

# บริษัท โยม โปรดัคส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 106/2566

14 กันยายน 2566

## CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	AA-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	AA-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 19/01/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตพิ닝
06/12/61	AA-	Stable
29/11/60	A+	Positive
18/11/54	A+	Stable
17/11/53	A	Positive
22/10/51	A	Stable
23/01/50	A-	Stable
15/10/47	BBB+	Stable
12/07/47	BBB	Positive
05/11/46	BBB	-

ติดต่อ:

หัตถยานี พิทักษ์ปฐพี

hattayanee@trisrating.com

สรินทร์ ซอสุขไพบูลย์

sarinthorn@trisrating.com

วจี พิทักษ์ไพบูลย์กิจ

wajee@trisrating.com

จุฑามาส บุญยวานิชกุล

jutamasa\_b@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของ บริษัท โยม โปรดัคส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “AA-” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” ในขณะเดียวกัน ทริสเรตติ้งยังจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 3 พันล้านบาทของบริษัทที่ระดับ “AA-” ด้วย โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้รับจากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ไปจ่ายชำระหนี้ รวมถึงสนับสนุนเงินทุนหมุนเวียนของบริษัท และใช้เป็นเงินลงทุนตามแผนงาน

อันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะผู้ดำเนินงานในธุรกิจค้าปลีกสินค้าเกี่ยวกับบ้านในประเทศไทยของบริษัท ตลอดจนสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง และเงินทุนหมุนเวียนที่มีการบริหารจัดการอย่างมีประสิทธิภาพ อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตยังพิจารณาถึงความกังวลจากภาวะเศรษฐกิจที่ไม่เอื้ออำนวยอันเนื่องมาจากอัตราดอกเบี้ยที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นและภาระหนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง รวมถึงความกดดันจากการแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจค้าปลีกสินค้าเกี่ยวกับบ้านด้วย

ผลการดำเนินงานของบริษัทในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2566 เป็นไปตามประมาณการของทริสเรตติ้ง โดยได้แรงหนุนจากยอดขายจากสาขาเดิมที่เติบโต 5.4% เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน บริษัทมีรายได้จากการดำเนินงานรวมทั้งระดับ 3.72 หมื่นล้านบาท เติบโตที่ระดับ 9% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และคิดเป็นประมาณครึ่งหนึ่งของประมาณการทั้งปีที่คาดการณ์ไว้ กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2566อยู่ที่ระดับ 5.9 พันล้านบาทด้วย EBITDA Margin (อัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้) ที่ระดับ 16% ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งคาดการณ์ว่ารายได้จากการดำเนินงานรวมจะเพิ่มขึ้นจนอยู่ที่ระดับ 7.0-7.3 หมื่นล้านบาทต่อปีในปี 2566-2567 และ EBITDA Margin คงอยู่ที่ประมาณ 15%-16%

ทริสเรตติ้งคาดว่าสถานะทางการเงินของบริษัทจะยังคงแข็งแกร่งต่อไปในปีประมาณการ ทั้งนี้ สมมติฐานของทริสเรตติ้งคาดการณ์ว่าบริษัทจะใช้เงินลงทุนต่อปีประมาณ 6 พันล้านบาท แม้ว่าเงินลงทุนของบริษัทจะปรับตัวสูงขึ้นมากกว่าเดิมในช่วงหลายปีที่ผ่านมา แต่ทริสเรตติ้งก็ยังคงคาดว่าบริษัทจะมี EBITDA และเงินทุนจากการดำเนินงานเพิ่มมากขึ้นด้วยในปี 2566-2567 ดังนั้น จึงคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อ EBITDA ที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทจะอยู่ที่ระดับประมาณ 1.6 เท่า และอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินของบริษัทจะยังคงอยู่ที่ระดับ 50%-60% ทั้งนี้ ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2566 อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อ EBITDA ที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทอยู่ที่ระดับ 1.5 เท่า และอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินของบริษัทอยู่ที่ระดับ 56%

ทริสเรตติ้งประเมินสภาพคล่องของบริษัทว่าจะยังคงเพียงพอต่อไปในช่วงระยะ 12 เดือนข้างหน้า ทั้งนี้ ณ เดือนมิถุนายน 2566 บริษัทมีแผนการใช้เงินในช่วง 12 เดือนข้างหน้า ประกอบด้วยภาระหนี้ที่ครบกำหนดชำระจำนวน 4.1 พันล้านบาท รวมถึงมีเงินลงทุนตามแผนจำนวน 6 พันล้านบาท และมีอัตราการจ่ายเงินปันผลที่ระดับประมาณ 80% บริษัทมีแหล่งเงินทุนซึ่งประกอบด้วยเงินสดในมือและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 2 พันล้านบาท และมี

วงเงินกู้ยืมที่ยังไม่ได้เบิกใช้ 5.7 พันล้านบาท ทริสเรทติ้งประมาณการว่าบริษัทจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานอยู่ที่ประมาณ 9 พันล้านบาทในปี 2566 ณ เดือนมิถุนายน 2566 บริษัทมีหนี้สินรวม 1.32 หมื่นล้านบาท โดยในจำนวนดังกล่าวเป็นหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนซึ่งประกอบด้วยหนี้มีหลักประกันของบริษัทและหนี้ทั้งหมดของบริษัทย่อยจำนวนเพียง 0.2 พันล้านบาท ดังนั้น อัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินรวมอยู่ที่ 2%

ตามข้อกำหนดทางการเงินของหุ้นที่กำหนดให้บริษัทต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุนให้ต่ำกว่า 2.5 เท่า ณ เดือนมิถุนายน 2566 อัตราส่วนดังกล่าวเท่ากับ 0.8 เท่า ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถบริหารโครงสร้างทางการเงินให้สอดคล้องกับเงื่อนไขดังกล่าวต่อไปได้ในช่วงระยะ 12-18 เดือนข้างหน้า

### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังคงสามารถรักษาสถานะการแข่งขันในฐานะผู้นำในธุรกิจค้าปลีกสินค้าเกี่ยวกับบ้านได้ต่อไป แม้ว่าบริษัทจะมีการขยายธุรกิจอย่างต่อเนื่อง แต่ทริสเรทติ้งยังคงคาดว่าภาระหนี้ของบริษัทจะยังคงอยู่ในระดับต่ำต่อไป

### ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตมีโอกาสที่จะได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากบริษัทสามารถสร้างกระแสเงินสดเพิ่มขึ้นได้อย่างมีนัยสำคัญในขณะที่ยังคงสามารถรักษาความแข็งแกร่งทางการเงินเอาไว้ได้ ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตอาจถูกปรับลดลงหากบริษัทมีผลการดำเนินงานและ/หรือสถานะทางการเงินอ่อนแอกว่าที่คาดการณ์ไว้ได้อย่างมีนัยสำคัญ

### เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564

บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) (HMPRO)

อันดับเครดิตองค์กร:	AA-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
HMPRO257A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2568	AA-
HMPRO25NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2568	AA-
HMPRO261A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2569	AA-
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 3,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนภายใน 3 ปี	AA-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2566 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ 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](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)