

บริษัท เอสจี แคปปิตอล จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 24/2566

28 กุมภาพันธ์ 2566

FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	BBB
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

ติดต่อ:

สิริวรรณ วีระธัชชัย

siriwan@trisrating.com

สิทธิการย์ ดงทิพัฒน์, 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

ทริสเรทติ้งจัดอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท เอสจี แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) (SGC) และจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันในวงเงินไม่เกิน 3 พันล้านบาท ไล่ถอนภายใน 2 ปี 11 เดือนของบริษัทที่ระดับ “BBB” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะของบริษัทในการเป็นบริษัทลูกหลัก (Core Subsidiary) ของ บริษัท ซิงเกอร์ประเทศไทย จำกัด (มหาชน) (SINGER) ซึ่งตาม “เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ” ของทริสเรทติ้งนั้น อันดับเครดิตของบริษัทจะอยู่ในระดับเดียวกับอันดับเครดิตของบริษัทแม่คือ SINGER (“BBB/Stable”)

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

เป็นบริษัทลูกหลักของ SINGER

ทริสเรทติ้งมองว่า SGC เป็นบริษัทย่อยหลักของ SINGER ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่สุดของบริษัท โดยถือหุ้นในสัดส่วน 75% ซึ่ง SGC ดำเนินธุรกิจสินเชื่อที่มีทะเบียนรถเป็นประกัน (Auto Title Loan) ซึ่งส่วนใหญ่เป็นรถบรรทุก โดยให้บริการในกลุ่มลูกค้ารายย่อยและขนาดกลาง นอกจากนี้ บริษัทยังให้บริการสินเชื่อเครื่องใช้ไฟฟ้าในครัวเรือนและเครื่องใช้ไฟฟ้าเพื่อการพาณิชย์แก่ลูกค้ารายย่อยของ SINGER อีกด้วย

ธุรกิจของบริษัทมีบูรณาการอย่างใกล้ชิดกับธุรกิจของ SINGER ในระดับสูงโดยที่กลยุทธ์ทางธุรกิจและนโยบายการบริหารความเสี่ยงของบริษัทมีการควบคุมโดยตรงจาก SINGER ทั้งนี้ การแนะนำผลิตภัณฑ์และการดำเนินงานกิจกรรมการจำหน่ายผลิตภัณฑ์หรือบริการที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์หลัก (Cross-selling) นั้นเกิดขึ้นในหมู่บริษัทซึ่งเป็นสมาชิกภายในกลุ่มซิงเกอร์ (SINGER Group) ซึ่งรวมถึง บริษัท เอสจี เซอร์วิสพลัส จำกัด และ บริษัท เอสจี โบรคเกอร์ จำกัดด้วย โดยความร่วมมือทางธุรกิจระหว่างบริษัทต่าง ๆ เหล่านี้มีการเชื่อมโยงกันโดยผ่านกิจกรรมรณรงค์ส่งเสริมการตลาดของ SINGER และบริษัทเหล่านี้ยังใช้เครือข่ายสาขาของ SINGER เป็นจุดจำหน่ายและให้บริการสินเชื่อและผลิตภัณฑ์ที่ประกันภัยให้แก่ลูกค้าของทั้ง SINGER และของ SGC อีกด้วย

บริษัทสามารถบรรลุเป้าหมายทางการเงินและวัตถุประสงค์เชิงกลยุทธ์ที่กำหนดโดย SINGER รวมทั้งสร้างรายได้และกำไรที่ดีให้แก่กลุ่ม ทั้งนี้ ในฐานะบริษัทลูกหลักของ SINGER บริษัทยังได้รับการสนับสนุนทางการเงินจากบริษัทแม่ในรูปของวงเงินสินเชื่อเพื่อใช้เป็นแหล่งเงินทุนระยะยาวของบริษัทอีกด้วย

สร้างรายได้ที่มีนัยสำคัญให้แก่กลุ่ม

ในมุมมองของทริสเรทติ้งเห็นว่าผลการดำเนินงานทางการเงินที่แข็งแกร่งและปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องของ SGC นั้นเป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยส่งเสริมสถานะของบริษัทในการเป็นสมาชิกหลักของกลุ่มซิงเกอร์ โดยรายได้ของบริษัทคิดเป็นประมาณ 40% ของรายได้รวมของ SINGER ในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมาซึ่งทริสเรทติ้งมองว่าเป็นสัดส่วนที่มีนัยสำคัญ ทั้งนี้ รายได้รวมของบริษัทคิดเป็น 48% ของรายได้รวมของ SINGER ในปี 2565 ส่วนในด้านของผลกำไรนั้น บริษัทสร้างกำไรสุทธิคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 71% ของกำไรสุทธิรวมของ SINGER ในปี 2565 ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าผลกำไรของ SGC จะยังคงแข็งแกร่งโดยได้รับแรงสนับสนุนจากการขยายธุรกิจ รวมทั้งการควบคุมต้นทุน

การดำเนินงานและคุณภาพสินทรัพย์อย่างมีประสิทธิภาพ สำหรับในปี 2565 นั้น อัตราส่วนกำไรก่อนภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์เสี่ยงถ่วงเฉลี่ย (EBT/RWAs) ของบริษัทอยู่ในระดับปานกลางที่ 8.5%

มีสถานะทางธุรกิจอยู่ในระดับปานกลาง

สถานะทางการตลาดของบริษัทมีการปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องซึ่งเห็นได้จากการเติบโตอย่างต่อเนื่องของพอร์ตสินเชื่อในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา โดย ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2565 สินเชื่อคงค้างของบริษัทเติบโตถึงระดับ 1.49 หมื่นล้านบาทหรือเพิ่มขึ้น 36% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว ทั้งนี้ เป็นผลมาจากความพยายามในการทำการตลาดอย่างต่อเนื่องและกลยุทธ์เชิงรุกในการขยายธุรกิจเข้าสู่ตลาดสินเชื่อที่มีทะเบียนรถเป็นประกัน แม้กระนั้น สถานะทางการตลาดของบริษัทก็ยังคงอยู่ในระดับปานกลางเมื่อเปรียบเทียบกับคู่แข่งรายสำคัญ ๆ ที่ได้รับการจัดอันดับเครดิตจากทริสเรตติ้ง ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2565 สัดส่วนสินเชื่อของบริษัทประกอบไปด้วยสินเชื่อที่มีทะเบียนรถเป็นประกัน 65% สินเชื่อเครื่องใช้ไฟฟ้าในครัวเรือนและเครื่องใช้ไฟฟ้าเพื่อการพาณิชย์ 32% และสินเชื่อประเภทอื่น ๆ อีก 3%

การบริหารความเสี่ยงมีความสอดคล้องกับกลุ่ม

นโยบายการบริหารความเสี่ยงของ SGC สอดคล้องไปกับนโยบายของกลุ่มซิงเกอร์ โดยนโยบายความเสี่ยงและการจัดการความเสี่ยงด้านเครดิตจะมีคณะกรรมการบริหารความเสี่ยงของกลุ่มคอยติดตามดูแล นอกจากนี้ บริษัทยังได้นำการให้คะแนนเครดิตและนโยบายการอนุมัติสินเชื่อของ SINGER มาปรับใช้กับลูกค้าของบริษัทอีกด้วย

คุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทเริ่มอ่อนแอลงในปี 2565 อันเป็นผลมาจากการขยายตัวของสินเชื่ออย่างรวดเร็วท่ามกลางเศรษฐกิจที่อ่อนแอ โดยอัตราส่วนลูกหนี้ที่มีการด้อยค่าด้านเครดิตต่อสินเชื่อรวม (NPL Ratio) ในพอร์ตสินเชื่อทั้งหมดของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 4.6% ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2565 จาก 3.9% ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2564 ทั้งนี้ ในระยะยาวบริษัทวางเป้าหมายจะรักษา NPL Ratio ให้อยู่ในระดับต่ำกว่า 5% ซึ่งเป็นระดับที่ทริสเรตติ้งยอมรับได้ ด้วยความท้าทายในการบริหารคุณภาพสินทรัพย์ SINGER จึงมีกลยุทธ์ในการขยายธุรกิจของบริษัทเองอย่างระมัดระวังมากขึ้นรวมทั้งกำหนดนโยบายสินเชื่อของ SGC ให้รอบคอบมากขึ้น ซึ่งน่าจะส่งผลให้พอร์ตสินเชื่อของ SGC ขยายตัวในอัตราที่ชะลอลงลงในระยะ 2-3 ปีข้างหน้า

