

บริษัท ไอ.ซี.ซี. อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 101/2561
12 กรกฎาคม 2561

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	AA
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:		
วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับเครดิต/เครดิตฟิจ
23/03/48	AA	Stable
12/07/47	AA-	Stable
11/07/45	AA-	

เหตุผล

ทริสเรทติ้งอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ไอ.ซี.ซี. อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "AA" ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" อันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะที่แข็งแกร่งของบริษัทในการเป็นผู้จัดจำหน่ายสินค้าแฟชั่นและสินค้าอุปโภคบริโภคชั้นนำของประเทศ รวมถึง ความหลากหลายของสินค้าและตราสัญลักษณ์ และเครือข่ายการจัดจำหน่ายที่ครอบคลุมทั่วประเทศ ในการพิจารณาอันดับเครดิตทริสเรทติ้งยังคำนึงถึงนโยบายทางการเงินที่มีความระมัดระวังและสภาพคล่องที่เพียงพอของบริษัทด้วย อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตดังกล่าวมีข้อจำกัดบางส่วนจากการแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจสินค้าแฟชั่นและสินค้าอุปโภคบริโภค

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

เป็นผู้จัดจำหน่ายสินค้าแฟชั่นชั้นนำในเครือสหกรุป

บริษัทเป็นผู้จัดจำหน่ายชั้นนำในสินค้าประเภทชุดชั้นในสตรี เสื้อผ้าบุรุษ และเครื่องสำอางในประเทศไทย สินค้าที่บริษัทจัดจำหน่ายมีประเภทและตราสัญลักษณ์ที่หลากหลายมากกว่า 80 ตรา ซึ่งครอบคลุมทั้งตราสัญลักษณ์จากต่างประเทศและของบริษัทเอง สินค้าภายใต้ตราสัญลักษณ์จากต่างประเทศ เช่น Wacoal, Lacoste, Arrow เป็นที่รู้จักอย่างกว้างขวางและเป็นที่ยอมรับในกลุ่มผู้บริโภคมาอย่างยาวนาน

บริษัทยังคงความได้เปรียบในการแข่งขันโดยได้รับแรงหนุนจากประสบการณ์ที่ยาวนานในธุรกิจ รวมถึงการมีความสัมพันธ์ที่ดีกับบริษัทผู้ผลิตสินค้าภายในเครือสหพัฒน์และเจ้าของลิขสิทธิ์ตราสัญลักษณ์จากต่างประเทศ นอกจากนี้ การมีความสัมพันธ์ที่ดีกับห้างสรรพสินค้าและร้านค้าต่าง ๆ และการมีอำนาจต่อรองที่แข็งแกร่งยังช่วยให้สินค้าที่บริษัทจัดจำหน่ายสามารถเข้าถึงลูกค้าได้ทั่วประเทศอีกด้วย ทั้งนี้ สินค้าของบริษัทมีจำหน่ายทั้งในห้างสรรพสินค้า ร้านค้าปลีกสมัยใหม่ ร้านค้าทั่วไป และร้านค้าของบริษัทเองรวมทั้งสิ้นถึง 3,344 แห่งทั่วประเทศ

บริษัทกำลังแสวงหาโอกาสในการเติบโตเพิ่มเติมจากการจัดจำหน่ายผ่านช่องทางร้านค้าแบบดั้งเดิม ในปี 2560 บริษัทมียอดขายสินค้าผ่านช่องทางออนไลน์และผ่านสื่อโทรทัศน์อยู่ที่ระดับเกือบ 450 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วน 4% ของรายได้รวม บริษัทตั้งเป้าหมายที่จะขยายรายได้จากช่องทางจัดจำหน่ายเหล่านี้ให้เติบโตขึ้นเป็นประมาณ 10% ของรายได้รวมภายใน 2 ปีข้างหน้า ทั้งนี้ บริษัทคาดว่าความร่วมมือกับเว็บไซต์ลาซาด้า (Lazada) จะช่วยให้บริษัทสามารถตอบสนองต่อความต้องการซื้อสินค้าผ่านช่องทางออนไลน์ที่สูงขึ้นและจะช่วยเพิ่มยอดขายจากช่องทางนี้ได้

มีส่วนแบ่งทางการตลาดในธุรกิจชุดชั้นในสตรีที่เพิ่มขึ้น

ในปี 2560 บริษัทมียอดขายสินค้าประเภทชุดชั้นในสตรีจำนวน 3,969 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วน 32% ของรายได้รวม ชุดชั้นในสตรีที่บริษัทจัดจำหน่ายครอบคลุมหลากหลายตราสัญลักษณ์ที่เป็นที่รู้จักกันอย่างแพร่หลายในกลุ่มผู้บริโภคชาวไทย เช่น Wacoal รวมถึง BSC ELLE และกุลสตรี ยอดขายกลุ่มสินค้าชุดชั้นในสตรีของบริษัทเติบโตโดยเฉลี่ย 2.6% ต่อปี ในช่วงปี 2559-2560 ซึ่งเคลื่อนไหวไปในทิศทางเดียวกันกับตลาด โดยในปี 2560 ตลาดสินค้าประเภทชุดชั้นในสตรีที่จัดจำหน่ายในห้างสรรพสินค้ามีมูลค่ารวมประมาณ 5,500 ล้านบาท เติบโต 1.0% จากปี 2559

บริษัทเป็นผู้นำในตลาดชุดชั้นในสตรีโดยเฉพาะกลุ่มสินค้าในตลาดระดับกลางถึงระดับบน โดยในปี 2560 บริษัทมีส่วนแบ่งทางการตลาดคิดเป็น 62.3% ของกลุ่มสินค้าชุดชั้นในที่จัดจำหน่ายในห้างสรรพสินค้า เพิ่มขึ้นจาก 61.6% ในปี 2559 และ 60.3% ในปี 2558

Wacoal เป็นผู้นำของผลิตภัณฑ์ชุดชั้นในในประเทศไทยโดยมีตลาดที่แข็งแกร่งในกลุ่มลูกค้าสตรีวัยทำงาน Wacoal มีส่วนแบ่งทางการตลาด 56.0% ในปี 2560 ซึ่งเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วง 4 ปีที่

ติดต่อ:

สรินทร ซอสุขไพบูลย์
sarinthorn@trisrating.com

ประมวลทรัพย์ ผลประเสริฐ
pramuansap@trisrating.com

วิยดา ประทุมสุวรรณ, CFA
wiyada@trisrating.com

WWW.TRISRATING.COM

ผ่านมามีเป็นผลมาจากความพยายามของบริษัทในการปรับเปลี่ยนกระบวนการจัดหาผลิตภัณฑ์ การเพิ่มช่องทางการจัดจำหน่าย และการแนะนำสินค้าใหม่

การแข่งขันที่รุนแรงทำให้ยอดขายเครื่องสำอางลดลง

ตลาดผลิตภัณฑ์ความงามและผลิตภัณฑ์ดูแลส่วนบุคคล (Beauty and Personal Care) ในประเทศไทยมีลักษณะแยกย่อยหลากหลายประเภทซึ่งประกอบด้วยผู้ผลิตและตราสัญลักษณ์จำนวนมากเนื่องจากเป็นอุตสาหกรรมที่เข้ามาได้ค่อนข้างง่าย ตลาดสินค้าเครื่องสำอางในประเทศไทยในปี 2560 มีมูลค่ารวม 57,750 ล้านบาท เติบโต 8.0% จากปี 2559

สินค้าประเภทเครื่องสำอางของบริษัทเผชิญกับการแข่งขันที่รุนแรงจากทั้งสินค้าภายใต้ตราสัญลักษณ์สากลและจากผู้ผลิตรายย่อยในประเทศ ในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา ยอดขายสินค้าเครื่องสำอางของบริษัทได้รับผลกระทบจากการเติบโตที่รวดเร็วของกลุ่มสินค้าตราสัญลักษณ์รายย่อยในช่องทางออนไลน์และช่องทางจัดจำหน่ายใหม่ ๆ จนทำให้บริษัทมียอดขายลดลง 2.0% ในปี 2560 และลดลง 12.5% ในไตรมาสแรกของปี 2561 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในปีก่อน บริษัทวางแผนแข่งขันด้วยการเพิ่มกิจกรรมทางการตลาดและส่งเสริมการขายที่ดึงดูดความสนใจลูกค้าให้มากยิ่งขึ้น รวมทั้งเพิ่มยอดขายทางช่องทางออนไลน์ด้วย

รายได้ค่อนข้างคงที่ในขณะที่อัตรากำไรลดลง

ในปี 2560 บริษัทมีรายได้ 12,447 ล้านบาท ลดลง 1.3% จากปี 2559 อันเนื่องมาจากเศรษฐกิจที่ชะลอตัวและการแข่งขันที่รุนแรง บริษัทมีอัตรากำไรจากการดำเนินงานลดลงมาอยู่ที่ 1.0% ในปี 2560 จาก 3.0% ในปี 2559 ซึ่งเป็นผลมาจากยอดขายที่ลดลงและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เพิ่มสูงขึ้น ในปี 2560 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มสูงขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 37.7% ของยอดขายรวม จากระดับ 36.3% ในปี 2559

บริษัทมีรายได้ในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2561 อยู่ที่ 3,056 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1.8% เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยสินค้าชุดชั้นในสตรี เสื้อผ้าบุรุษ และนํ้ายาปรับผ้านุ่มเป็นกลุ่มสินค้าที่สร้างการเติบโต บริษัทมีอัตรากำไรจากการดำเนินงานในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2561 เพิ่มกลับมาอยู่ที่ 2.0%

ในช่วงปี 2561-2563 ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้ของบริษัทจะเติบโตเล็กน้อยจากแนวโน้มเศรษฐกิจที่ค่อย ๆ ปรับดีขึ้นและความพยายามของบริษัทที่จะสร้างรายได้ให้เติบโต นอกจากนี้ แม้บริษัทจะมีค่าใช้จ่ายในการขายในระดับสูงสำหรับทำกิจกรรมทางการตลาดและส่งเสริมการขาย แต่ทริสเรทติ้งก็คาดว่าบริษัทจะยังคงความพยายามในการประหยัดต้นทุนต่อไปอย่างต่อเนื่อง อีกทั้งจะบริหารระดับสินค้าคงคลังให้ดี และสร้างห่วงโซ่อุปทานที่มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้นโดยมีเป้าหมายเพื่อที่จะเพิ่มอัตรากำไรให้ดีขึ้น โดยทริสเรทติ้งคาดว่าอัตรากำไรจากการดำเนินงานของบริษัทจะอยู่ในช่วง 2.0%-3.0% ในช่วง 3 ปีข้างหน้า

มีสภาพคล่องที่แข็งแกร่งจากนโยบายการเงินที่ระมัดระวัง

สภาพคล่องของบริษัทยังคงแข็งแกร่ง บริษัทมีนโยบายทางการเงินที่ระมัดระวังและคงสถานะปลอดภาระหนี้มาได้เป็นเวลานาน ณ เดือนมีนาคม 2561 บริษัทยังคงสถานะปลอดภาระหนี้ ทั้งนี้ บริษัทยังมีเงินกู้จำนวน 30 ล้านบาทเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน

บริษัทมีแหล่งเงินทุนมาจากเงินสดในมือจำนวน 1,471 ล้านบาทและเงินลงทุนชั่วคราวมูลค่า 12 ล้านบาท ณ เดือนมีนาคม 2561 ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานประมาณ 900-1,000 ล้านบาทต่อปีในระยะ 3 ปีข้างหน้า ในขณะที่ความต้องการใช้เงินทุนจะมาจากค่าใช้จ่ายฝ่ายทุนที่ปีละ 200-400 ล้านบาท เมื่อพิจารณาจากนโยบายการเงินที่ระมัดระวังแล้วทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงสภาพคล่องที่แข็งแกร่งเอาไว้ได้อย่างต่อเนื่องโดยไม่มีเปลี่ยนแปลงใดใดในโครงสร้างเงินทุนอย่างมีนัยสำคัญในช่วง 3 ปีข้างหน้า

ความยืดหยุ่นทางการเงินของบริษัทได้รับการสนับสนุนจากสภาพคล่องของการลงทุนในบริษัทต่าง ๆ ทั้งนี้ เงินลงทุนในบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ทั้ง 20 แห่งมีมูลค่าตลาดอยู่ที่ 8,986 ล้านบาท ณ เดือนมีนาคม 2561 ซึ่งคิดเป็น 20 เท่าของเงินกู้รวมที่รวมภาระค้ำประกันสำหรับบริษัทที่เกี่ยวข้องแล้ว

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" สะท้อนถึงความคาดหมายของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังคงรักษาความเป็นผู้นำตลาดที่แข็งแกร่งในผลิตภัณฑ์หลักเอาไว้ได้ อีกทั้งยังคาดหวังว่าบริษัทจะยังคงนโยบายการเงินที่ระมัดระวังและรักษาสภาพคล่องทางการเงินในระดับสูงได้ต่อไป

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับเพิ่มอันดับเครดิตของบริษัทจะเกิดขึ้นได้หากความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดของบริษัทแข็งแกร่งขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ในขณะที่อันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับการปรับลดลงหากผลการดำเนินงานของบริษัทถดถอยอย่างต่อเนื่องเป็นระยะเวลาสั้น หรือบริษัทมีการเปลี่ยนแปลงนโยบายทางการเงินที่เป็นไปในเชิงรุกมากขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

งบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2561	2560	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559	2558	2557
รายได้จากการขาย	3,056	12,447	12,615	12,343	12,033
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	0	2	2	1	0
กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากการดำเนินงาน	278	604	936	703	545
เงินทุนจากการดำเนินงาน	301	710	1,255	883	735
ค่าใช้จ่ายฝ่ายทุน	35	335	423	258	341
สินทรัพย์รวม	23,460	23,280	20,199	18,565	18,486
เงินกู้รวม	30	30	20	30	-
ภาระค่าประกันบริษัทที่เกี่ยวข้อง	417	418	259	222	176
ส่วนของผู้ถือหุ้น	20,126	19,911	17,380	15,986	15,742
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย/รายได้ (%)	2.0	1.0	3.0	3.3	2.4
อัตราส่วนผลตอบแทน/เงินทุนถาวร (%)	4.2 **	3.7	6.2	5.1	3.9
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย/ดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	959.7	573.2	662.0	1,042.2	ไม่ระบุ
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงาน/เงินกู้รวม *** (%)	158.6 **	158.5	449.4	350.0	418.5
อัตราส่วนเงินกู้รวม/โครงสร้างเงินทุน *** (%)	2.2	2.2	1.6	1.6	1.1

* งบการเงินรวม

** รวมภาระหนี้ที่อาจเกิดจากการค้ำประกันบริษัทที่เกี่ยวข้อง

*** ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

บริษัท ไอ.ซี.ซี. อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) (ICC)

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. 2561 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อัดเผยแพร่ ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าใช้จ่ายหรือข้อเท็จจริง หรือข้อเสนอแนะให้ซื้อ 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