EBITDA ให้แก่กลุ่มต่อไป ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาจากความสำคัญของบริษัทที่มีต่อกลุ่มและความเชื่อมโยงที่แข็งแกร่งระหว่างบริษัทและบริษัทแม่ดังกล่าวแล้ว ทริสเรตติ้งก็เชื่อว่าบริษัทจะยังเป็นส่วนสำคัญของกลยุทธ์ในการให้บริการด้าน ICT ในระยะยาวของ SAMART ต่อไป

มีตำแหน่งทางการตลาดที่แข็งแกร่งในธุรกิจ ICT Solutions และงานบริการที่เกี่ยวข้อง

บริษัทเป็นหนึ่งในผู้นำในธุรกิจให้บริการด้าน ICT Solutions และการรับจ้างให้บริการโดยบุคคลภายนอก (Outsourcing Services) ในประเทศไทย บริษัทมีความสัมพันธ์ที่ยาวนานกับลูกค้าในหน่วยงานภาครัฐและพันธมิตรธุรกิจเชิงกลยุทธ์หลาย ๆ ราย ซึ่งประสบการณ์ที่ยาวนาน และผลงานที่ได้รับการยอมรับในการดำเนินโครงการภาครัฐจนแล้วเสร็จนั้นถือเป็นจุดแข็งสำคัญที่ทำให้กลุ่มมีขีดความสามารถในการแข่งขันเพื่อให้ได้รับงานโครงการใหม่ ๆ

ในปี 2567 บริษัทมีรายได้จำนวน 4.2 พันล้านบาทและมี EBITDA จำนวน 628 ล้านบาท และ ณ สิ้นปี 2567 บริษัทมีมูลค่างานโครงการที่ยังไม่ได้ส่งมอบ (Backlog) ที่ระดับ 5.2 พันล้านบาทซึ่งจะรับรู้เป็นรายได้ที่จำนวนประมาณ 2.4 พันล้านบาทในปี 2568 ในขณะที่ประมาณ 1.1 พันล้านบาทจะรับรู้ในปี 2569 และส่วนที่เหลือจะรับรู้ในช่วงระหว่างปี 2570-2572

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะรักษาความได้เปรียบในการแข่งขันที่แข็งแกร่งเอาไว้ได้โดยผ่านความคิดริเริ่มสร้างสรรค์ในด้านเทคโนโลยีดิจิทัลที่มีอย่างต่อเนื่อง ตลอดจนความก้าวหน้าทางเทคโนโลยี และการขยายงานด้านการให้บริการและงานโครงการอย่างต่อเนื่อง ด้วยตำแหน่งทางการตลาดที่แข็งแกร่งและความสามารถในการดำเนินงานที่เป็นที่ยอมรับ ทริสเรทติ้งจึงคาดว่าบริษัทจะยังคงความสามารถในการแข่งขันในตลาดหลักได้ต่อไป

รายได้ประจำที่เพิ่มขึ้นช่วยบรรเทาความผันผวน

ผลการดำเนินงานของบริษัทยังคงผันผวนเนื่องจากต้องพึ่งพารายได้จากงานโครงการ โดยในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา รายได้จากโครงการแบบเบ็ดเสร็จ (Turnkey Project) มีความผันผวนอยู่ในช่วงระหว่าง 1.9-3.2 พันล้านบาทหรือคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 45%-60% ของรายได้รวม การพึ่งพารายได้จากโครงการที่ต้องชนะการประมูลโครงการทำให้เกิดความท้าทายในการที่บริษัทจะต้องหาโครงการใหม่ ๆ เข้ามาให้ได้อย่างต่อเนื่องซึ่งอาจนำไปสู่ความผันผวนของการทำกำไร

อย่างไรก็ตาม บริษัทมีเป้าหมายที่จะขยายรายได้จากการให้บริการซึ่งเป็นรายได้ประจำเพื่อที่จะรักษาเสถียรภาพของกำไรเอาไว้ โดยในปี 2567 บริษัทมีรายได้ประจำเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 2.3 พันล้านบาทจาก 2 พันล้านบาทในปี 2566 โดยได้รับแรงหนุนหลักจากสัญญาบำรุงรักษาระยะยาว การเปลี่ยนแปลงสัดส่วนของรายได้ประจำนี้ช่วยเพิ่มความสามารถในการทำกำไรและลดความผันผวนของกำไรและส่งผลทำให้พื้นฐานการเงินของบริษัทมีความมั่นคงมากยิ่งขึ้นในระยะยาว