ได้รับการสนับสนุนด้านการเงินจาก SINGER อย่างต่อเนื่อง

SGC ได้รับการสนับสนุนทางการเงินอย่างต่อเนื่องจาก SINGER ในรูปของวงเงินสินเชื่อจำนวน 1.1 หมื่นล้านบาท ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2565 โดยวงเงินสินเชื่อดังกล่าวช่วยสนับสนุนสถานะเงินทุนและสภาพคล่องรวมทั้งช่วยรองรับการขยายธุรกิจของบริษัท นอกจากนี้ SINGER ยังได้เพิ่มทุนให้แก่บริษัทในช่วงที่ผ่านมาอีกด้วย ดังนั้น การเพิ่มทุนจึงตอกย้ำถึงบทบาทสำคัญของบริษัทในฐานะที่เป็นหน่วยให้บริการด้านการเงินให้แก่ SINGER ทริสเรตติ้งเชื่อว่า SINGER จะยังคงให้การสนับสนุนทางการเงินแก่ SGC อย่างเต็มที่ในระยะยาวรวมทั้งมีความประสงค์และมีศักยภาพที่จะให้ความช่วยเหลือเป็นพิเศษแก่บริษัทในสถานการณ์ที่บริษัทมีความกดดันทางด้านการเงิน

ยังคงมีความท้าทายและความเสี่ยงสำหรับผู้ประกอบการสินเชื่อส่วนบุคคลแบบมีหลักประกัน

ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2565 อัตราการเติบโตของสินเชื่อส่วนบุคคลแบบมีหลักประกัน (Title Loan) คงค้างโดยเฉลี่ยของผู้ประกอบการใหญ่ 3 ราย แรกยังคงอยู่ในระดับสูงที่ 31% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว โดยการเติบโตที่แข็งแกร่งของสินเชื่อเหล่านี้จะยังคงดำเนินต่อไปในระยะปานกลางจากปัจจัยสนับสนุนในเรื่องการขยายจำนวนสาขา เป้าหมายการเติบโตในเชิงรุกของผู้ประกอบการเดิม การเข้ามาของผู้ประกอบการรายใหม่ ๆ รวมไปถึงอุปสงค์ด้านสินเชื่อที่ยังอยู่ในระดับสูง อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งมองเห็นถึงพัฒนาการและความท้าทายสำคัญ ๆ ที่ส่งผลกระทบต่อผู้ประกอบการสินเชื่อส่วนบุคคลแบบมีหลักประกันซึ่งจำเป็นต้องคอยเฝ้าติดตาม โดยประการแรก การลดลงของส่วนต่างอัตราผลตอบแทนของผู้ประกอบการอันเกิดจากการแข่งขันด้านราคาและต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นซึ่งจะทำให้ความสามารถในการทำกำไรลดลง ประการต่อมา ความเสี่ยงด้านเครดิตที่สูงขึ้นจากกลยุทธ์การขยายสินเชื่อในเชิงรุกและความสามารถในการชำระหนี้ของลูกหนี้ที่อ่อนแอลง ซึ่งส่งผลทำให้ผู้ประกอบการส่วนใหญ่มีอัตราส่วนผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นต่อเงินให้สินเชื่อถ่วงเฉลี่ยปรับเพิ่มสูงขึ้น นอกจากนี้ เป้าหมายในการขยายสินเชื่อในเชิงรุกทำให้สัดส่วนฐานทุนลดลง ซึ่งหากยังคงดำเนินต่อไปก็อาจส่งผลกระทบต่อสถานะเครดิตของบริษัทที่ได้รับการจัดอันดับเครดิตได้

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรตติ้งอยู่บนความคาดหมายที่บริษัทจะยังคงดำรงสถานะในการเป็นบริษัทลูกหลักของ SINGER ต่อไป

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” ของ SGC สะท้อนแนวโน้มอันดับเครดิตของ SINGER และการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังคงรักษาสถานะในการเป็นบริษัทลูกหลักของ SINGER และได้รับการสนับสนุนอย่างเต็มที่จากบริษัทแม่อย่างต่อเนื่องต่อไป

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทอยู่ในระดับเดียวกับและเป็นไปในทิศทางเดียวกับอันดับเครดิตและแนวโน้มอันดับเครดิตของ SINGER เนื่องจากบริษัทมีสถานะเป็นบริษัทลูกหลักของ SINGER อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับการปรับลดลงหากทริสเรทติ้งเห็นว่าสถานะที่บริษัทมีต่อกลุ่ม SINGER นั้นอ่อนแอลงอย่างเห็นได้ชัด หรือมีข้อบ่งชี้ว่าบริษัทได้รับการสนับสนุนจาก SINGER น้อยลงอย่างมีนัยสำคัญ แม้ทริสเรทติ้งจะมองว่าเหตุดังกล่าวมีแนวโน้มเป็นไปได้ต่ำมากในระยะปานกลางก็ตาม

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2565	2564	2563	2562	2561
สินทรัพย์รวม	17,783	11,430	7,003	3,999	3,699
เงินให้สินเชื่อรวม	14,897	10,962	6,694	3,612	3,469
ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	504	307	287	84	175
หนี้สินทางการเงินระยะสั้น	74	17	4,778	2,611	2,951
หนี้สินทางการเงินระยะยาว	11,213	7,505	26	15	11
ส่วนของผู้ถือหุ้น	5,751	2,414	820	658	476
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	1,799	1,383	1,103	614	567
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	395	211	191	395	432
รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย	40	46	65	265	150
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	642	492	470	391	461
กำไรก่อนภาษีเงินได้	802	726	508	94	(176)
กำไรสุทธิ	667	593	417	102	(176)

* งบการเงินรวม

หน่วย: %

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2565	2564	2563	2562	2561
ความสามารถในการทำกำไร					
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิและเงินปันผล/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	12.32	15.00	20.05	15.96	18.83
รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	0.27	0.50	1.19	6.88	4.99
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้รวม	26.31	27.59	34.47	38.37	57.86
รายได้จากการดำเนินงาน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	5.49	7.87	9.23	2.44	(5.86)
กำไรก่อนภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์เสี่ยงถัวเฉลี่ย	8.50	9.73	10.94	5.44	(2.99)
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	4.57	6.43	7.57	2.65	(5.86)
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย	16.34	36.67	56.37	18.02	(31.24)
คุณภาพสินทรัพย์					
ลูกหนี้ที่มีการด้อยค่าด้านเครดิต/เงินให้สินเชื่อถัวเฉลี่ย	4.64	3.85	4.36	9.25	10.34
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น/เงินให้สินเชื่อถัวเฉลี่ย	3.06	2.39	3.71	11.14	14.88
ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น/ลูกหนี้ที่มีการด้อยค่าด้านเครดิต	72.83	72.63	98.33	25.22	48.79
โครงสร้างเงินทุน					
อัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยง	29.96	17.50	9.79	14.74	11.63
อัตราส่วนหนี้สิน/ทุน (เท่า)	2.09	3.74	7.54	5.08	6.76
สภาพคล่อง					
อัตราส่วนแหล่งเงินทุนที่มีเสถียรภาพ	105.14	56.00	30.85	32.05	24.06
อัตราส่วนความครอบคลุมของสภาพคล่อง (เท่า)	4,169.66	2,243.77	3.26	6.53	3.60
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินระยะสั้นต่อหนี้สินรวม	0.62	0.19	77.29	78.14	91.55

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท เอสจี แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) (SGC)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 3,000 ล้านบาท ใ้ก่อนภายใน 2 ปี 11 เดือน	BBB
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2566 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ใดๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่จำเป็นสำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ 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