

บริษัท เอส 11 กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 118/2561

10 สิงหาคม 2561

FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร: BBB-

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพินิจ
11/05/59	BBB-	Stable

เหตุผล

ทริสเรทติ้งยืนยันอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท เอส 11 กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB-” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตสะท้อนกำไรในระดับสูงที่บริษัทได้รับจากเงินให้สินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ซึ่งมีผลตอบแทนสูง นอกจากนี้ การประเมินอันดับเครดิตยังพิจารณาถึงระดับฐานทุนของบริษัทด้วยเช่นกัน

ข้อกังวลที่สำคัญต่ออันดับเครดิตได้แก่หนี้เสียของบริษัทที่อยู่ในระดับสูงและเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ส่วนสภาพคล่องนั้นยังคงมีเพียงพอแต่ภาวะการชำระคืนหนี้ในระยะใกล้อาจเพิ่มความเสี่ยงด้านสภาพคล่องให้แก่บริษัท ปัจจัยภายนอกอื่น ๆ เช่น การแข่งขันที่รุนแรงและกลุ่มลูกค้าเป้าหมายซึ่งมีความอ่อนไหวสูงต่อการเปลี่ยนแปลงของสภาวะเศรษฐกิจก็เป็นข้อจำกัดของอันดับเครดิตด้วยเช่นกัน

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ความสามารถในการทำกำไรจะยังคงแข็งแกร่ง

ทริสเรทติ้งคาดหวังว่าความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจะยังคงแข็งแกร่งแม้จะลดลงบ้างในปี 2560 โดยกำไรสุทธิในปี 2560 ลดลงอยู่ที่ 395 ล้านบาท หรือลดลง 6.2% จากปี 2559 การลดลงของกำไรสุทธิมีสาเหตุหลักมาจากการตั้งสำรองหนี้สูญเพิ่มเติมเพื่อรองรับมาตรฐานบัญชีฉบับใหม่ของกำไรสุทธิมีสาเหตุหลักมาจากการตั้งสำรองหนี้สูญเพิ่มเติมเพื่อรองรับมาตรฐานบัญชีฉบับใหม่ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ยลดลงอยู่ที่ระดับ 8.5% ในปี 2560 จาก 10.6% ในปี 2559 แต่ยังคงสูงกว่าสถาบันการเงินที่มีไซชนาคารพาณิชย์ที่ทริสเรทติ้งจัดอันดับเครดิต ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าอัตราส่วนดังกล่าวจะอยู่ในช่วง 6%-8% ต่อปีในระหว่างปี 2561-2563

บริษัทมีกำไรสุทธิสำหรับช่วง 3 เดือนแรกของปี 2561 อยู่ที่ 112 ล้านบาท ซึ่งสูงกว่าช่วงเดียวกันของปีที่แล้วอยู่ 10.2% จากการมีรายได้ดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นจากการขยายพอร์ตสินเชื่อ ทริสเรทติ้งคาดว่ากำไรสุทธิของบริษัทจะเติบโตเล็กน้อยในปี 2561 แม้ว่าผลขาดทุนจากการขายรถจักรยานยนต์ยี่สิบคันจะสูงขึ้นก็ตาม ทั้งนี้ รายได้ดอกเบี้ยสุทธิจะเพิ่มมากขึ้นจากการขยายตัวของพอร์ตสินเชื่อที่เป็นไปอย่างต่อเนื่อง

คุณภาพสินทรัพย์อ่อนแอ

อันดับเครดิตตั้งอยู่บนความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่าคุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทจะยังอยู่ในระดับที่ยอมรับได้แม้จะยังคงอ่อนแออยู่ก็ตาม บริษัทมีคุณภาพพอร์ตสินเชื่อที่ต่ำกว่าของคู่แข่งและยังคงลดต่ำลงอย่างต่อเนื่อง ซึ่งทริสเรทติ้งเชื่อว่าการณดังกล่าวสะท้อนประวัติเครดิตของกลุ่มลูกค้าเป้าหมายของบริษัทที่อ่อนแอยิ่งขึ้น อัตราส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (สินเชื่อที่ค้างชำระเกิน 90 วันต่อสินเชื่อรวม) เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องโดยเพิ่มเป็น 11.59% ณ เดือนมีนาคม 2561 จาก 6.33% ณ สิ้นปี 2556 ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ของบริษัทจะอยู่ในระดับที่ต่ำกว่า 15% ในอีก 2-3 ปีข้างหน้า

ความเพียงพอในการตั้งสำรองของบริษัทอยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกับคู่แข่ง โดยค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อเงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้อยู่ที่ระดับ 111.8% ณ เดือนมีนาคม 2561 ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนดังกล่าวจะยังคงอยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกันนี้ในอีก 3 ปีข้างหน้า โดยมีสมมติฐานว่าค่าใช้จ่ายการตั้งสำรองหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญต่อสินเชื่อรวมถัวเฉลี่ยจะอยู่ที่ระดับประมาณ 7% ไปจนถึงปี 2563

ฐานทุนอยู่ในระดับที่เหมาะสม

ระดับทุนของบริษัทอยู่ในระดับที่เพียงพอเมื่อพิจารณาจากความเสี่ยงทางด้านเครดิตของธุรกิจให้สินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ซึ่งอยู่ในระดับสูง อัตราส่วนของผู้ถือหุ้นต่อสินทรัพย์รวมสูงเกินกว่า

ติดต่อ:

เสาวณิต วรดิษฐ์
saowanit@trisrating.com

สิริวรรณ วีระเมธชัย
siriwan@trisrating.com

ทวีโชค เจียมสกุลธรรม
taweechok@trisrating.com

ไรทิวา นฤมล
raithiwa@trisrating.com



40.0% ตลอดช่วง 3 ปีที่ผ่านมา อัตราส่วนดังกล่าวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็น 42.3% ณ เดือนมีนาคม 2561 จาก 41.8% ณ สิ้นปี 2560

บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ในระดับที่ต่ำกว่า 1.5 เท่าในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา ทั้งนี้ ณ เดือนมีนาคม 2561 บริษัทมีอัตราส่วนดังกล่าวอยู่ที่ 1.4 เท่า โดยผลกำไรของบริษัทช่วยสนับสนุนการเพิ่มขึ้นของกำไรสะสมและดำรงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเอาไว้ให้อยู่ในระดับคงที่

สภาพคล่องอยู่ในระดับปานกลางพร้อมทั้งมีภาระหนี้ระยะสั้นที่อยู่ในระดับสูง

ทริสเรทติ้งคาดว่าสถานะสภาพคล่องของบริษัทจะดำรงอยู่ในระดับปานกลางในอีก 2-3 ปีข้างหน้า ณ เดือนมีนาคม 2561 บริษัทมีส่วนต่างทางด้านระยะเวลาระหว่างสินทรัพย์และหนี้สินภายในระยะ 1 ปีเป็นบวก การชำระคืนสินเชื่อจากลูกหนี้จะอยู่ที่ประมาณ 3,000 ล้านบาทในขณะที่ภาระการชำระคืนหนี้ของบริษัทจะอยู่ที่ประมาณ 1,800 ล้านบาทในช่วง 12 เดือนข้างหน้า บริษัทมีวงเงินสินเชื่ออีกประมาณ 1,300 ล้านบาท ณ เดือนมีนาคม 2561 ซึ่งจะเพิ่มสภาพคล่องให้แก่บริษัทนอกเหนือจากกระแสเงินสดที่คาดว่าจะได้รับจากการชำระคืนสินเชื่อของลูกหนี้ ทั้งนี้ การมีวงเงินสินเชื่อเพิ่มเติมจากแหล่งที่หลากหลายจะเป็นปัจจัยด้านบวกสำหรับอันดับเครดิต