สภาพคล่องอยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้

ทริสเรทติ้งประเมินว่าบริษัทจะสามารถบริหารจัดการสภาพคล่องได้ในระยะ 12 เดือนข้างหน้า โดยแหล่งเงินทุนของบริษัทประกอบไปด้วยเงินสดในมือจำนวน 819 ล้านบาท ณ เดือนธันวาคม 2567 ตลอดจนวงเงินกู้ที่สามารถเบิกใช้ได้จำนวนประมาณ 2.2 พันล้านบาท ในขณะที่ทริสเรทติ้งคาดว่าเงินทุนจากการดำเนินงานของบริษัทในช่วง 12 เดือนข้างหน้าจะอยู่ที่จำนวนประมาณ 625 ล้านบาท

ในขณะที่การใช้เงินทุนของบริษัทในปี 2568 นั้นจะใช้เพื่อการชำระหนี้ที่ครบกำหนดและสำหรับการลงทุน โดย ณ เดือนธันวาคม 2567 บริษัทมีเงินกู้ยืมคงค้างระยะสั้นจากธนาคารที่จำนวนเกือบ 600 ล้านบาทซึ่งส่วนใหญ่เป็นเงินกู้โครงการ ซึ่งคาดว่าเงินกู้โครงการเหล่านี้จะได้รับการชำระคืนเมื่อโครงการแล้วเสร็จ นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคาดว่าบริษัทจะใช้จ่ายเงินที่จำนวนประมาณ 400 ล้านบาทสำหรับเป็นงบลงทุนในปี 2568 ด้วย อย่างไรก็ตาม หากบริษัทมีแนวคิดในการสร้างการเติบโตใหม่ ๆ ซึ่งต้องมีการลงทุนเพิ่มเติม ทริสเรทติ้งก็คาดว่าบริษัทจะสามารถจัดหาเงินกู้โครงการได้โดยใช้ประโยชน์จากประวัติผลงานในการดำเนินโครงการจนแล้วเสร็จอย่างต่อเนื่องของบริษัทและความน่าเชื่อถือของเจ้าของโครงการ

โครงสร้างหนี้

เนื่องจากหนี้สินของบริษัทส่วนใหญ่เป็นหนี้ระยะสั้นและเป็นเงินกู้โครงการ กระแสเงินสดรับเข้าจากการดำเนินโครงการที่แล้วเสร็จส่วนใหญ่จึงถูกโอนไปยังเจ้าหนี้โครงการตามเงื่อนไขของสัญญา ดังนั้น ทริสเรทติ้งจึงมองว่าเจ้าหนี้ที่ไม่มีหลักประกันของบริษัทอาจมีสถานะที่ด้อยสิทธิในด้านลำดับสิทธิเรียกร้องเหนือสินทรัพย์ของบริษัทเมื่อเทียบกับเจ้าหนี้ที่มีหลักประกันหรือเจ้าหนี้โครงการ

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- ทริสเรทติ้งมีสมมติฐานกรณีพื้นฐานว่าบริษัทจะยังคงมีสถานะเป็นบริษัทย่อยหลักของ SAMART ต่อไป

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” ของบริษัทขึ้นอยู่กับแนวโน้มอันดับเครดิตที่ทริสเรทติ้งกำหนดให้แก่ SAMART

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหรือลดลงตามการเปลี่ยนแปลงอันดับเครดิตของ SAMART ในขณะเดียวกัน อันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับการทบทวนหากทริสเรทติ้งเห็นว่าสถานะของบริษัทในกลุ่ม SAMART นั้นเปลี่ยนแปลงไป

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2567	2566	2565	2564	2563
รายได้จากการดำเนินงานรวม	4,191	4,514	5,006	4,604	5,459
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี (EBIT)	105	95	177	114	(147)
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA)	628	556	594	500	860
เงินทุนจากการดำเนินงาน	586	473	521	447	781
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	33	74	69	51	77
เงินลงทุน	501	311	505	613	557
สินทรัพย์รวม	6,515	7,657	7,471	7,144	6,972
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	31	877	1,264	1,637	1,225
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	3,624	3,548	3,563	3,371	3,304
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA Margin) (%)	15.0	12.3	11.9	10.9	15.8
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	2.1	1.8	3.3	2.1	(2.3)
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	19.3	7.5	8.6	9.8	11.2
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	0.0	1.6	2.1	3.3	1.4
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	1,882.3	53.9	41.2	27.3	63.8
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	0.9	19.8	26.2	32.7	27.0

* งบการเงินรวม

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 7 กันยายน 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลखทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565

บริษัท สามารถเทลคอม จำกัด (มหาชน) (SAMTEL)

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. 2568 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เผยแพร่ ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ 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 และจะไม่รับผิดชอบต่อการผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆโดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria