

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

ครั้งที่ 72/2560

29 มิถุนายน 2560

อันดับเครดิตองค์กร: AA
แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

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

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ไอ.ซี.ซี. อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "AA" โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะของบริษัทในการเป็นผู้จัดจำหน่ายสินค้าประเภทชุดชั้นในสตรี เครื่องแต่งกายบุรุษ และเครื่องสำอางของเครื่องสำอางค์ ตลอดจนความหลากหลายของสินค้า และช่องทางจัดจำหน่ายที่ครอบคลุมทั่วประเทศของบริษัท ในการพิจารณาอันดับเครดิตยังคงคำนึงถึงนโยบายการเงินที่มีความระมัดระวังและสภาพคล่องที่เพียงพอของบริษัทด้วย อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตดังกล่าวมีข้อจำกัดบางส่วนจากการแข่งขันที่รุนแรงในอุตสาหกรรมสินค้าแฟชั่นและสินค้าอุปโภคบริโภค รวมถึงภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวซึ่งส่งผลกระทบต่อการใช้จ่ายของผู้บริโภค

สถานะทางธุรกิจของบริษัท ไอ.ซี.ซี. อินเตอร์เนชั่นแนล ที่แข็งแกร่งนั้นได้รับแรงหนุนจากความหลากหลายของสินค้าและสถานะทางการแข่งขันที่เข้มแข็งของบริษัทในตลาดแฟชั่นของไทย โดยเฉพาะอย่างยิ่งสินค้าประเภทชุดชั้นในสตรี เครื่องแต่งกายบุรุษ และเครื่องสำอาง สินค้าที่บริษัทจัดจำหน่ายนั้นครอบคลุมทั้งตราสัญลักษณ์จากต่างประเทศและตราสัญลักษณ์ของบริษัทเองซึ่งมีมากกว่า 100 ตรา และจำหน่ายผ่านจุดขายประมาณ 2,700 แห่งทั่วประเทศ ทั้งนี้ ประสบการณ์ที่ยาวนานในการกระจายสินค้าแฟชั่นและความร่วมมือที่ดีจากบริษัทผู้ผลิตสินค้าและผู้จัดจำหน่ายในเครื่องสำอางค์เป็นปัจจัยที่ทำให้บริษัทยังคงรักษาความได้เปรียบทางการแข่งขันเอาไว้ได้

บริษัทมีสถานะการแข่งขันที่แข็งแกร่งในตลาดสินค้าแฟชั่นของประเทศไทย กลุ่มผลิตภัณฑ์ชุดชั้นในสตรีของบริษัทมีส่วนแบ่งทางการตลาดทั้งสิ้น 62% ในตลาดชุดชั้นในสตรีระดับกลางถึงระดับสูงในปี 2559 โดยมี "Wacoal" เป็นตราสัญลักษณ์หลักและยังคงเป็นตราสินค้าชั้นนำในตลาดชุดชั้นในสตรีที่จำหน่ายผ่านทางห้างสรรพสินค้า ด้วยส่วนแบ่งทางการตลาดประมาณ 55.4% ในปี 2559 ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 54% ในปี 2558 การปรับขึ้นตอนภายในและลดกระบวนการที่ซ้ำซ้อนในการขนส่งสินค้าในแผนกชุดชั้นในสตรีส่งผลให้ยอดขายและส่วนแบ่งทางการตลาดของบริษัทเพิ่มสูงขึ้น นอกจากนี้ บริษัทยังคงสถานะทางการแข่งขันในตลาดเครื่องแต่งกายบุรุษและเครื่องสำอางเอาไว้ได้ โดยได้รับแรงหนุนจากตราสัญลักษณ์ที่แข็งแกร่งอย่างเช่น "Arrow" และ "Lacoste" ในตลาดเครื่องแต่งกายบุรุษ และ "บีเอสซี คอสเมโทโลยี" ที่เป็นรู้จักอย่างดีในตลาดเครื่องสำอางในประเทศอีกด้วย

การพิจารณาความเสี่ยงของบริษัทยังคำนึงถึงการแข่งขันที่รุนแรงในอุตสาหกรรมสินค้าแฟชั่นและเครื่องแต่งกายด้วย โดยบริษัทต้องเผชิญกับการแข่งขันจากผู้ผลิตจำนวนมากและหลากหลายประเภท รวมทั้งจากกิจกรรมส่งเสริมทางการตลาดที่รุนแรงด้วย การแข่งขันที่รุนแรงผลักดันให้ผู้ประกอบการต้องมีค่าใช้จ่ายทางการตลาดเพิ่มมากขึ้นเพื่อดึงดูดลูกค้าและแข่งขันกับผู้ประกอบการรายอื่น นอกจากนี้ เศรษฐกิจที่ชะลอตัวยังส่งผลกระทบต่อการใช้จ่ายของผู้บริโภคอีกด้วยเช่นกัน

