

บริษัท เจมาร์ท กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 30/2568

25 มีนาคม 2568

CORPORATES

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

วันที่ทบทวนล่าสุด: 19/03/68

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

จิตรพรพรรณ ปิ่นทะเล

jitrprapan@trisrating.com

ทวีโชค เขียมสกุลธรรม

taweechok@trisrating.com

นฤมล ขาวชนะวิวัฒน์

narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 1.5 พันล้านบาท ไถ่ถอนภายใน 2 ปี 6 เดือน ของ บริษัท เจมาร์ท กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (JMART) ที่ระดับ “BBB” โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ไปชำระคืนหนี้และใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน

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

อันดับเครดิตของหุ้นกู้ของบริษัทถูกปรับลดลงจากอันดับเครดิตองค์กร เนื่องจากความด้อยสิทธิกว่าในเชิงโครงสร้างของภาระหนี้เงินกู้ยืมไม่ด้อยสิทธิ เมื่อเทียบกับสิทธิเรียกร้องในการชำระคืนหนี้จากสินทรัพย์ดำเนินงานของบริษัทย่อยในกลุ่ม ณ เดือนธันวาคม 2567 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนหน้านั้นสินรวมอยู่ที่ 61% ซึ่งบ่งชี้ว่าเจ้าหนี้ของบริษัทอยู่ในสถานะเสียเปรียบอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับเจ้าหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนจากการเรียกร้องต่อสินทรัพย์ดำเนินงานของบริษัท

อันดับเครดิตองค์กรยังคงสะท้อนถึงสถานะทางธุรกิจในระดับปานกลางของ JMART ซึ่งมีรายได้หลักจากบริษัทในกลุ่มสามแห่ง ได้แก่ บริษัท เจเอ็มที เน็ตเวอร์ค เซอร์วิสส์ จำกัด (มหาชน) (JMT, อันดับเครดิต “BBB+/Stable”) ซึ่งเป็นบริษัทลูกหลักที่ดำเนินธุรกิจบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพ บริษัท เจมาร์ท โมบาย จำกัด (JMB) ซึ่งประกอบธุรกิจจัดจำหน่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่ และ บริษัท เจเอเอส แอสเซต จำกัด (มหาชน) (J-Asset) ซึ่งดำเนินธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ทริสเรตติ้งคาดว่าภาระหนี้สินรวมของบริษัท ซึ่งวัดโดยอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อ EBITDA ที่ปรับปรุงแล้ว จะลดลงจาก 3.8 เท่าในปี 2567 เป็น 3.4 เท่าในปี 2568 ซึ่งเป็นผลมาจากการคาดการณ์ว่าหนี้สินรวมของบริษัทจะลดลงแม้ว่า EBITDA จะลดลงก็ตาม เนื่องจากบริษัทให้ความสำคัญกับการบริหารสภาพคล่องเพื่อรองรับการชำระคืนหนี้ โดยเฉพาอย่างยิ่ง JMT ซึ่งเป็นบริษัทลูกหลัก คาดว่าจะดำเนินกลยุทธ์การเติบโตอย่างรอบคอบและระมัดระวัง ด้วยการเข้าซื้อสินทรัพย์ด้วยคุณภาพในปี 2568 ที่ระดับประมาณ 1.1 พันล้านบาท ใกล้เคียงกับปี 2567 ซึ่งลดลงอย่างมากจากระดับ 4-9 พันล้านบาทในช่วงปี 2564-2566

ทริสเรตติ้งคาดว่าสถานะแหล่งเงินทุนและสภาพคล่องของกลุ่ม JMART จะยังคงอยู่ในระดับที่สามารถบริหารจัดการได้ในช่วง 12 เดือนข้างหน้า ในมุมมองของทริสเรตติ้ง นโยบายของกลุ่มที่ให้ความสำคัญกับการชำระหนี้มากกว่าการขยายการลงทุนในปี 2568 สะท้อนถึงแนวทางที่รอบคอบในการรักษาเสถียรภาพทางการเงิน ท่ามกลางสภาวะตลาดที่ท้าทาย

บริษัทมีหุ้นกู้มูลค่า 3.9 พันล้านบาทที่จะครบกำหนดในปี 2568 โดยได้จัดเตรียมวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงิน ซึ่งสามารถใช้เป็นทางเลือกสุดท้ายในการรีไฟแนนซ์หุ้นกู้ นอกจากนี้ บริษัทมีแผนออกหุ้นกู้เพิ่มเติมเพื่อใช้เป็นแหล่งเงินทุนบางส่วนสำหรับการรีไฟแนนซ์ รวมถึงเพิ่มเงินทุนหมุนเวียน มาตรการเหล่านี้คาดว่าจะช่วยบรรเทาความกังวลด้านสภาพคล่อง และเสริมสร้างความยืดหยุ่นทางการเงินของบริษัทในปี 2568

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรตติ้งว่ากลุ่มบริษัทจะปรับแผนการลงทุนในช่วงสองปีข้างหน้าให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น ในขณะที่เดียวกันก็เพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานและรักษาภาระหนี้สินทางการเงินให้อยู่ในระดับปัจจุบัน

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

โอกาสการปรับเพิ่มอันดับเครดิตค่อนข้างจำกัดในระยะสั้น สำหรับในระยะยาว แนวโน้มอันดับเครดิต/อันดับเครดิตอาจถูกปรับเพิ่มขึ้นหากมีการปรับปรุงสถานะความเสี่ยงทางธุรกิจของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญจากการเพิ่มความสามารถในการทำกำไรของบริษัททุกต่าง 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 มูลค่า 2,387.2 ล้านบาท ครบกำหนดปี 2568	BBB
JMART265A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน มูลค่า 1,479.7 ล้านบาท ครบกำหนดปี 2569	BBB
JMART265B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ มีหลักประกันมูลค่า 696 ล้านบาท ครบกำหนดปี 2569	BBB
JMART26OA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน มูลค่า 1,612.8 ล้านบาท ครบกำหนดปี 2569	BBB
JMART278A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ มีหลักประกันมูลค่า 657 ล้านบาท ครบกำหนดปี 2570	BBB
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 1,500 ล้านบาท ปล่อยภายใน 2 ปี 6 เดือน	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 ใช้เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแฉ่งข้อเท็จจริง หรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ 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 และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria