

บริษัท เอสจี แคปปิตอล จำกัด (มหาชน)

FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร: BB+
 แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 26/05/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เกรดพิเศษ
26/05/66	BBB	Negative
28/02/66	BBB	Stable

ติดต่อ:

สิริวรรณ วีระธัชชัย

siriwan@trisrating.com

สิทธิการย์ ตงพิพัฒน์, CFA, FRM

sithakarn@trisrating.com

จิตตราพรณ ปันทะเลิศ

jitrapan@trisrating.com

ทวีโชค เขียมสกุลธรรม

taweechok@trisrating.com

นฤมล ชาญชนะวิวัฒน์

narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งลดอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท เอสจี แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) (SGC) เป็น “BB+” แนวโน้ม “Stable” หรือ “คงที่” จากระดับ “BBB” แนวโน้ม “Negative” หรือ “ลบ” เนื่องมาจากการปรับลดอันดับเครดิตของ บริษัท ซิงเกอร์ประเทศไทย จำกัด (มหาชน) (SINGER) อันดับเครดิต “BB+/Stable”)

ตาม “เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ” ของทริสเรทติ้งนั้น อันดับเครดิตของบริษัทจะอยู่ในระดับเดียวกับอันดับเครดิตของบริษัทแม่ คือ SINGER โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะของบริษัทในการเป็นบริษัทลูกหลัก (Core Subsidiary) ของ SINGER ทริสเรทติ้งมีมุมมองว่า SGC เป็นบริษัทย่อยหลักของ SINGER ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่สุดของบริษัทโดยถือหุ้นในสัดส่วน 75% ธุรกิจของบริษัทมีบูรณาการอย่างใกล้ชิดกับธุรกิจของ SINGER โดยที่กลยุทธ์ทางธุรกิจของบริษัทได้รับการควบคุมโดยตรงจาก SINGER ทั้งนี้ การแนะนำผลิตภัณฑ์และการดำเนินกิจกรรมการจำหน่ายผลิตภัณฑ์หรือบริการที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์หลัก (Cross-selling) นั้นเกิดขึ้นในบริษัทซึ่งอยู่ภายในกลุ่มซิงเกอร์ (SINGER Group)

นโยบายความเสี่ยงและการจัดการความเสี่ยงด้านเครดิตสอดคล้องไปกับการบริหารความเสี่ยงของกลุ่มบริษัท ด้วยความท้าทายในการบริหารคุณภาพสินทรัพย์ SINGER จึงมีกลยุทธ์ในการขยายธุรกิจของบริษัทอย่างระมัดระวังมากขึ้นรวมทั้งกำหนดนโยบายสินเชื่อของ SGC ให้รอบคอบมากขึ้น ซึ่งน่าจะส่งผลให้พอร์ตสินเชื่อของ SGC ขยายตัวในอัตราที่ชะลอลงในระยะเวลา 2-3 ปีข้างหน้า

บริษัทได้รับการสนับสนุนทางการเงินอย่างต่อเนื่องจาก SINGER ในรูปของวงเงินสินเชื่อ โดยมีวงเงินจำนวน 1 หมื่นล้านบาท ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ของปี 2566 วงเงินสินเชื่อดังกล่าวช่วยสนับสนุนสถานะเงินทุนและสภาพคล่องรวมทั้งช่วยรองรับการขยายธุรกิจของบริษัท นอกจากนี้ SINGER ยังได้เพิ่มทุนให้แก่บริษัทในช่วงที่ผ่านมาอีกด้วย ดังนั้น การเพิ่มทุนจึงตอกย้ำถึงบทบาทสำคัญของบริษัทในฐานะที่เป็นหน่วยให้บริการด้านการเงินให้แก่ SINGER ทริสเรทติ้งเชื่อว่า SINGER จะยังคงให้การสนับสนุนทางการเงินแก่ SGC อย่างเต็มที่ในระยะยาว รวมทั้งมีความประสงค์และมีศักยภาพที่จะให้ความช่วยเหลือเป็นพิเศษแก่บริษัทในสถานการณ์ที่บริษัทมีความกดดันทางการเงิน

บนพื้นฐานของบริษัทเองนั้น สถานะทางการตลาดของบริษัทมีการปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องซึ่งเห็นได้จาก การเติบโตอย่างต่อเนื่องของพอร์ตสินเชื่อในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา บริษัทดำเนินธุรกิจสินเชื่อที่มีทะเบียนรถเป็นประกัน (Auto Title Loan) ซึ่งส่วนใหญ่เป็นรถบรรทุกโดยให้บริการในกลุ่มลูกค้ารายย่อยและขนาดกลาง นอกจากนี้ บริษัทยังให้บริการสินเชื่อเครื่องใช้ไฟฟ้าในครัวเรือนและเครื่องใช้ไฟฟ้าเพื่อการพาณิชย์แก่ลูกค้ารายย่อยของ SINGER อีกด้วย

จากการขยายสินเชื่ออย่างรวดเร็วท่ามกลางสภาพเศรษฐกิจที่อ่อนแอ การอนุมัติสินเชื่ออย่างไม่ระมัดระวัง รวมทั้งการควบคุมการดำเนินงานที่ไม่เพียงพอในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา ส่งผลให้คุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทอ่อนแอลง การสิ้นสุดมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ของบริษัทในปี 2565 ส่งผลทำให้ลูกหนี้ที่มีการด้อยค่าด้านเครดิต (หรือลูกหนี้ชั้นที่ 3 -- NPL) เพิ่มขึ้นอย่างมาก ทั้งนี้ บริษัทมีอัตราส่วนลูกหนี้ที่มีการด้อยค่าด้านเครดิตต่อสินเชื่อรวม (NPL Ratio) เพิ่มขึ้นเป็น 12.5% ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ของปี 2566 จากระดับ 4.6% ณ สิ้นปี 2565 ส่งผลให้อัตราส่วนผลขาดทุนด้านเครดิต

