

บริษัท เอเชีย แคปปิตอล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 81/2562
31 พฤษภาคม 2562

FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร: BB-
แนวโน้มอันดับเครดิต: Negative

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต: 06/06/61

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพินิจ
12/06/60	BB	Stable

ติดต่อ:
ณัฐดี กอสกุล
nattawadee@trisrating.com

อรรณพ สุขชยานนท์, CFA
annop@trisrating.com

ทวีโชค เจียมสกุลธรรม
taweechok@trisrating.com

นฤมล ชาญชนะวิวัฒน์
narumol@trisrating.com

WWW.TRISRATING.COM

เหตุผล

ทริสเรทติ้งปรับลดอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท เอเชีย แคปปิตอล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) เป็น “BB-” จาก “BB” และปรับแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทเป็น “Negative” หรือ “ลบ” จาก “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตที่ลดลงสะท้อนถึงผลกระทบทางการเงินของบริษัทในปี 2561 ที่อ่อนแอกว่าคาดและคุณภาพสินทรัพย์ที่เสื่อมถอยลง โดยที่การพิจารณาอันดับเครดิตยังคงคำนึงถึงอัตราการก่อหนี้ของบริษัทที่ปรับตัวดีขึ้น อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงทางด้านเครดิตของบริษัทยังคงอยู่ในระดับค่อนข้างสูงจากการกระจุกตัวของสินเชื่อ ในขณะที่แหล่งเงินทุนที่จำกัดและกระแสเงินสดรับที่ไม่แน่นอนก็อาจเพิ่มความเสี่ยงด้านสภาพคล่องในระยะสั้นและเป็นอุปสรรคในการเติบโตของธุรกิจในระยะปานกลางได้

แนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” หรือ “ลบ” สะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าความเสี่ยงที่ผลกระทบทางการเงินของบริษัทจะถดถอยลงในระยะ 12 เดือนข้างหน้าจะยังคงมีอยู่จากสถานะแวดล้อมทางเศรษฐกิจที่อ่อนแอลง

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

การก่อหนี้ปรับตัวดีขึ้น

ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจะลดลงในอีก 3 ปีข้างหน้า โดยบริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงไปอยู่ที่ 2.9 เท่า ณ สิ้นปี 2560 และปี 2561 จาก 3.7 เท่า ณ สิ้นปี 2559 อันเป็นผลมาจากการลดลงอย่างมากของหนี้สินและการเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้นจากการสะสมผลกำไรที่แข็งแกร่งในปี 2559-2560 บริษัทได้ปฏิบัติตามข้อกำหนดทางการเงินซึ่งต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไว้ไม่เกิน 6 เท่า ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดนี้ได้ในระยะเวลา 3 ปีข้างหน้าเนื่องจากการกู้ยืมมีแนวโน้มลดลง

ความสามารถในการทำกำไรจะยังคงอ่อนแอ

ในมุมมองของทริสเรทติ้งเห็นว่าความสามารถในการทำกำไรของบริษัทมีแนวโน้มที่จะลดลงอย่างต่อเนื่องในอีก 2 ปีข้างหน้าโดยเป็นผลมาจากการลดลงของรายได้ดอกเบี้ยจากธุรกิจสินเชื่อซึ่งเป็นธุรกิจหลักของบริษัท ทริสเรทติ้งเชื่อว่าแหล่งเงินทุนที่จำกัดมีผลต่อการเติบโตของพอร์ตสินเชื่อและอาจจะเพิ่มต้นทุนทางการเงิน ในขณะที่คุณภาพสินทรัพย์ที่อ่อนแอจะส่งผลกระทบต่อการรับรู้รายได้ของบริษัท กำไรสุทธิของบริษัทปรับลดลงเหลือ 62 ล้านบาทในปี 2561 จาก 243 ล้านบาทในปี 2560 หรือลดลง 75% จากช่วงเดียวกันในปีก่อน ซึ่งเป็นผลมาจากการลดลงอย่างมีนัยสำคัญของรายได้ดอกเบี้ยและการมีค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งเชื่อว่าโอกาสที่ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจะปรับดีขึ้นอย่างมากในระยะสั้นนั้นยังมีความเป็นไปได้ต่ำ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในสภาวะแวดล้อมทางเศรษฐกิจที่อ่อนแอ

แหล่งเงินทุนที่ไม่กระจายตัว

บริษัทมีความยืดหยุ่นทางการเงินในระดับที่ต่ำกว่าผู้ประกอบการรายอื่น ๆ เนื่องจากมีแหล่งเงินทุนที่จำกัด ในปัจจุบันบริษัทพึ่งพาแหล่งเงินทุนจากฐานทุนและการออกหุ้นกู้และตั๋วแลกเงินให้แก่กลุ่มลงทุนกลุ่มเล็ก ๆ ผ่านการจัดสรรให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) เป็นหลัก ณ เดือนธันวาคม 2561 บริษัทมีหุ้นกู้คงค้างทั้งสิ้น 3.3 พันล้านบาทและมีตั๋วแลกเงินรวมกับเงินกู้ระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันรวม 418 ล้านบาท บริษัทไม่มีวงเงินสินเชื่อจากธนาคารพาณิชย์หรือสถาบันการเงินอื่น ๆ แต่อย่างใด ซึ่งสิ่งนี้อาจส่งผลให้บริษัทประสบกับปัญหาขาดสภาพคล่องหากหนี้ที่ครบกำหนดไม่ได้รับการชำระคืนจากการกู้ยืมใหม่ได้ทันตามกำหนดเวลา นอกจากนี้ ประเด็น

ดังกล่าวยังอาจจำกัดการเติบโตของสินเชื่อของบริษัทและทำให้มีต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้นในอนาคตอันใกล้ด้วย

การเติบโตของสินเชื่อที่จำกัด

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะเผชิญกับการเติบโตของสินเชื่ออัตราที่ช้าลงในระยะ 3 ปีข้างหน้าจากการมีแหล่งเงินทุนที่จำกัด บริษัทมีอัตราการเติบโตของสินเชื่อค่อนข้างคงที่มาตั้งแต่ปี 2561 หลังจากที่เติบโตลดลง 7.0% ในปี 2560 ณ เดือนธันวาคม 2561 สินเชื่อคงค้างของบริษัทมีขนาด 3.8 พันล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทยังอาจต้องเผชิญกับการแข่งขันที่สูงขึ้นเนื่องจากธุรกิจของบริษัทเป็นธุรกิจที่มีข้อจำกัดในการเข้ามาประกอบการที่ต่ำกว่าผู้ประกอบการรายอื่นมีความสนใจที่จะให้สินเชื่อแก่กลุ่มลูกค้าเป้าหมายของบริษัท

คุณภาพสินทรัพย์ที่อ่อนแอและการกระจุกตัวของสินเชื่อ

ทริสเรทติ้งเห็นว่าคุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทมีความเปราะบางเนื่องจากคุณภาพเครดิตของลูกค้าที่อ่อนแอ ทั้งนี้ เนื่องจากลูกค้าของบริษัทเป็นกลุ่มที่มีปัญหาด้านสภาพคล่องในระยะสั้นและไม่สามารถเข้าถึงสินเชื่อของธนาคารได้ การกระจุกตัวของสินเชื่อทำให้ทริสเรทติ้งมีความกังวลต่อคุณภาพสินทรัพย์มากยิ่งขึ้น โดย ณ สิ้นปี 2561 ลูกค้ารายใหญ่ 5 รายแรกมีสัดส่วนถึงครึ่งหนึ่งของสินเชื่อคงค้างทั้งหมดของบริษัท ซึ่งหากเกิดการผิดนัดชำระหนี้จากลูกค้าเพียงไม่กี่รายก็สามารถทำให้บริษัทเผชิญกับความเสี่ยงด้านเครดิตที่สูงขึ้นมาก ณ เดือนธันวาคม 2561 บริษัทมีลูกหนี้ 3 รายที่กลายเป็นลูกหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ ซึ่งคิดเป็น 24% ของสินเชื่อคงค้างและกำลังอยู่ในขั้นตอนทางกฎหมายเพื่อเรียกร้องชำระคืนหนี้แก่บริษัท ทั้งนี้ ในกรณีที่ขั้นตอนทางกฎหมายในการบังคับหลักประกันและขายทอดตลาดต้องใช้เวลานานก็อาจส่งผลกระทบต่อการจัดการด้านสภาพคล่องของบริษัท

