

บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 146/2563

28 กันยายน 2563

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: AA-
แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 06/12/62

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เกรดพิเศษ
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:

จุฑาทิพ จิตรพรหมพันธุ์
jutatip@trisrating.com

สรินทร ซอสุขไพบูลย์
sarinthorn@trisrating.com

วจี พิทักษ์ไพบูลย์กิจ
wajee@trisrating.com

ศศิพร วัชรไทย์
sasiporn@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “AA-” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตยังคงสะท้อนสถานะการเป็นผู้นำการแข่งขันในธุรกิจค้าปลีกสินค้าเกี่ยวกับบ้านในประเทศไทย รวมไปถึงสถานะทางการเงินที่ดี อย่างไรก็ตาม ความแข็งแกร่งดังกล่าวถูกลดทอนลงจากความกดดันที่เกิดจากการแข่งขันที่รุนแรง และความกังวลที่เพิ่มขึ้นจากความไม่แน่นอนในการบริโภค อันเนื่องมาจากโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) ที่กำลังระบาดอยู่

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ผลกระทบจากโรคโควิด 19 มีแนวโน้มจะทำให้รายได้ของบริษัทลดลงประมาณ 6% ในปี 2563

รายได้รวมจากการขายของบริษัทลดลงอย่างมากในช่วงที่มีการปิดพื้นที่เพื่อลดการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 บริษัทมีรายได้รวมจากการขายในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2563 ลดลง 11.5% เมื่อเทียบกับปีที่แล้ว มาอยู่ที่ระดับ 2.84 หมื่นล้านบาท ซึ่งเกิดจากยอดขายสาขาเดิมของบริษัทที่ลดลง 11.6% บริษัทเปิดสาขาชั่วคราว 79 สาขา (คิดเป็น 70% ของจำนวนสาขาทั้งหมด) ในช่วงครึ่งหลังของเดือนมีนาคม นอกจากนี้ บริษัทยังปิด 83 สาขา (73%) ในเดือนเมษายน และ 46 สาขา (41%) ในช่วงครึ่งเดือนแรกของเดือนพฤษภาคม อย่างไรก็ตาม รายได้จากการขายหน้าร้านที่ลดลงนั้นได้รับการชดเชยบางส่วนจากการขายออนไลน์ที่เพิ่มขึ้น โดยบริษัทมีรายได้จากการขายผ่านช่องทางออนไลน์ประมาณ 400-500 ล้านบาทต่อเดือน เมื่อเทียบกับรายได้เดือนละประมาณ 70-80 ล้านบาทต่อเดือนในช่วงก่อนการปิดพื้นที่

นอกจากนี้ รายได้ค่าเช่าของบริษัทลดลงประมาณ 44.4% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน มาอยู่ที่ระดับ 595 ล้านบาทในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2563 หลังจากที่บริษัทปรับลดค่าเช่าให้แก่ผู้เช่าลงโดยเฉลี่ยประมาณ 50% ทริสเรตติ้งคาดว่ารายได้ค่าเช่าของบริษัทจะลดลงประมาณ 46% ในปี 2563 และเติบโตประมาณ 25%-30% ในช่วงระหว่างปี 2564-2565

ทริสเรตติ้งคาดว่าภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวอย่างต่อเนื่องในปัจจุบันจะส่งผลกระทบทำให้อุปสงค์ภายในประเทศในปี 2563 ยังคงอ่อนตัวลง และคาดว่ารายได้รวมจากการขายของบริษัทจะลดลง 6% ในปี 2563 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และจะเติบโตที่ระดับ 2%-4% ต่อปีในระหว่างปี 2564-2565

ความสามารถในการทำกำไรปรับลดลงแต่ยังคงยอมรับได้

อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ระดับ 24.8% ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2563 ลดลงจากเดิมที่ระดับ 25.0% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน อันเกิดจากการที่บริษัทมีสัดส่วนผลิตภัณฑ์ที่มีอัตรากำไรสูงที่ลดลง เนื่องจากบริษัทขายสินค้าที่มีอัตรากำไรต่ำเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม คาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทจะปรับตัวดีขึ้นในช่วงระยะเวลาที่เหลือของปี