เครดิตวาระ เป็นขั้นตอนหนึ่งในกระบวนการทบทวนอันดับเครดิตขององค์กรหรือตราสารหนี้ที่ทริสเรทติ้งได้ประกาศผลไปแล้ว ซึ่งโดยปกติการทบทวนดังกล่าวจะกระทำตลอดอายุของสัญญาหรือตราสาร และสรุปผลเมื่อครบรอบปี ในระหว่างนั้นหากหน่วยงานดังกล่าวออกตราสารหนี้ใหม่ หรือเมื่อมีเหตุการณ์สำคัญที่อาจมีผลกระทบต่อธุรกิจหรือการเงินของหน่วยงานนั้นๆ และมีข้อมูลผลกระทบเพียงพอที่จะปรับอันดับเครดิต หรือเมื่อมีเหตุที่ต้องยกเลิกอันดับเครดิตเดิม ทริสเรทติ้งจะประกาศ “เครดิตวาระ” แก่สาธารณชน โดยผลอันดับเครดิตอาจ “เพิ่มขึ้น” (Upgraded) “ลดลง” (Downgraded) “คงเดิม” (Affirmed) หรือ “ยกเลิก” (Cancelled)

ที่คาดว่าจะเกิดขึ้นต่อเงินให้สินเชื่อเฉลี่ยของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 47% ในช่วงครึ่งแรกของปี 2566 (เมื่อปรับตัวเลขเป็นอัตราส่วนเต็มปี) จากระดับ 3% ในปี 2565

ถึงแม้ว่ารายได้ของบริษัทจะเป็นสัดส่วนที่มีนัยสำคัญของ SINGER โดยรายได้ของบริษัทคิดเป็นประมาณ 40% ของรายได้รวมของ SINGER ในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา แต่ผลกระทบทางการเงินของบริษัทก็ลดลงอย่างมากในไตรมาสแรกของปี 2566 และไตรมาสที่ 2 ของปี 2566 โดยบริษัทรายงานผลขาดทุนสุทธิจำนวน 2.3 พันล้านบาทในครึ่งแรกของปี 2566 ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการตั้งสำรองผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นเพิ่มขึ้นอย่างมาก

โดย ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ของปี 2566 สินเชื่อคงค้างของบริษัทนั้นประกอบด้วยสินเชื่อที่มีทะเบียนรถเป็นประกันสำหรับกลุ่มรถบรรทุกในสัดส่วน 73% และสินเชื่อเช่าซื้อเครื่องใช้ไฟฟ้าภายในบ้าน (Home Appliance Hire Purchase) ในสัดส่วน 27% โดยยอดสินเชื่อคงค้างรวมลดลง 7.4% จากสิ้นปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ระดับ 1.38 หมื่นล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการหดตัวของสินเชื่อเช่าซื้อเครื่องใช้ไฟฟ้าที่ลดลง 39% จากสิ้นปีก่อน ในขณะที่ยอดสินเชื่อที่มีทะเบียนรถเป็นประกันลดลง 4.4% พอร์ตสินเชื่อที่หดตัวส่วนใหญ่มาจากการเร่งตัดหนี้สูญของลูกหนี้ที่มีการด้อยค่าด้านเครดิตสินเชื่อเช่าซื้อเครื่องใช้ไฟฟ้าภายในบ้าน ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของการพยายามในการจัดการพอร์ตสินเชื่อของบริษัทให้เหลือพอร์ตที่มีคุณภาพดี

ในมุมมองของทริสเรตติ้ง บริษัทมีแนวโน้มที่จะดำเนินกลยุทธ์การเติบโตแบบค่อยเป็นค่อยไปมากขึ้นในอนาคต เนื่องจากความกังวลเกี่ยวกับความเสี่ยงของสภาพสินทรัพย์ที่อ่อนแอลง ทั้งนี้ เนื่องจากบริษัทมีแผนจะปรับปรุงระบบปฏิบัติการ และเพิ่มความเข้มงวดในการอนุมัติสินเชื่อให้มากขึ้น รวมทั้งปรับปรุงกระบวนการจัดเก็บหนี้ ทริสเรตติ้งจึงคาดว่าประสิทธิภาพการดำเนินงานของบริษัทจะค่อย ๆ ปรับตัวดีขึ้นในอีกไม่กี่ข้างหน้า

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” ของบริษัทสะท้อนแนวโน้มอันดับเครดิตของ SINGER และการคาดการณ์ของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะยังคงรักษาสถานะในการเป็นบริษัทลูกหลักของ SINGER และได้รับการสนับสนุนอย่างเต็มที่จากบริษัทแม่อย่างต่อเนื่องต่อไป

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทอยู่ในระดับเดียวกับและเป็นไปในทิศทางเดียวกับอันดับเครดิตและแนวโน้มอันดับเครดิตของ SINGER เนื่องจากบริษัทมีสถานะเป็นบริษัทลูกหลักของ SINGER อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับการปรับลดลงหากทริสเรตติ้งเห็นว่าสถานะที่บริษัทมีต่อกลุ่ม SINGER นั้นอ่อนแอลงอย่างเห็นได้ชัด หรือมีข้อบ่งชี้ว่าบริษัทได้รับการสนับสนุนจาก SINGER น้อยลงอย่างมีนัยสำคัญ แม้ทริสเรตติ้งจะมองว่าเหตุการณ์ดังกล่าวมีแนวโน้มเป็นไปได้น้อยมากในระยะปานกลางก็ตาม

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท เอสจี แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) (SGC)

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 และไม่อยู่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน 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