สินค้าหลักที่สร้างรายได้ส่วนใหญ่ให้แก่บริษัทคือชุดชั้นในสตรี (31%) เครื่องแต่งกายบุรุษ (27%) และเครื่องสำอาง (10%) รายได้ของบริษัทในปี 2559 อยู่ที่ 12,615 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2.2% จากปี 2558 โดยมีสินค้ากลุ่มชุดชั้นในสตรีและเครื่องแต่งกายบุรุษเป็นตัวขับเคลื่อนการเติบโต รายได้สำหรับช่วง 3 เดือนแรกของปี 2560 อยู่ที่ 2,997 ล้านบาท ซึ่งใกล้เคียงกับยอดขายในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน สภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัวในปัจจุบันและระดับหนี้สินภาคครัวเรือนที่สูงได้ส่งผลกระทบต่อการใช้จ่ายของผู้บริโภค บริษัทพยายามมองหาโอกาสในการเพิ่มยอดขายจากช่องทางจัดจำหน่ายใหม่ๆ มาโดยตลอดไม่ว่าจะเป็นช่องทางออนไลน์หรือสื่อโทรทัศน์เพื่อให้ตอบสนองกับรูปแบบการใช้ชีวิตและพฤติกรรมของผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงไป เมื่อไม่นานมานี้ กลุ่ม

ติดต่อ:

สรินทร ขอสุขไพบุลย์
sarinthorn@trisrating.com

ประมวลทรัพย์ ผลประเสริฐ
pramuansap@trisrating.com

วิยดา ประทุมสุวรรณ, CFA
wiyada@trisrating.com

WWW.TRISRATING.COM

บริษัทสหพัฒน์ซึ่งรวมถึงบริษัทได้ประกาศที่จะเป็นพันธมิตรกับ Lazada และ Oshopping เพื่อเสริมสร้างความแข็งแกร่งในการจำหน่ายสินค้าผ่านช่องทางสื่ออิเล็กทรอนิกส์และสื่อโทรทัศน์

สถานะทางการเงินของบริษัทได้รับแรงหนุนจากนโยบายด้านการเงินที่ระมัดระวังและการมีสภาพคล่องที่เพียงพอ บริษัทมีอัตรากำไรไม่สูงเนื่องจากเป็นลักษณะของธุรกิจแบบตัวกลางการค้า โดยอัตรากำไรจากการดำเนินงานของบริษัทอยู่ที่ระดับ 3% ในปี 2559 และ 2.1% ในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2560 อัตรากำไรที่ลดลงเป็นผลจากค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เพิ่มสูงขึ้นเพื่อใช้ไปในการดึงดูดความสนใจของลูกค้าและสร้างการรับรู้ในตราสินค้าให้มากยิ่งขึ้น

สภาพคล่องของบริษัทยังคงแข็งแกร่งโดยมีแรงหนุนจากสถานะปลอดภาระหนี้ของบริษัท บริษัทมีนโยบายทางการเงินที่ระมัดระวังและคงสถานะปลอดภาระหนี้ได้เป็นระยะเวลานาน ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2560 บริษัทยังคงสถานะปลอดภาระหนี้ ทั้งนี้ บริษัทยังมีเงินกู้ 30 ล้านบาทเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน บริษัทมีภาระหนี้ที่เกิดจากการค้ำประกันให้แก่บริษัทในเครือสหพัฒน์จำนวน 332 ล้านบาท ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2560 โดยมูลค่าค้ำประกันเพิ่มขึ้นจาก 259 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2559 อันเป็นผลจากการค้ำประกันให้แก่ บริษัท สหพัฒน์เรียลเอสเตท จำกัด โดยบริษัทสหพัฒน์เรียลเอสเตทเน้นธุรกิจเกี่ยวกับคลังสินค้าและการขนส่งของเครือสหพัฒน์ซึ่งบริษัทถือหุ้นในสัดส่วน 19.9%

ความยืดหยุ่นทางการเงินของบริษัทได้รับการสนับสนุนจากสภาพคล่องของการลงทุนในบริษัทต่าง ๆ ทั้งนี้ มูลค่าตลาดของเงินลงทุนของบริษัทในบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ทั้ง 20 แห่งคิดเป็นมูลค่า 7,437.6 ล้านบาท ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2560 โดยอัตรากำไรเงินกู้รวมต่อมูลค่าตลาดของเงินลงทุนในบริษัทจดทะเบียนอยู่ในระดับต่ำมากที่สุดที่ระดับประมาณ 10%

ในช่วงปี 2560-2562 สมมติฐานของทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้ของบริษัทจะเติบโตเล็กน้อย โดยคาดว่าเศรษฐกิจจะยังคงชะลอตัวอย่างต่อเนื่องไปจนถึงช่วงปลายปี 2560 และรายได้ของบริษัทจะเติบโตในอัตราที่เร็วขึ้นในปี 2561 นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคาดว่าบริษัทจะบริหารค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารอย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้นเพื่อผลักดันให้อัตรากำไรจากการดำเนินงานค่อยๆ ปรับตัวดีขึ้น ในช่วงปี 2560-2562 ทริสเรทติ้งคาดว่าเงินลงทุนจากการดำเนินงานของบริษัทจะอยู่ที่ระดับประมาณ 850-950 ล้านบาทต่อปี เมื่อพิจารณาถึงนโยบายทางการเงินที่ระมัดระวังของบริษัทแล้ว ทริสเรทติ้งคาดว่าในช่วงปี 3 ปีข้างหน้าบริษัทจะยังคงสภาพคล่องและโครงสร้างทางการเงินที่แข็งแกร่งเอาไว้ได้อย่างต่อเนื่องโดยไม่มีการเปลี่ยนแปลงใดใดในโครงสร้างเงินทุนอย่างมีนัยสำคัญ

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหมายของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังคงรักษาความเป็นผู้นำตลาดที่แข็งแกร่งในผลิตภัณฑ์หลักเอาไว้ได้ อีกทั้งยังคาดหวังว่าบริษัทจะยังคงนโยบายการเงินที่ระมัดระวังและรักษาสภาพคล่องทางการเงินในระดับสูงได้ต่อไป

ความเสี่ยงจากการถูกปรับลดอันดับเครดิตของบริษัทมาจากความสามารถในการทำกำไรที่ลดลงกว่าที่คาดไว้เป็นระยะเวลานาน หรือการเปลี่ยนแปลงนโยบายทางการเงินที่เป็นไปในเชิงรุกมากขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ในขณะที่การปรับเพิ่มอันดับเครดิตจะเกิดขึ้นได้หากความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดของบริษัทแข็งแกร่งขึ้นอย่างมากจนส่งผลให้ระดับกระแสเงินสดเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

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

อันดับเครดิตองค์กร:

AA

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Stable

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2560	2559	2558	2557	2556
รายได้จากการขาย	2,997	12,615	12,343	12,033	13,329
ดอกเบี้ยจ่ายรวม	0	2	1	0	7
กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากการดำเนินงาน	173	936	703	545	685
เงินทุนจากการดำเนินงาน	182	1,255	883	735	810
ค่าใช้จ่ายฝ่ายทุน	34	423	258	341	536
สินทรัพย์รวม	21,259	20,199	18,565	18,486	17,820
เงินกู้รวม	30	20	30	-	-
ภาระค่าประกันบริษัทที่เกี่ยวข้อง	332	259	222	176	169
ส่วนของผู้ถือหุ้น	18,234	17,380	15,986	15,742	15,291
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย/รายได้จากการขาย (%)	2.1	3.0	3.3	2.4	3.0
อัตราส่วนผลตอบแทน/เงินทุนถาวร (%)	6.2 **	6.2	5.1	3.9	5.1
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย/ดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	747.2	662.0	1,042.2	ไม่ระบุ	132.3
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงาน/เงินกู้รวม* (%)	347.5 **	449.4	350.0	418.5	478.1
อัตราส่วนเงินกู้รวม/โครงสร้างเงินทุน* (%)	2.0	1.6	1.6	1.1	1.1

* รวมภาระหนี้ที่อาจเกิดจากการค้ำประกันบริษัทที่เกี่ยวข้อง

** ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

โทร. 0-2231-3011 ต่อ 500 อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สีลม กรุงเทพฯ 10500. www.trisrating.com

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2560 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทางหมดหรือแต่เพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยมีได้รับอนุญาตอย่างเป็นทางการจากทริสเรตติ้ง การจัดทำอันดับเครดิตนี้มีค่าใช้จ่าย ข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ใดๆ หรือของบริษัทหนึ่งๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆโดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: <http://www.trisrating.com/th/rating-information-th2/rating-criteria.html>