รายได้จากกลุ่มสินค้าภายใต้ตราสินค้าของบริษัทและสินค้านำเข้าซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงกว่านั้นมีสัดส่วนคิดเป็น 19%-20% ของยอดขายรวมของบริษัทในช่วงปี 2562 จนถึง 6 เดือนแรกของปี 2563 บริษัทตั้งเป้าหมายที่จะเพิ่มสัดส่วนของสินค้าภายใต้ตราสินค้าของบริษัทและสินค้านำเข้าให้เป็น 20.5% ของยอดขายในปี 2563 และเพิ่มขึ้นเป็น 25% ในระยะยาว

อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายของบริษัทลดลงเป็น 15.3% ในช่วงครึ่งแรกของปี 2563 เมื่อเทียบกับ 16.2% ในช่วงเวลาเดียวกันของปี 2562

อย่างไรก็ตาม บริษัทสามารถลดค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลงได้ โดยส่วนใหญ่เป็นการลด

ค่าใช้จ่ายที่มาจากค่าตอบแทนพนักงานล่วงเวลา ค่าตอบแทนการขาย ค่าใช้จ่ายค่าเช่า และค่าใช้จ่ายทางการตลาด ดังนั้น อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้ของบริษัทยังคงไม่เปลี่ยนแปลงที่ 17.4% ในช่วงครึ่งแรกของปี 2563 ทริสเรท ตั้งคาดว่าอัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายของบริษัทจะอยู่ที่ระดับ 13%-15% ในช่วงปี 2563-2565

ภาระหนี้เพิ่มขึ้นมีแนวโน้มที่จะดีขึ้น

หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทเพิ่มขึ้น 4.5 พันล้านบาท อันเนื่องมาจากสัญญาเช่าดำเนินงานที่บริษัทมีการนำมามาตรฐานการรายงานทางการเงินของไทย (IFRS) ฉบับที่ 16 มาใช้ ดังนั้น อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินรวมต่อเงินทุนของบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 45.0% ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2563 เพิ่มขึ้นจาก 41.0% ณ สิ้นปี 2562

บริษัทมีแผนจะเปิดสาขาจำนวน 2-4 สาขาต่อปี ในทุกรูปแบบในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า เมื่อเทียบกับ 5-6 สาขาต่อปีในปี 2561-2562 ทั้งนี้ คาดว่าบริษัทจะมีค่าใช้จ่ายลงทุนที่ระดับ 3-3.5 พันล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2563-2565 ดังนั้น คาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทจะปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 35%-39% ในระหว่างปี 2563-2565 จาก 43%-44% ในปี 2561-2562

ทริสเรทตั้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทจะเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็น 1.7 เท่า ในปี 2563 อันเนื่องมาจากผลกระทบจากโรคระบาดโควิด 19 และจะปรับตัวดีขึ้นเป็น 1.2-1.4 เท่า ในปี 2564-2565

มีสภาพคล่องที่ดี

ทริสเรทตั้งคาดว่าบริษัทจะยังคงรักษาสภาพคล่องที่ดีในช่วงระยะ 12-18 เดือนข้างหน้า ทั้งนี้ บริษัทมีกำหนดการที่จะต้องชำระหนี้ที่จำนวน 3.2-4 พันล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2563-2565 ทริสเรทตั้งมีสมมติฐานพื้นฐานสำหรับกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายของบริษัทที่ประมาณ 8.3 พันล้านบาทถึง 1.03 หมื่นล้านบาทต่อปี โดยที่ ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2563 บริษัทมีเงินสดในมือและเงินลงทุนระยะสั้นจำนวน 3.7 พันล้านบาท

