

# บริษัท เจมาร์ท จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 76/2564

22 กันยายน 2564

## CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่มีค้ำประกัน ไม่มีหลักประกัน	BBB-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Positive

วันที่ทบทวนล่าสุด : 30/06/64

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

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

ติดต่อ:

สิทธกานย์ ตงพิพัฒน์, CFA, FRM

sithakarn@trisrating.com

ปวิรัช ทรทงธรรม

pawin@trisrating.com

วจี พิทักษ์ไพบุลย์กิจ

waje@trisrating.com

ทวีโชค เจียมสกุลธรรม

taweekok@trisrating.com

นฤมล ชาญชนะวิวัฒน์

narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท เจมาร์ท จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "BBB" หุ้นกู้ไม่ต้องยสิทธิ ไม่มีหลักประกันที่ "BBB-" พร้อมทั้งปรับแนวโน้มอันดับเครดิตเป็น "Positive" หรือ "บวก" จาก "Stable" หรือ "คงที่" ซึ่งสืบเนื่องมาจากการออกประกาศเมื่อวันที่ 27 สิงหาคม 2564 ที่ระบุว่า บริษัท วิจิไอ จำกัด (มหาชน) และ บริษัท ยู ซีดี จำกัด (มหาชน) มีความประสงค์จะลงทุนในบริษัทและบริษัททร่วมคือ บริษัท ซิงเกอร์ประเทศไทย จำกัด (มหาชน) โดยธุรกรรมดังกล่าวหากได้รับความเห็นชอบจากผู้ถือหุ้นของบริษัทในช่วงเดือนพฤศจิกายน 2564 ที่จะถึงนี้แล้วก็จะทำให้บริษัทและบริษัทซิงเกอร์ประเทศไทยได้รับเงินเพิ่มทุนก้อนใหม่ภายในปลายปี 2564 นี้ในการนี้ ทริสเรตติ้งคาดว่า การเพิ่มทุนดังกล่าวจะทำให้ฐานทุนและความสามารถในการทำกำไรของกลุ่มเจมาร์ทมีความแข็งแกร่งขึ้นอย่างมากในระยะปานกลาง

ทริสเรตติ้งคาดว่าจะปรับอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ของบริษัทเพิ่มขึ้นหลังจากการเพิ่มทุนเสร็จสิ้นสมบูรณ์แล้ว

ทั้งนี้ ธุรกรรมดังกล่าวจะเกี่ยวข้องกับการเพิ่มทุนดังต่อไปนี้

- บริษัทเจมาร์ทจะได้รับเงินเพิ่มทุนทั้งสิ้นจำนวน 1.039 หมื่นล้านบาทซึ่งประกอบด้วย
  - เงินจำนวน 6.26 พันล้านบาทที่จะได้รับจากบริษัทวิจิไอซึ่งจะถือหุ้นบริษัทในสัดส่วน 15%
  - เงินจำนวน 4.13 พันล้านบาทที่จะได้รับจากบริษัท ยู ซีดี ซึ่งจะถือหุ้นในบริษัทในสัดส่วน 9.9%
- บริษัทซิงเกอร์ จะได้รับเงินเพิ่มทุนจำนวนทั้งสิ้น 1.065 หมื่นล้านบาทซึ่งประกอบด้วย
  - เงินจำนวน 7.16 พันล้านบาทที่จะได้รับจากบริษัท ยู ซีดี ซึ่งจะถือหุ้นในบริษัทซิงเกอร์ ในสัดส่วน 24.9%
  - เงินจำนวน 1.23 พันล้านบาทที่จะได้รับจากบริษัทเจมาร์ทผ่านการจัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมทุกรายตามสัดส่วน (Right Offering) ซึ่งจะทำให้สัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทในบริษัทซิงเกอร์ ลดลงเหลือ 26.5% จากเดิมที่ 35.2%
  - เงินจำนวน 2.26 พันล้านบาทที่จะได้รับจากผู้ถือหุ้นรายย่อยอื่น ๆ ผ่านการจัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมทุกรายตามสัดส่วน (ตามสมมติฐานที่ผู้ถือหุ้นใช้สิทธิครบ)
- บริษัท เจ เอ็ม ที เนท์เวอร์ค เซอร์วิส เซส จำกัด (มหาชน) จะได้รับเงินเพิ่มทุนทั้งสิ้นจำนวน 1 หมื่นล้านบาทผ่านการจัดสรรหุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมทุกรายตามสัดส่วนซึ่งประกอบด้วย
  - เงินจำนวน 5.38 พันล้านบาทที่จะได้รับจากบริษัทเจมาร์ทซึ่งจะคงสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทที่ 54%
  - เงินจำนวน 4.62 พันล้านบาทที่จะได้รับจากผู้ถือหุ้นรายย่อยอื่น ๆ (ตามสมมติฐานที่ผู้ถือหุ้นใช้สิทธิครบ)

ทั้งนี้ การปรับแนวโน้มอันดับเครดิตเป็น "Positive" หรือ "บวก" สะท้อนมุมมองของทริสเรตติ้งที่มีต่อสถานะฐานทุนของบริษัทว่าจะแข็งแกร่งยิ่งขึ้น โดยทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะใช้เงินทุนก้อนใหม่ที่ได้รับมาไปใช้ในการดำเนินธุรกิจในระยะ 1-2 ปีข้างหน้า อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณาจากแผนการเติบโตแนวรุกของบริษัทแล้ว ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะกลับมาระดมทุนด้วยการกู้ยืมอีกภายในปี 2566 ทั้งนี้ ในระยะสั้นถึงปานกลางทริสเรตติ้งคาดว่าความสามารถในการทำกำไรของกลุ่มจะปรับตัวดีขึ้นจากปัจจัยต่อไปนี้ 1) ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่จะลดลงจากความต้องการในการกู้ยืมที่ลดลง 2) การลงทุนซื้อหนี้ด้วยคุณภาพเข้ามาบริหารที่เพิ่มเติมของบริษัท เจ เอ็ม ที เนท์เวอร์ค เซอร์วิส เซส

และ 3) การขยายสินเชื่อของบริษัทซิงเกอร์รี่ ทั้งนี้ ในระยะยาวบริษัทอาจจะได้รับผลประโยชน์จากการมีความร่วมมือกันระหว่างกลุ่มเจมาร์ทกับกลุ่มบีทีเอส แม้ผลประโยชน์ดังกล่าวจะต้องรอการพิสูจน์ต่อไปก็ตาม

อันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งของบริษัทซึ่งมีปัจจัยสนับสนุนจากธุรกิจซื้อและบริหารหนี้ด้วยคุณภาพเข้ามาบริหารและการดำเนินงานที่เข้มแข็งของบริษัทหลักๆที่สำคัญคือบริษัท เจเอ็มที เน็ทเวอร์ค เซอร์วิสเชส รวมถึงสถานะที่ค่อนข้างแข็งแกร่งในธุรกิจจัดจำหน่ายเครื่องโทรศัพท์เคลื่อนที่ของบริษัท ในขณะที่เดียวกัน อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงการแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจจำหน่ายเครื่องโทรศัพท์เคลื่อนที่ ตลอดจนภาระหนี้ที่สูงของบริษัท และความเสถียรที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจให้บริการสินเชื่อส่วนบุคคลและธุรกิจให้เช่าพื้นที่อสังหาริมทรัพย์ของบริษัทอีกด้วย

อันดับเครดิตหุ้นของบริษัทอยู่ในระดับต่ำกว่าอันดับเครดิตองค์กรซึ่งสะท้อนถึงความต้อกว่าในเชิงโครงสร้างหรือการมีสิทธิเรียกร้องในการได้รับการชำระคืนหนี้ที่ต่ำกว่าของหุ้นเมื่อเปรียบเทียบกับสิทธิเรียกร้องของบริษัทย่อยต่าง ๆ ของบริษัท

บริษัทมีผลการดำเนินงานในช่วงครึ่งแรกของปี 2564 ที่ยังคงแข็งแกร่งและเป็นไปตามที่ทริสเรตติ้งคาดการณ์ไว้ โดยในช่วงดังกล่าวบริษัทมีกำไรสุทธิอยู่ที่ระดับ 807 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้น 75% จากช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งดังกล่าวได้รับอานิสงส์มาจากผลการดำเนินงานของบริษัท เจเอ็มที เน็ทเวอร์ค เซอร์วิสเชส ที่เข้มแข็งเป็นหลัก โดยบริษัทดังกล่าวมีกำไรสุทธิอยู่ที่จำนวน 567 ล้านบาท นอกจากนี้ ผลการดำเนินงานที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างมากของบริษัทที่รวมคือบริษัทซิงเกอร์รี่ นั้นยังช่วยผลักดันให้ผลการดำเนินงานของบริษัทปรับตัวดีขึ้นอีกด้วย ทั้งนี้ ส่วนแบ่งกำไรที่บริษัทได้รับจากบริษัทซิงเกอร์รี่ ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 106.6 ล้านบาทในช่วงครึ่งแรกของปี 2564 จาก 61.8 ล้านบาทในช่วงครึ่งแรกของปี 2563

### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Positive” หรือ “บวก” สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรตติ้งว่าเงินเพิ่มทุนที่จะได้รับนั้นจะทำให้สถานะเงินทุนและความสามารถในการทำกำไรของบริษัทแข็งแกร่งขึ้น

### ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

ทริสเรตติ้งคาดว่าจะทำการปรับเพิ่มอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นของบริษัทเมื่อธุรกรรมการเพิ่มทุนในครั้งนี้เสร็จสิ้นสมบูรณ์แล้วมีเช่นนั้นอันดับเครดิตจะคงอยู่ที่ระดับเดิมและแนวโน้มอันดับเครดิตจะกลับมาเป็น “Stable” หรือ “คงที่” ตามเดิม ในขณะที่การปรับลดอันดับเครดิตอาจเกิดจากผลการดำเนินงานที่ถดถอยลงอย่างมีนัยสำคัญทั้งในส่วนของบริษัทเองหรือของบริษัทลูก หรือจากการลงทุนในเชิงรุกซึ่งส่งผลให้บริษัทมีภาระหนี้เพิ่มขึ้นมากกว่าที่คาดการณ์ไว้จนทำให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายอยู่สูงเกินกว่า 5 เท่าอย่างต่อเนื่อง

### เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 13 มกราคม 2564
- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561

บริษัท เจมาร์ท จำกัด (มหาชน) (JMART)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
JMART239A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาทไถ่ถอนปี 2566	BBB-
JMART249A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,500 ล้านบาทไถ่ถอนปี 2567	BBB-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Positive

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2564 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อ้างอิง หรือเปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูล ควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: [www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)