

บริษัท เจมาร์ท กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)

องค์กรธุรกิจ | คำปลีก

14 กรกฎาคม 2569

อันดับเครดิตองค์กร: BBB/Stable

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ มีหลักประกัน: BBB-/Stable

หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน: BBB-/Stable

อันดับเครดิตและแนวโน้ม

ทริสเรตติ้งจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 2 พันล้านบาท ไถ่ถอนภายใน 3 ปี ของ บริษัท เจมาร์ท กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB-” โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ไปใช้ชำระคืนหนี้ ในขณะเดียวกัน ทริสเรตติ้งยังคงอันดับเครดิตองค์กรของบริษัทที่ระดับ “BBB” และคงอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ทั้งที่มีและไม่มี หลักประกันชุดปัจจุบันของบริษัทที่ระดับ “BBB-” พร้อมแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” (คงที่) ด้วย

อันดับเครดิตหุ้นกู้ของบริษัทอยู่ต่ำกว่าอันดับเครดิตองค์กรอยู่ 1 ชั้นเนื่องจากหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนของบริษัทอยู่ในระดับสูง โดย ณ เดือนมีนาคม 2569 อัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินรวมของบริษัทอยู่ที่ระดับ 51% ซึ่งสะท้อนว่าเจ้าหนี้ ของบริษัทอยู่ในสถานะเสียเปรียบอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับเจ้าหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนในแง่ของสิทธิเรียกร้องต่อ สินทรัพย์ของบริษัท

อันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงสถานะทางธุรกิจที่อยู่ในระดับปานกลางของบริษัทซึ่งเกิดจากรายได้ที่แข็งแกร่งของบริษัทย่อย 3 แห่งเป็นหลัก ได้แก่ บริษัท เจเอ็มที เน็ทเวอร์ค เซอร์วิสส์ จำกัด (มหาชน) (JMT, อันดับเครดิต “BBB/Stable”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยหลักที่ดำเนินธุรกิจ บริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพ บริษัท เจมาร์ท โมบาย จำกัด ซึ่งประกอบธุรกิจจัดจำหน่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่ และ บริษัท เจเอเอส แอสเซ็ท จำกัด (มหาชน) ซึ่งดำเนินธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์

ในไตรมาสแรกของปี 2569 EBITDA ที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทลดลง 10% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า มาอยู่ที่จำนวน 1.1 พันล้านบาทโดยมีสาเหตุหลักมาจากความอ่อนแออย่างต่อเนื่องของการจัดเก็บเงินสดของ JMT ภายใต้ภาวะเศรษฐกิจที่กดดัน ทั้งนี้ การ จัดเก็บเงินสดของ JMT ในไตรมาสดังกล่าวลดลงมาอยู่ที่ 1.2 พันล้านบาท หรือหดตัว 12% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ส่งผลให้ อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 4.7 เท่า ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2569 จาก 4.5 เท่า ณ สิ้นปี 2568

การฟื้นตัวของ JMT ยังคงเป็นปัจจัยสำคัญในการปรับปรุง EBITDA และระดับหนี้สินทางการเงินของกลุ่มเจมาร์ท อย่างไรก็ตาม ความเร็วในการฟื้นตัวยังคงถูกจำกัดจากภาวะเศรษฐกิจที่อ่อนแออย่างต่อเนื่องตลอดปี 2568 จนถึงไตรมาส 1 ปี 2569 โดยในช่วงไตรมาสดังกล่าว JMT ได้ลงทุนซื้อหนี้ด้อยคุณภาพด้วยงบประมาณจำนวน 1.1 พันล้านบาทเมื่อเทียบกับระดับเพียง 45 ล้านบาทในช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ซึ่งการเร่งลงทุนดังกล่าวยิ่งเพิ่มแรงกดดันต่อระดับหนี้สินรวมของกลุ่มเจมาร์ทให้มากยิ่งขึ้น ในขณะเดียวกัน ทริสเรตติ้งยังคาดว่าธุรกิจหลักอื่น ๆ ของกลุ่ม เช่น ธุรกิจจัดจำหน่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่และธุรกิจบริหารคอมมูนิตีมีแนวโน้มการเติบโตที่จำกัดภายใต้สภาพแวดล้อมของเศรษฐกิจมหภาคในปัจจุบัน

ทริสเรตติ้งคาดว่าสถานะเงินทุนและสภาพคล่องของกลุ่มเจมาร์ทจะยังคงอยู่ในเกณฑ์ที่สามารถบริหารจัดการได้ในช่วง 12 เดือนข้างหน้า โดยบริษัทมีแผนจะชำระคืนหุ้นกู้ JMART260A โดยผ่านการออกหุ้นกู้ใหม่และการใช้กระแสเงินสดของบริษัทบางส่วน ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งมองว่านโยบายของกลุ่มที่ให้ความสำคัญกับการชำระหนี้มากกว่าการขยายการลงทุนจะช่วยส่งเสริมสภาพคล่องของบริษัทให้เพียงพอต่อความต้องการได้

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” (คงที่) อยู่บนพื้นฐานความคาดหมายของทริสเรตติ้งว่าภาระหนี้สินทางการเงินของบริษัทซึ่งวัดด้วยอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ที่ปรับปรุงแล้วจะยังคงสอดคล้องกับประมาณการของทริสเรตติ้ง

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

โอกาสในการปรับเพิ่มอันดับเครดิตมีค่อนข้างจำกัดในระยะใกล้ อย่างไรก็ตาม หากอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทลดลงมาอยู่ต่ำกว่า 4 เท่าอย่างต่อเนื่องก็อาจเป็นปัจจัยสนับสนุนในเชิงบวกต่ออันดับเครดิตได้

ในขณะที่สถานการณ์ที่อาจนำไปสู่การปรับลดอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นหากผลการดำเนินงานของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญและ/หรือบริษัทมีการลงทุนในเชิงรุกที่อาศัยเงินกู้เป็นหลักจนทำให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ที่ปรับปรุงแล้วเพิ่มขึ้นสูงเกินกว่า 6.5 เท่า

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 29 ธันวาคม 2568
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 7 พฤศจิกายน 2568
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 25 สิงหาคม 2568
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 26 ธันวาคม 2567

บริษัท เจมาร์ท กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (JMART)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
JMART26OA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,612.8 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2569	BBB-
JMART278A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ มีหลักประกัน 657 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2570	BBB-
JMART27OA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 856.6 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2570	BBB-
JMART288A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2571	BBB-
JMART292A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2572	BBB-
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 2,000 ล้านบาท ไถ่ถอนภายใน 3 ปี	BBB-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

อันดับเครดิตในอดีต

วันที่ทบทวนล่าสุด: 19 มีนาคม 2569

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตฟินิก
19 มี.ค. 69	BBB	Stable
19 มี.ค. 68	BBB+	Stable
15 มี.ค. 67	BBB+	Negative
18 มี.ค. 65	BBB+	Stable
22 ก.ย. 64	BBB	Positive
18 มี.ค. 59	BBB	Stable

ติดต่อ:

สิทธิการย์ ตงพิพัฒน์, CFA, FRM | sithakarn@trisrating.com

ทวีโชค เจริญสกุลธรรม | taweechok@trisrating.com

เลขที่ 191/2026

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2569 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อ้างอิง ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าใช้จ่ายชัดเจนหรือไม่ก็ตาม หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้เท่านั้น หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่เกี่ยวข้องปรากฏในรายงานใดๆ 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: <https://www.trisrating.com/rating-criteria>