

บริษัท เอส 11 กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 101/2560

18 สิงหาคม 2560

อันดับเครดิตองค์กร: BBB-
แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:	แนวโน้ม
วันที่	อันดับเครดิต
11/05/59	BBB-
	แนวโน้ม อันดับเครดิต/ เครดิตพิโนจ
	Stable

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท เอส 11 กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB-” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงคณะผู้บริหารที่มีความสามารถและประสบการณ์ ตลอดจนการมีผลประกอบการทางการเงินที่น่าประทับใจแม้ในยามที่เศรษฐกิจไม่เอื้ออำนวย และระดับฐานทุนที่แข็งแกร่ง อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตมีข้อจำกัดจากการกระจุกตัวของฐานสินเชื่อในแง่ภูมิศาสตร์ ตลอดจนการแข่งขันที่รุนแรงของอุตสาหกรรม เศรษฐกิจภายในประเทศที่ชะลอตัว หนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง และกลุ่มลูกค้าเป้าหมายที่มีความอ่อนไหวเป็นอย่างมากต่อการเปลี่ยนแปลงทางเศรษฐกิจซึ่งอาจจะกระทบต่อความสามารถในการชำระหนี้ นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงคุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทที่ยังคงถดถอยลงอย่างต่อเนื่องและการขยายตัวอย่างรวดเร็วของสินเชื่อของบริษัทด้วย กล่าวคือ บริษัทยังต้องใช้เวลาในการพิสูจน์ความเสถียรภาพในการขยายธุรกิจพร้อมทั้งรักษาผลประกอบการทางการเงินให้อยู่ในระดับที่น่าพอใจอย่างต่อเนื่อง

บริษัท เอส 11 ก่อตั้งในปี 2554 ด้วยทุนจดทะเบียน 5 ล้านบาท บริษัทเริ่มให้บริการสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ในพื้นที่กรุงเทพมหานครและปริมณฑล จากนั้นจึงขยายไปยังพื้นที่ต่างจังหวัดในภาคกลางและภาคตะวันออก ทุนจดทะเบียนของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องนับตั้งแต่ก่อตั้ง ในปี 2558 บริษัทได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลท.) ซึ่งเงินที่ได้จากการเสนอขายหุ้นแก่สาธารณชนเป็นครั้งแรกได้เพิ่มช่องทางใหม่ให้บริษัทเข้าสู่ตลาดทุนและทำให้บริษัทสามารถขยายสินเชื่อให้เติบโตขึ้นได้ ปัจจุบันผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท ได้แก่ บริษัท เอสชาร์เตอร์ จำกัด (ถือหุ้น 97% โดยครอบครัวตระกูลจิระดำรงซึ่งเป็นผู้ร่วมก่อตั้งบริษัท) ซึ่งถือหุ้น 28.4% และกลุ่มผู้ถือหุ้นเชิงกลยุทธ์ต่างชาติซึ่งถือหุ้น 34.4% แม้จะเป็นบริษัทที่ก่อตั้งใหม่ แต่คณะผู้บริหารของบริษัทล้วนมีประสบการณ์เป็นเวลายาวนานมากกว่า 20 ปีในธุรกิจให้สินเชื่อรถจักรยานยนต์

บริษัทได้ขยายสาขาไปยังพื้นที่ต่างจังหวัดอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะอย่างยิ่งจังหวัดต่าง ๆ ในภาคตะวันออก สินเชื่อของบริษัทเติบโตอย่างต่อเนื่องจาก 618 ล้านบาทในปี 2554 เป็น 4,384 ล้านบาทในปี 2559 ซึ่งคิดเป็นอัตราการเติบโตโดยเฉลี่ยต่อปีเท่ากับ 48% ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2560 มูลค่าสินเชื่อกงเหลือของบริษัทเติบโต 8.7% จากสิ้นปี 2559 สู่ระดับ 4,765 ล้านบาท ทั้งนี้ สินเชื่อกงเหลือของบริษัทเกือบทั้งหมด (99%) เป็นสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่ ส่วนที่เหลือเป็นสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ใช้แล้ว