บริษัทมีภาระหนี้ระยะสั้นในระดับที่สูงเมื่อเปรียบเทียบกับคู่แข่ง ณ เดือนมีนาคม 2561 บริษัทมีเงินกู้ยืมระยะสั้น (รวมเงินกู้ยืมระยะยาวที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี) เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเป็น 68.8% ของเงินกู้ยืมรวม จากที่ระดับ 49.4% ณ สิ้นปี 2559 บริษัทมีสินทรัพย์ที่มีสภาพคล่อง (ไม่รวมวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงิน) อยู่ในระดับที่เพียงพอเมื่อเทียบกับเงินกู้ยืมระยะสั้น อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงทางด้านสภาพคล่องอาจเพิ่มขึ้นหากภาระการชำระหนี้ระยะสั้นของบริษัทเพิ่มขึ้น

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" ตั้งอยู่บนความคาดหวังสำคัญของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะสามารถดำรงสถานะทางการตลาด ตลอดจนผลประโยชน์ประกอบทางการเงินที่น่าประทับใจ คุณภาพสินทรัพย์ในระดับที่ยอมรับได้ และระดับการก่อหนี้ในระดับปานกลางได้ต่อไป

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับเพิ่มอันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตขึ้นอยู่กับความสามารถในการขยายธุรกิจของบริษัท ตลอดจนการมีคุณภาพสินทรัพย์ที่ดีขึ้น และการดำรงคุณสมบัติทางการเงินซึ่งสะท้อนความสามารถในการทำกำไรในระดับสูงและฐานทุนที่แข็งแกร่งของบริษัท อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจปรับลดลงหากคุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทเสื่อมถอยลงซึ่งอาจจะกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร ระดับการก่อหนี้ หรืออาจเพิ่มความเสี่ยงทางการจัดหาแหล่งเงินทุนใหม่ของบริษัท

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท	ม.ค.-มี.ค. 2561	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2560	2559	2558	2557
สินทรัพย์รวม	5,223	5,017	4,283	3,644	3,100
เงินให้สินเชื่อรวม	5,488	5,242	4,384	3,715	3,128
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	711	679	490	391	294
เงินกู้ยืมระยะสั้น	1,889	1,824	1,103	1,411	1,155
เงินกู้ยืมระยะยาว	856	919	1,129	391	803
ส่วนของผู้ถือหุ้น	2,208	2,096	1,909	1,720	1,054
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	343	1,254	1,088	931	749
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	92	368	256	205	210
รายได้ที่มีค่าใช้จ่าย	20	72	102	66	47
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	131	464	408	352	319
กำไรสุทธิ	112	395	421	353	213

* งบการเงินรวม

หน่วย: %

	ม.ค.-มี.ค. 2561	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2560	2559	2558	2557
ความสามารถในการทำกำไร					
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	26.83 **	26.97	27.45	27.62	26.64
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/รายได้รวม	87.32	87.17	83.05	82.07	80.21
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้รวม	33.27	32.27	31.12	30.99	34.17
กำไรจากการดำเนินงาน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	10.97 **	10.62	13.29	13.08	9.46
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	8.78 **	8.50	10.63	10.47	7.57
อัตราส่วนผลตอบแทน/ส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย	20.88 **	19.74	23.23	25.45	22.48
คุณภาพสินทรัพย์					
เงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้/เงินให้สินเชื่อรวม	11.59	11.56	10.22	9.57	8.43
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อรวมถัวเฉลี่ย	6.89 **	7.64	6.32	5.98	7.51
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อรวม	12.96	12.95	11.17	10.53	9.40
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้	111.82	112.04	109.29	110.02	111.53
โครงสร้างเงินทุน					
ส่วนของผู้ถือหุ้น/สินทรัพย์รวม	42.27	41.77	44.56	47.20	34.00
ส่วนของผู้ถือหุ้น/เงินให้สินเชื่อรวม	40.23	39.98	43.53	46.29	33.70
หนี้สิน/ส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.37	1.39	1.24	1.12	1.94
เงินทุนและสภาพคล่อง					
เงินกู้ยืมระยะสั้น/หนี้สินรวม	62.66	62.45	46.45	73.37	56.46
เงินให้สินเชื่อรวม/สินทรัพย์รวม	105.07	104.49	102.35	101.97	100.89

* งบการเงินรวม

** ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปี

บริษัท เอส 11 กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (S11)

อันดับเครดิตองค์กร:

BBB-

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2561 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อัดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน 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