สถานะผู้นำทางการตลาดในธุรกิจค้าปลีกสินค้าเกี่ยวกับบ้าน

บริษัทเป็นผู้นำในธุรกิจค้าปลีกสินค้าเกี่ยวกับบ้านในประเทศไทยซึ่งมียอดขายรวมอยู่ในอันดับที่ 1 ในอุตสาหกรรมมายาวนานมากกว่าศวรรษ ทั้งนี้ ผู้ประกอบการที่เป็นผู้นำในอุตสาหกรรมทั้ง 6 ราย ได้แก่ "โฮมโปร", "ซีอาร์ซี ไทวีสตูด", "สยามโกลบอลเฮ้าส์", "ดูโฮม", "บุญถาวร", และ "อินเด็กซ์ ลิฟวิงมอลล์"

รายได้รวมจากการขายของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 6.26 หมื่นล้านบาท จาก 2.03 หมื่นล้านบาทในปี 2552 ซึ่งคิดเป็นอัตราการเติบโตโดยเฉลี่ยต่อปีที่ระดับ 12% บริษัทมีความสามารถในการทำกำไรที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม ทั้งนี้ บริษัทมีอัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายอยู่ในช่วงระหว่าง 14%-17% ในระยะเวลา 5 ปีที่ผ่านมา ซึ่งถือว่าสูงกว่าผู้ประกอบการรายใหญ่รายอื่นในอุตสาหกรรมที่มีอัตรากำไรโดยเฉลี่ยอยู่ที่ประมาณ 9%-10%

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้รวมจากการขายของบริษัทจะลดลง 6% ในปี 2563 และเติบโตที่ระดับ 2%-4% ในระหว่างปี 2564-2565
- อัตรากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายจะอยู่ที่ระดับ 25%-28% และ 13%-15% ตามลำดับ
- ค่าใช้จ่ายลงทุนรวมจะอยู่ที่ประมาณ 3-3.5 พันล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2563-2565
- สมมติฐานอื่น ๆ เป็นไปตามแนวโน้มในอดีต

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" สะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรทตั้งว่าบริษัทจะสามารถรักษาสถานะผู้นำในธุรกิจค้าปลีกสินค้าเกี่ยวกับบ้านในประเทศไทยได้ต่อไป อีกทั้งยังคาดว่าภาระหนี้ของบริษัทจะยังคงอยู่ในระดับที่ยอมรับได้แม้ว่าบริษัทจะมีการขยายธุรกิจก็ตาม

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตมีโอกาสปรับเพิ่มขึ้นได้หากบริษัทสามารถเพิ่มกระแสเงินสดในขณะที่ยังคงสามารถรักษาความแข็งแกร่งของงบการเงินเอาไว้ได้ ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตอาจปรับลดลงหากบริษัทมีผลการดำเนินงานที่ลดลงต่ำกว่าคาด หรือหากระดับภาระหนี้ของบริษัทสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญไม่ว่าจะมีสาเหตุมาจากการขยายการลงทุนอย่างมากหรือการมีผลการดำเนินงานที่ปรับตัวลดลงก็ตาม

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2563	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2562	2561	2560	2559
รายได้จากการดำเนินงานรวม	29,707	67,424	66,050	64,234	61,144
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	2,939	8,284	7,603	6,669	5,776
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	4,556	11,446	10,826	9,739	8,719
เงินทุนจากการดำเนินงาน	3,825	9,338	8,836	7,956	7,069
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	241	681	681	682	681
เงินลงทุน	1,140	3,113	2,836	3,266	5,143
สินทรัพย์รวม	54,438	52,049	54,811	50,949	51,746
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	16,276	14,694	15,304	16,634	16,012
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	19,931	21,138	19,914	18,635	17,490
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	15.34	16.98	16.39	15.16	14.26
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%) **	17.84	20.67	19.19	17.78	16.29
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	18.90	16.82	15.90	14.28	12.81
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	1.55	1.28	1.41	1.71	1.84
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	53.25	63.55	57.74	47.83	44.15
**					
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	44.95	41.01	43.45	47.16	47.79

หมายเหตุ อัตราส่วนทั้งหมดได้รับการปรับด้วยค่าเข้าดำเนินงานแล้ว

* งบการเงินรวม

** ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลังแล้ว

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561
- Group Rating Methodology, 10 กรกฎาคม 2558

บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) (HMPRO)

อันดับเครดิตองค์กร:	AA-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2563 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อัดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัท และแหล่งข้อมูลอื่นๆ 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