อัตราส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (สินเชื่อค้างชำระมากกว่า 90 วัน) ต่อสินเชื่รวมของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา อัตราส่วนดังกล่าวเพิ่มขึ้นจาก 7.4% ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2557 (2 ปีหลังจากการก่อตั้งบริษัท) มาอยู่ที่ระดับ 8.4% ณ สิ้นปี 2557 อัตราส่วนดังกล่าวยังคงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องสู่ระดับ 11.1% ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2560 ซึ่งอัตราส่วนที่เพิ่มขึ้นนี้เกิดขึ้นในช่วงที่ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว อย่างไรก็ตาม แม้อัตราส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ต่อสินเชื่รวมจะเพิ่มขึ้น แต่ผลขาดทุนจากการขายรถจักรยานยนต์ยึดคืนของบริษัทกลับลดลงอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2556 โดยการลดลงของผลขาดทุนนี้ช่วยบรรเทาผลกระทบในเชิงลบต่อความสามารถในการทำกำไรจากคุณภาพสินทรัพย์ที่ลดต่ำลง อย่างไรก็ตาม ผลขาดทุนจากการขายรถจักรยานยนต์ยึดคืนเพิ่มขึ้นเล็กน้อยในช่วงครึ่งแรกของปี 2560

ลูกค้าเป้าหมายของบริษัทเป็นกลุ่มที่มีระดับความเสี่ยงสูงและค่อนข้างอ่อนไหวต่อการเปลี่ยนแปลงในทางลบของภาวะเศรษฐกิจ ดังนั้น นโยบายการอนุมัติสินเชื่อที่เข้มงวดและ

ติดต่อ:

เสาวณีต วรดิษฐ์
saowanit@trisrating.com

สิริวรรณ วีระราชย์
siriwan@trisrating.com

ทวีโชค เจียมสกุลธรรม
taweekok@trisrating.com

ไรทิวา นฤมล
raithiwa@trisrating.com

WWW.TRISRATING.COM

กระบวนการจัดเก็บหนี้ที่มีประสิทธิภาพของบริษัทจึงเป็นกลยุทธ์สำคัญที่จะช่วยจำกัดความเสี่ยงจากการให้สินเชื่อแก่กลุ่มลูกค้าเป้าหมายที่มีความเสี่ยงสูงดังกล่าว อย่างไรก็ตาม การที่บริษัทเพิ่งก่อตั้งได้ไม่นาน รวมทั้งการเติบโตที่รวดเร็ว และคุณภาพสินเชื่อที่ถดถอยลงจึงทำให้บริษัทต้องใช้เวลาในการพิสูจน์ความสามารถในการบริหารจัดการฐานสินเชื่อขนาดใหญ่และดำรงคุณภาพสินเชื่อให้อยู่ในระดับที่ยอมรับได้อย่างมีประสิทธิภาพสักระยะหนึ่ง

ผลประกอบการทางการเงินของบริษัทเป็นไปในทิศทางที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นแบบก้าวกระโดดอย่างต่อเนื่องในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา จาก 11 ล้านบาทในปี 2554 เป็น 353 ล้านบาทในปี 2558 ในปี 2559 กำไรสุทธียังคงเติบโตอีก 19.4% มาอยู่ที่ระดับ 421 ล้านบาท ในช่วงครึ่งแรกของปี 2560 กำไรสุทธิของบริษัทลดลง 7.7% เป็น 191 ล้านบาทจาก 207 ล้านบาทในช่วงเดียวกันของปี 2559 จากค่าใช้จ่ายหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ รวมถึงค่าใช้จ่ายดำเนินงานที่เพิ่มสูงขึ้น การเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ยสะท้อนการเปลี่ยนแปลงของกำไรสุทธิของบริษัท โดยอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ยเพิ่มขึ้นจาก 6.1% ในปี 2555 เป็น 10.6% ในปี 2559 อย่างไรก็ตาม อัตราส่วนดังกล่าวลดลงเล็กน้อยไปอยู่ที่ระดับ 8.6% (ปรับเป็นตัวเลขเต็มปีแล้ว) ในช่วงครึ่งแรกของปี 2560

การมีผลกำไรที่สม่ำเสมอตลอด 4 ปีที่ผ่านมาทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างมั่นคง โดยเฉพาะหลังจากการเสนอขายหุ้นแก่สาธารณชนเป็นครั้งแรกในเดือนกุมภาพันธ์ 2558 ซึ่งทำให้ฐานทุนของบริษัทแข็งแกร่งขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยอัตราส่วนของผู้ถือหุ้นต่อสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นจาก 34% ณ สิ้นปี 2557 เป็น 47.2% ณ สิ้นปี 2558 ทั้งนี้ อัตราส่วนดังกล่าวลดลงเล็กน้อยเป็น 44.6% ณ สิ้นปี 2559 และ 42.5% ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2560 ทริสเรทติ้งมองว่าฐานทุนของบริษัทในขณะนี้อยู่ในระดับที่แข็งแกร่งเพียงพอสำหรับรองรับการขยายสินเชื่อในระยะเวลา 3 ปีข้างหน้า โดยบริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ระดับ 1.4 เท่า ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2560

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าคณะผู้บริหารของบริษัทซึ่งมีความสามารถและมากด้วยประสบการณ์จะสามารถรักษาสถานะทางการตลาดและสร้างผลประกอบการทางการเงินที่น่าพอใจ ตลอดจนสามารถดำรงสถานะทางการเงินที่เข้มแข็งไว้ได้ นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคาดหวังว่าคุณภาพสินเชื่อของบริษัทจะไม่ลดต่ำลงจนถึงระดับที่กระทบต่อภาพรวมทางการเงินของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ

การปรับเพิ่มอันดับเครดิตหรือแนวโน้มอันดับเครดิตนั้นขึ้นอยู่กับประวัติในการดำเนินธุรกิจและความมีเสถียรภาพทางการเงินของบริษัทซึ่งแสดงให้เห็นถึงความสามารถในการทำกำไรในระดับสูงและฐานทุนที่แข็งแกร่ง อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตหรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจถูกปรับลดลงหากคุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทถดถอยลงอย่างมีนัยสำคัญจนกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรและฐานทุนของบริษัท

บริษัท เอส 11 กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (S11)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

ข้อมูลงบการเงิน

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2560	2559	2558	2557	2556
สินทรัพย์รวม	4,612	4,283	3,644	3,100	2,525
เงินให้สินเชื่อรวม	4,765	4,384	3,715	3,128	2,479
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	584	490	391	294	182
เงินกู้ยืมระยะสั้น	1,209	1,103	1,411	1,155	952
เงินกู้ยืมระยะยาว	1,233	1,129	391	803	651
ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,959	1,909	1,720	1,054	841
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	600	1,088	931	749	592
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	180	256	205	210	190
รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย	35	102	66	47	28
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	217	408	352	319	282
กำไรสุทธิ	191	421	353	213	116

* งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: %

	ม.ค.-มิ.ย. 2560	2559	2558	2557	2556
ความสามารถในการทำกำไร					
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	13.50 **	27.45	27.62	26.64	27.70
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/รายได้รวม	87.20	83.05	82.07	80.21	80.55
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้รวม	31.48	31.12	30.99	34.17	38.29
กำไรจากการดำเนินงาน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	5.37 **	13.29	13.08	9.46	6.98
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	4.29 **	10.63	10.47	7.57	5.44
อัตราส่วนผลตอบแทน/ส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย	9.88 **	23.23	25.45	22.48	16.61
คุณภาพสินทรัพย์					
เงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้/เงินให้สินเชื่อรวม	11.07	10.22	9.57	8.43	6.33
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อรวมถัวเฉลี่ย	3.93 **	6.32	5.98	7.51	9.16
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อรวม	12.26	11.17	10.53	9.40	7.33
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้	110.78	109.29	110.02	111.53	115.74
โครงสร้างเงินทุน					
ส่วนของผู้ถือหุ้น/สินทรัพย์รวม	42.48	44.56	47.20	34.00	33.31
ส่วนของผู้ถือหุ้น/เงินให้สินเชื่อรวม	41.11	43.53	46.29	33.70	33.93
หนี้สินส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.35	1.24	1.12	1.94	2.00
สภาพคล่อง					
เงินกู้ยืมระยะสั้น/หนี้สินรวม	45.56	46.43	73.37	56.46	56.54
เงินให้สินเชื่อรวม/สินทรัพย์รวม	103.32	102.35	101.97	100.89	98.17

* งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย

** ยังไม่ได้ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปี

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

โทร. 0-2231-3011 ต่อ 500 อาคารสิลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สยาม กรุงเทพฯ 10500, www.trisrating.com

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2560 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อัดเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่า แกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้หนึ่งๆ หรือของบริษัทหนึ่งๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุ ในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้ จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจ ลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความ เพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: <http://www.trisrating.com/th/rating-information-th2/rating-criteria.html>