

# บริษัท โสม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 136/2566

7 ธันวาคม 2566

## CORPORATES

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

วันที่ทบทวนล่าสุด: 20/10/66

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:

หัตยานี พิทักษ์ปฐพี

hattayanee@trisrating.com

สรินทร์ ซอสุขไพบุลย์

sarinthorn@trisrating.com

วจี พิทักษ์ไพบุลย์กิจ

wajee@trisrating.com

จุฑามาส บุญยวานิชกุล

jutamasa\_b@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของบริษัท โสม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “AA-” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” ในขณะเดียวกัน ทริสเรตติ้งยังจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 3 พันล้านบาทของบริษัทที่ระดับ “AA-” ด้วย โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้รับจากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ไปจ่ายชำระหนี้ รวมถึงสนับสนุนเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทและใช้เป็นเงินลงทุนตามแผนงาน

อันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะผู้ดำเนินงานในธุรกิจค้าปลีกสินค้าเกี่ยวกับบ้านในประเทศไทยของบริษัท ตลอดจนอัตรากำไรที่น่าพอใจ และการบริหารจัดการเงินทุนหมุนเวียนที่มีประสิทธิภาพ อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะสามารถดำรงสถานะหนี้สินทางการเงินให้อยู่ในระดับต่ำและมีสภาพคล่องที่เพียงพอ นอกจากนี้ การพิจารณาอันดับเครดิตยังสะท้อนความกังวลของทริสเรตติ้งเกี่ยวกับสถานะแวดล้อมทางเศรษฐกิจที่ไม่เอื้ออำนวยอันเนื่องมาจากอัตราดอกเบี้ยที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นและภาระหนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง รวมถึงการแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจค้าปลีกสินค้าเกี่ยวกับบ้านอีกด้วย

ผลการดำเนินงานของบริษัทในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2566 เป็นไปตามการคาดการณ์ของทริสเรตติ้งโดยได้รับแรงหนุนจากยอดขายจากสาขาเดิมที่เติบโต 2% เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนและการเปิดสาขาใหม่อย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ บริษัทมีรายได้จากการดำเนินงานรวมทั้งระดับ 5.46 พันล้านบาท โดยเติบโตที่ระดับ 7% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2566 นั้นอยู่ที่ระดับ 8.9 พันล้านบาทด้วยอัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้ (EBITDA Margin) ที่ระดับ 16% ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งคาดการณ์ว่ารายได้จากการดำเนินงานรวมของบริษัทจะเพิ่มขึ้นจนถึงระดับ 7-8 พันล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2566-2568 ด้วย EBITDA Margin คงระดับเกินกว่า 15%

ทริสเรตติ้งคาดว่าสถานะทางการเงินของบริษัทจะยังคงแข็งแกร่งต่อไปในช่วงปีประมาณการ ทั้งนี้ สมมติฐานของทริสเรตติ้งคาดการณ์ว่าบริษัทจะใช้เงินลงทุนที่ประมาณ 5.0-8.5 พันล้านบาทต่อปีในช่วงระหว่างปี 2566-2568 โดยส่วนใหญ่ใช้สำหรับการขยายสาขา แม้ว่าบริษัทจะขยายธุรกิจอย่างรวดเร็ว แต่ทริสเรตติ้งก็มองว่าวินัยทางการเงินที่ระมัดระวังของบริษัทเพื่อที่จะรักษาภาระหนี้ให้อยู่ในระดับต่ำและการบริหารจัดการเงินทุนหมุนเวียนที่มีประสิทธิภาพน่าจะช่วยบรรเทาแรงกดดันที่มีต่อสถานะทางการเงินของบริษัทลงได้ ทริสเรตติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทจะอยู่ในช่วง 1.6-1.8 เท่าและอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินของบริษัทจะอยู่ที่ระดับ 47%-50% ตลอดช่วงปีประมาณการ ทั้งนี้ ณ เดือนกันยายน 2566 อัตราส่วนดังกล่าวอยู่ที่ระดับ 1.8 เท่า และ 47% ตามลำดับ

ทริสเรตติ้งประเมินสภาพคล่องของบริษัทว่าจะยังคงเพียงพอต่อไปในช่วงระยะ 12 เดือนข้างหน้า ทั้งนี้ จากข้อมูล ณ เดือนกันยายน 2566 ระบุว่าบริษัทมีแผนการใช้เงินในช่วง 12 เดือนข้างหน้าซึ่งประกอบด้วยภาระหนี้ที่จะครบกำหนดชำระจำนวน 4.1 พันล้านบาทและ

เงินลงทุนตามแผนจำนวนประมาณ 5 พันล้านบาทในปี 2567 นอกจากนี้ บริษัทยังมีอัตราการจ่ายเงินปันผลที่ระดับประมาณ 80% ด้วย บริษัทมีแหล่งเงินทุนซึ่งประกอบด้วยเงินสดในมือและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 1.5 พันล้านบาทและวงเงินกู้ยืมจากธนาคารที่ยังไม่ได้เบิกใช้อีกจำนวน 5.7 พันล้านบาท ในขณะที่ทริสเรตติ้งประมาณการว่าบริษัทจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานอยู่ที่ประมาณ 9.8 พันล้านบาทในช่วง 12 เดือนข้างหน้า

ณ เดือนกันยายน 2566 บริษัทมีหนี้สินรวมจำนวนทั้งสิ้น 1.48 หมื่นล้านบาท โดยในจำนวนดังกล่าวเป็นหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนซึ่งประกอบด้วยหนี้ที่มีหลักประกันของบริษัทและหนี้ทั้งหมดของบริษัทที่ย่อยจำนวนเพียง 200 ล้านบาท ดังนั้น อัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินรวมจึงอยู่ที่ 2%

ข้อกำหนดทางการเงินของหุ้นกู้มีเงื่อนไขให้บริษัทต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุนให้ต่ำกว่า 2.5 เท่า ทั้งนี้ ณ เดือนกันยายน 2566 บริษัทมีอัตราส่วนดังกล่าวอยู่ที่ 0.9 เท่า ทริสเรตติ้งจึงคาดว่าบริษัทจะยังคงปฏิบัติตามเงื่อนไขดังกล่าวต่อไปได้ในช่วงระยะ 12-18 เดือนข้างหน้า

#### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะยังคงสามารถรักษาสถานะผู้นำในธุรกิจค้าปลีกสินค้าเกี่ยวกับบ้านได้ต่อไป อีกทั้งยังคาดว่าภาระหนี้สินทางการเงินของบริษัทจะยังคงอยู่ในระดับต่ำแม้ว่าบริษัทจะมีการขยายธุรกิจอย่างต่อเนื่องก็ตาม

#### ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตมีโอกาสที่จะได้รับการปรับเพิ่มขึ้นได้หากบริษัทสามารถสร้างกระแสเงินสดเพิ่มขึ้นได้อย่างมีนัยสำคัญในขณะที่ยังคงสามารถรักษาความแข็งแกร่งของสถานะทางการเงินเอาไว้ได้ ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากบริษัทมีผลการดำเนินงานและ/หรือสถานะทางการเงินที่อ่อนแอกว่าคาดอย่างมีนัยสำคัญ ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อ EBITDA ที่เกินกว่า 2 เท่าเป็นระยะเวลานานก็อาจจะมีผลต่อการปรับลดอันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตได้ด้วยเช่นกัน

#### 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 ใ้ก่อนปี 2568	AA-
HMPRO25NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2568	AA-
HMPRO261A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2569	AA-
HMPRO269A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2569	AA-
HMPRO269B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 700 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2569	AA-
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 3,000 ล้านบาท ใ้ก่อนภายใน 3 ปี	AA-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2566 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าใช้จ่ายข้อเท็จจริงหรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ 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](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)