บริษัท ซิงเกอร์ประเทศไทย จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 117/2566
4 ตุลาคม 2566

FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร: BB+

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 26/05/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตพินิจ
26/05/66	BBB	Negative
18/03/65	BBB	Stable
22/09/64	BBB-	Positive
31/08/63	BBB-	Stable
12/09/61	BBB-	Negative
31/08/60	BBB-	Stable
22/10/58	BBB	Stable
12/06/58	BBB	Alert Developing
03/05/56	BBB	Stable
29/11/55	BBB	Alert Developing
20/01/55	BBB	Stable

ติดต่อ:
สิริวรรณ วีรเมธาชัย
siriwan@trisrating.com

สิทธการย์ ตงพิพัฒน์, CFA, FRM
sithakarn@trisrating.com

จิตตราพรรณ ปันทะเลิศ
jittrapan@trisrating.com

ทวีโชค เจียมสกุลธรรม
taweechok@trisrating.com

นฤมล ชาญชนะวิวัฒน์
narumol@trisrating.com

WWW.TRISRATING.COM

** รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ*

เหตุผล

ทริสเรทติ้งลดอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ซิงเกอร์ประเทศไทย จำกัด (มหาชน) มาอยู่ที่ระดับ “BB+” แนวโน้ม “Stable” หรือ “คงที่” จากเดิมที่ระดับ “BBB” แนวโน้ม “Negative” หรือ “ลบ” การปรับลดอันดับเครดิตดังกล่าวสะท้อนถึงคุณภาพสินทรัพย์ที่ถดถอยลงอย่างต่อเนื่อง ความเสี่ยงทางด้านการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น และความสามารถในการทำกำไรที่อ่อนแอกว่าที่คาดไว้ อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงฐานเงินทุนที่มั่นคงของบริษัท รวมถึงแหล่งเงินทุนและสภาพคล่องที่เพียงพอ

ทริสเรทติ้งปรับลดการประเมินสถานะความเสี่ยงของบริษัทเป็นระดับ ‘อ่อนแอ’ จากระดับ ‘เพียงพอ’ ทั้งนี้ เป็นผลจากมุมมองของทริสเรทติ้งในด้านความเสี่ยงในการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นของบริษัทจากการขยายสินเชื่ออย่างรวดเร็ว และความเสี่ยงด้านเครดิตที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากการอนุมัติสินเชื่ออย่างไม่ระมัดระวังในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา ปัจจัยเหล่านี้ส่งผลให้ผลประกอบการทางการเงินของบริษัทอ่อนแอลงอีก โดยมีผลขาดทุนสุทธิ 2.8 พันล้านบาทในไตรมาสที่ 2 ของปี 2566 ซึ่งต่ำกว่าการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งอย่างมีนัยสำคัญ การขาดทุนดังกล่าวมีสาเหตุหลักมาจากการตั้งสำรองผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นที่เพิ่มขึ้นอย่างมากและการตั้งค่าเผื่อผลขาดทุนจากมูลค่าที่ลดลงสำหรับสินค้าคงคลังในส่วนของสินค้าที่ยึดคืนจำนวนมาก ทำให้ในช่วงครึ่งแรกของปี 2566 บริษัทมีผลขาดทุนสุทธิรวมทั้งสิ้น 3.8 พันล้านบาท

ความสามารถในการสร้างกำไรของบริษัทซึ่งวัดจากอัตราส่วนกำไรก่อนภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์เสี่ยงถัวเฉลี่ย (EBT/ARWA) นั้นลดลงมาอยู่ที่ -37% ในช่วงครึ่งแรกของปี 2566 จากที่ระดับ 4%-5% ในอดีต ผลประกอบการในช่วงครึ่งหลังของปี 2566 และในอีก 1-2 ปีข้างหน้ามีแนวโน้มที่จะฟื้นตัวแต่ทว่าจะชะลอตัวลง โดยเป็นผลมาจากค่าใช้จ่ายหนี้สูญที่อาจจะเพิ่มขึ้นจากสภาพเศรษฐกิจที่ยังมีความไม่แน่นอน ซึ่งอาจส่งผลต่อความสามารถในการชำระหนี้ของกลุ่มลูกค้าเป้าหมายของบริษัท ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าความสามารถในการสร้างกำไรของบริษัทซึ่งวัดจาก EBT/ARWA นั้นจะฟื้นตัวมาอยู่ที่ระดับ 1%-2% ในปี 2567-2568 ซึ่งบริษัทจะต้องบริหารจัดการคุณภาพสินทรัพย์ให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น และอยู่บนสมมติฐานที่ควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้รวมอยู่ในช่วง 35%-40%