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- อัตราการเติบโตของสินเชื่อโดยเฉลี่ยของบริษัทคาดว่าจะหดตัวลงในระยะเวลา 3 ปีข้างหน้า
- อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทคาดว่าจะอยู่ในระดับประมาณ 1.3 เท่าในช่วงระยะเวลา 3 ปีข้างหน้า
- ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยรับและดอกเบี้ยจ่ายโดยเฉลี่ยในระหว่างปี 2562-2564 จะอยู่ในระดับใกล้เคียงกับปี 2561

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” หรือ “ลบ” สะท้อนการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าความเสี่ยงที่ผลประกอบการทางการเงินของบริษัทจะถดถอยลงในอีก 12 เดือนข้างหน้าจะยังคงมีอยู่เนื่องจากสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจที่อ่อนแอ

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

แนวโน้มอันดับเครดิตอาจปรับเป็น “Stable” หรือ “คงที่” ได้หากผลประกอบการทางการเงินของบริษัทมีสัญญาณว่าจะมีเสถียรภาพในขณะที่ความเสี่ยงด้านแหล่งเงินทุนมีการจัดการที่ดีในอีก 6-12 เดือนข้างหน้า อันดับเครดิตอาจปรับเพิ่มขึ้นได้หากผลประกอบการทางการเงินของบริษัทปรับดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญโดยที่บริษัทสามารถกระจายพอร์ตสินเชื่อและแหล่งเงินทุนให้มากขึ้น ในทางกลับกัน ทริสเรทติ้งอาจปรับลดอันดับเครดิตลงหากผลกำไรและคุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทยังคงเสื่อมถอยลงอย่างมากหรือสภาพคล่องมีสถานะที่อ่อนแอ

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
	2561	2560	2559	2558
สินทรัพย์รวม	4,788	4,770	4,537	1,149
เงินให้สินเชื่อรวม	3,852	3,857	4,149	1,039
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	0	0	0	0
เงินกู้ยืมระยะสั้น	418	45	1,093	451
ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,221	1,236	962	678
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	363	541	271	35
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	0	0	0	0
รายได้ที่มีค่าใช้จ่าย	164	170	150	119
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	201	191	175	178
กำไรสุทธิ	62	243	174	(25)

* งบการเงินรวม

หน่วย: %

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
	2561	2560	2559	2558
ความสามารถในการทำกำไร				
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	2.6	7.1	5.1	3.6
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/รายได้รวม	23.7	46.6	34.1	21.9
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้รวม	38.2	26.9	41.6	115.6
กำไรจากการดำเนินงาน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	1.8	6.7	4.2	(2.7)
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	1.3	5.2	6.1	(2.7)
อัตราส่วนผลตอบแทน/ส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย	5.0	22.2	21.3	(3.7)
โครงสร้างเงินทุน				
ส่วนของผู้ถือหุ้น/สินทรัพย์รวม	25.5	25.9	21.2	59.0
ส่วนของผู้ถือหุ้น/เงินให้สินเชื่อรวม	31.7	32.0	23.2	65.2
หนี้สิน/ส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	2.9	2.9	3.7	0.7
เงินทุนและสภาพคล่อง				
เงินกู้ยืมระยะสั้น/หนี้สินรวม	52.7	56.1	43.2	95.6
เงินให้สินเชื่อรวม/สินทรัพย์รวม	80.4	80.9	91.5	90.4

* งบการเงินรวม

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- การจัดอันดับเครดิตบริษัทให้สินเชื่อที่ไม่ใช่ธนาคาร, 7 พฤษภาคม 2561

บริษัท เอเชีย แคปปิตอล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (ACAP)

อันดับเครดิตองค์กร:**BB-****แนวโน้มอันดับเครดิต:****Negative**

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2562 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อ้างอิง ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ 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