ในแง่ของคุณภาพสินทรัพย์นั้น การสิ้นสุดมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ของบริษัทในปี 2565 ส่งผลทำให้ลูกหนี้ที่มีการด้อยค่าด้านเครดิต (หรือลูกหนี้ชั้นที่ 3 -- NPL) เพิ่มสูงขึ้น ทั้งนี้ บริษัทมีอัตราส่วนลูกหนี้ที่มีการด้อยค่าด้านเครดิตต่อสินเชื่อรวม (NPL Ratio) เพิ่มขึ้นเป็น 13.8% ณ สิ้นไตรมาสแรกของปี 2566 ถึงแม้ว่าอัตราส่วนดังกล่าวจะปรับลดลงเล็กน้อยมาอยู่ที่ระดับ 12.5% ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ของปี 2566 ซึ่งเป็นระดับที่สูงกว่า 3%-4% ในช่วงที่ผ่านมา ส่งผลให้อัตราส่วนผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นต่อเงินให้สินเชื่อถัวเฉลี่ยของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 53% ในช่วงครึ่งแรกของปี 2566 (เมื่อปรับตัวเลขเป็นอัตราส่วนเต็มปี) จากระดับไม่ถึง 10% อย่างไรก็ตาม จากนโยบายของผู้บริหารที่เน้นการปรับปรุงคุณภาพสินทรัพย์ให้ดีขึ้นโดยการอนุมัติสินเชื่อที่เข้มงวดขึ้น รวมทั้งปรับปรุงกระบวนการจัดเก็บหนี้และเร่งตัดหนี้สูญของลูกหนี้ที่มีการด้อยค่าด้านเครดิตให้เร็วขึ้นนั้น ทริสเรทติ้งคาดหวังว่าคุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทจะค่อย ๆ ปรับตัวดีขึ้น

เครดิตวาระ *เป็นขั้นตอนหนึ่งในกระบวนการทบทวนอันดับเครดิตขององค์กรหรือตราสารหนี้ที่ทริสเรทติ้งได้ประกาศผลไปแล้ว ซึ่งโดยปกติการทบทวนดังกล่าวจะกระทำตลอดอายุของสัญญาหรือตราสาร และสรุปผลเมื่อครบรอบปี ในระหว่างนั้นหากหน่วยงานดังกล่าวออกตราสารหนี้ใหม่ หรือเมื่อมีเหตุการณ์สำคัญที่อาจมีผลกระทบต่อธุรกิจหรือการเงินของหน่วยงานนั้นๆ และมีข้อมูลผลกระทบเพียงพอที่จะปรับอันดับเครดิต หรือเมื่อมีเหตุให้ต้องยกเลิกอันดับเครดิตเดิม ทริสเรทติ้งจะประกาศ "เครดิตวาระ" แก่สาธารณะ โดยผลอันดับเครดิตอาจ "เพิ่มขึ้น" (Upgraded) "ลดลง" (Downgraded) "คงเดิม" (Affirmed) หรือ "ยกเลิก" (Cancelled)*

จากการทำการตลาดเชิงรุกของบริษัทและการควบคุมการดำเนินงานที่ไม่เพียงพอส่งผลให้มีค่าใช้จ่ายการด้อยค่าจำนวนมากใน ครึ่งแรกของปี 2566 บริษัทจึงวางกลยุทธ์ทางการตลาดที่ระมัดระวังมากขึ้น รวมทั้งมีกระบวนการดำเนินงานที่รัดกุมมากขึ้น ทริสเรทติ้งประมาณการว่ายอดขายของบริษัทจะลดลง 70% ในปี 2566 และจะฟื้นตัว 30% ต่อปีในปี 2567-2568

ในแง่ของอัตรากำไรขั้นต้นนั้น ทริสเรทติ้งประมาณการว่าอัตรากำไรขั้นต้นจากการขายผลิตภัณฑ์คาดว่าจะอยู่ในระดับต่ำกว่า 20% ในปีนี้ก่อนที่จะฟื้นตัวมาอยู่ที่ระดับ 30% ต่อปีในปี 2567-2568 จากระดับที่มากกว่า 40% ในอดีต โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการนำเสนอผลิตภัณฑ์ใหม่ ๆ การขยายเครือข่ายการจำหน่าย รวมทั้งการเพิ่มยอดขายเงินสดผ่านหน้าร้านสาขาและแพลตฟอร์มออนไลน์

สำหรับแนวโน้มการเติบโตของสินเชื่อนั้น บริษัทมีแนวโน้มที่จะดำเนินกลยุทธ์การเติบโตแบบค่อยเป็นค่อยไปมากขึ้นทั้งสินเชื่อเช่าซื้อเครื่องใช้ไฟฟ้าภายในบ้าน (Home Appliance Hire Purchase) และสินเชื่อที่มีทะเบียนรถเป็นประกัน ถึงแม้ว่าสินเชื่อที่มีทะเบียนรถเป็นประกันอาจชะลอตัวลงจากในอดีต แต่ก็ยังสามารถชดเชยการหดตัวลงอย่างมากของสินเชื่อเช่าซื้อเครื่องใช้ไฟฟ้าภายในบ้านได้ ทริสเรทติ้งคาดว่าสินเชื่อคงค้างโดยรวมจะทรงตัวในปี 2566-2568 โดย ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ของปี 2566 ยอดสินเชื่อคงค้างรวมอยู่ที่ประมาณ 1.4 หมื่นล้านบาท

ในแง่ของฐานทุนของบริษัท ทริสเรทติ้งประเมินว่าฐานทุนของบริษัทยังคงเป็นปัจจัยเสริมสร้างความแข็งแกร่งที่สำคัญสำหรับอันดับเครดิต โดยอยู่ในระดับที่ ‘แข็งแกร่งมาก’ ซึ่งวัดโดยอัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยง (Risk-adjusted capital ratio : RAC ratio) โดย ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ของปี 2566 บริษัทมีอัตราส่วน RAC อยู่ที่ระดับ 70% ฐานทุนที่แข็งแกร่งนี้เพียงพอต่อการสนับสนุนแผนการขยายสินเชื่อของบริษัทและรองรับผลขาดทุนที่เกิดขึ้นได้ในระยะหนึ่ง ในส่วนของการก่อหนี้ของบริษัทนั้น บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนอยู่ที่ระดับ 0.45 เท่า ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ของปี 2566 โดยอัตราส่วนดังกล่าวถือว่าต่ำกว่าข้อกำหนดทางการเงินที่บริษัทต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนไม่ให้เกิน 3 เท่า ภายใต้สมมติฐานว่าสินเชื่อคงค้างจะเติบโตชะลอตัวลงเมื่อเทียบกับในอดีต อัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยงจะยังคงอยู่ที่ระดับมากกว่า 70% ในปี 2566-2568

อีกหนึ่งปัจจัยที่ช่วยสนับสนุนอันดับเครดิตในการประเมินอันดับเครดิตของทริสเรทติ้งได้แก่ การที่บริษัทมีสถานะแหล่งเงินทุนและสภาพคล่องอยู่ในเกณฑ์ที่ ‘เพียงพอ’ โดย ณ เดือนกันยายน 2566 บริษัทมีเงินสดรวมทั้งเงินลงทุนในหลักทรัพย์ระยะสั้นและวงเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงินที่ยังไม่ได้เบิกใช้ที่เพียงพอซึ่งคิดเป็นมูลค่าราว 4 พันล้านบาทเมื่อเทียบกับภาระหนี้จากหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดชำระคืนในปี 2567 (บริษัทมีหุ้นกู้ที่ครบกำหนดชำระ 1 พันล้านบาทในเดือนมีนาคม 2567 และอีก 2 พันล้านบาทในเดือนกันยายน 2567)

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงฐานเงินทุนที่แข็งแกร่งที่รองรับผลขาดทุน รวมทั้งแหล่งเงินทุนและสภาพคล่องที่เพียงพอของบริษัท

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตจะถูกปรับเพิ่มขึ้นได้หากคุณภาพสินทรัพย์และผลประกอบการของบริษัทปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคาดหวังว่าบริษัทจะยังคงรักษาฐานเงินทุนที่แข็งแกร่งซึ่งจะช่วยสนับสนุนการขยายธุรกิจในระยะกลางของบริษัทได้ อย่างไรก็ตาม การเสื่อมถอยของคุณภาพสินทรัพย์และผลประกอบการของบริษัทที่อ่อนแอลงอาจนำไปสู่การปรับอันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มที่ลดลงได้

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 7 กันยายน 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตสถาบันการเงินที่ไม่ใช่ธนาคาร, 17 กุมภาพันธ์ 2563

บริษัท ซิงเกอร์ประเทศไทย จำกัด (มหาชน) (SINGER)

อันดับเครดิตองค์กร:	BB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2566 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริส เรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่คำแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆโดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria