

บริษัท ชิงเกอร์ประเทศไทย จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 108/2560

31 สิงหาคม 2560

อันดับเครดิตองค์กร: BBB-
แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต: วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้ม อันดับเครดิต/ เครดิตพิงจ
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

เหตุผล

ทริสเรทติ้งปรับลดอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ชิงเกอร์ประเทศไทย จำกัด (มหาชน) เป็น "BBB-" จาก "BBB" โดยอันดับเครดิตที่ปรับลดลงสะท้อนถึงสถานะทางธุรกิจและการเงินของบริษัทที่อ่อนแอลงอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2557 จนถึงครึ่งแรกของปี 2560 ทั้งนี้ อันดับเครดิตที่ปรับลดลงยังเกี่ยวข้องกับความเสี่ยงจากการปรับเปลี่ยนรูปแบบการดำเนินงานและคุณภาพสินทรัพย์ที่ถดถอยลงอย่างมีนัยสำคัญของบริษัทด้วย

อันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงการที่บริษัทมีตราสัญลักษณ์สินค้าเครื่องใช้ไฟฟ้าภายในบ้านที่เป็นที่รู้จักเป็นอย่างดี ตลอดจนการมีเครือข่ายสาขาและตัวแทนจำหน่ายที่กว้างขวางทั่วประเทศ และผลงานที่เป็นที่ยอมรับในธุรกิจสินเชื่อเครื่องใช้ไฟฟ้าภายในบ้าน นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงฐานลูกค้าที่กระจายตัวหลากหลายและพนักงานขายที่ได้รับการอบรมเป็นอย่างดีและมีความคุ้นเคยกับกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย อย่างไรก็ตาม โอกาสในการเติบโตทางธุรกิจของบริษัทมีข้อจำกัดจากภาวะเศรษฐกิจในประเทศที่ไม่เอื้ออำนวย ตลอดจนภาวะหนี้ครัวเรือนภายในประเทศที่อยู่ในระดับสูง และการที่กลุ่มลูกค้าเป้าหมายของบริษัทมีความอ่อนไหวเป็นอย่างมากต่อการเปลี่ยนแปลงทางเศรษฐกิจ

ปัจจุบันบริษัทชิงเกอร์ประเทศไทยมีผู้ถือหุ้นใหญ่คือ บริษัท เจ มาร์ท จำกัด (มหาชน) หรือ "เจมาร์ท" ด้วยสัดส่วนการถือหุ้น 24.99% ของหุ้นทั้งหมดของบริษัท และยังมีกลุ่มสหพัฒนพิบูลถือหุ้นในสัดส่วน 8% เจมาร์ทดำเนินธุรกิจค้าปลีกและค้าส่งเครื่องใช้ไฟฟ้าเคลื่อนที่และสินค้าที่เกี่ยวข้อง ส่วนกลุ่มสหพัฒนเป็นบริษัทตัวแทนจำหน่ายสินค้าอุปโภคบริโภคชั้นนำในประเทศไทย นอกจากนี้ เจมาร์ทยังได้นำสินค้าของตน อาทิ โทรศัพท์เคลื่อนที่ เข้ามาจำหน่ายผ่านช่องทางจำหน่ายตรงสู่กลุ่มลูกค้าของบริษัทอีกด้วย ทั้งนี้ บริษัทอาจมีแหล่งรายได้จากค่าธรรมเนียมเพิ่มเข้ามาจากการขายสินค้าผ่านเครือข่ายและสาขาของบริษัทอีกทางหนึ่งด้วย บริษัทเปลี่ยนผู้บริหารในตำแหน่งสำคัญบางตำแหน่งเมื่อกลางปี 2559 โดยคณะผู้บริหารชุดปัจจุบันให้ความสำคัญกับการยกระดับการบริหารจัดการให้ทันสมัยและการเพิ่มประสิทธิภาพพนักงาน รวมทั้งยังขยายธุรกิจสู่สินค้ามัลติแบรนด์ (Multi-brand) หรือสินค้าประเภทเดียวกันแต่มีหลายตราสัญลักษณ์ด้วย

บริษัทให้ความสำคัญกับธุรกิจหลักคือการจำหน่ายเครื่องใช้ไฟฟ้าภายในบ้านซึ่งบริษัทมีประสบการณ์ที่ยาวนาน บริษัทยังได้ขยายตลาดให้ครอบคลุมไปถึงการจำหน่ายสินค้าที่เป็นเครื่องมือสร้างรายได้สำหรับกลุ่มลูกค้าผู้ประกอบการขนาดเล็กอันได้แก่เครื่องใช้ไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ต่าง ๆ (Commercial Electrical Appliances) เช่น ตู้แช่ และตู้เติมเงินหยอดเหรียญในระบบโทรศัพท์เคลื่อนที่ เป็นต้น ในขณะที่ บริษัท เอสจี แคปปิตอล จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทลูกที่บริษัทถือหุ้นทั้งหมดจะเป็นผู้ให้บริการทางการเงินแก่ลูกค้าเช่าซื้อของบริษัท นอกจากนี้ บริษัทยังมีบริษัทย่อยอีก 2 แห่ง ได้แก่ บริษัท เอสจี เซอร์วิสพลัส จำกัด ซึ่งดำเนินธุรกิจด้านบริการซ่อมบำรุงรักษาเครื่องใช้ไฟฟ้า และ บริษัท เอสจี โบรกเกอร์ จำกัด ซึ่งประกอบธุรกิจตัวแทนจำหน่ายกรมธรรม์ประกันชีวิต ปัจจุบันบริษัทมีเครือข่ายที่กว้างขวางด้วยจำนวนสาขา 183 แห่งและมีพนักงานขายประมาณ 2,000 คน ณ เดือนมิถุนายน 2560

รายได้จากยอดขายของบริษัทลดลงเนื่องจากนโยบายการอนุมัติสินเชื่อที่เข้มงวดมากยิ่งขึ้นในช่วงเศรษฐกิจชะลอตัว โดยรายได้จากยอดขายจากเครื่องใช้ไฟฟ้าภายในบ้านและจากยอดขายผลิตภัณฑ์เชิงพาณิชย์คิดเป็น 51% และ 49% ของยอดขายรวมในช่วงไตรมาสแรกของปี 2560

ติดต่อ:

สิริวรรณ วีระราชชัย
siriwan@trisrating.com

เสาวณิต วรดิษฐ์
saowanit@trisrating.com

ทวีโชค เจียมสกุลธรรม
taweechok@trisrating.com

ไรทิวา นฤมล
raithiwa@trisrating.com

WWW.TRISRATING.COM

ตามลำดับ มูลค่าลูกหนี้เข้าซื้อเครื่องใช้ไฟฟ้าภายในบ้านและผลิตภัณฑ์เชิงพาณิชย์ปรับตัวลดลงตามยอดขายที่ชะลอตัวจากระดับ 2,000 ล้านบาทในช่วงปี 2556-2558 เป็นประมาณ 1,500 ล้านบาทในปี 2559 และยังคงลดลงอย่างต่อเนื่อง ณ เดือนมีนาคม 2560 อย่างไรก็ตาม บริษัทยังคงสามารถรักษามูลค่าลูกหนี้เข้าซื้อรวมให้อยู่ที่ระดับประมาณ 2,200 ล้านบาท ณ เดือนมิถุนายน 2560 เอาไว้ได้จากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้เข้าซื้อโทรศัพท์เคลื่อนซึ่งเป็นสินค้าประเภทฝากขายโดยทำการบันทึกกำไรจากการขายไว้ในหมวดรายได้อื่น ๆ

ภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวผลักดันให้อัตราร่วมลูกหนี้เข้าซื้อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ต่อลูกหนี้เข้าซื้อรวมของบริษัทปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ในระดับ 6% ในช่วงปี 2556-2558 จาก 4.3% ในปี 2555 อย่างไรก็ตาม อัตราร่วมดังกล่าวปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างเห็นได้ชัดเป็น 10.3% ตั้งแต่ช่วงครึ่งแรกของปี 2559 และเป็น 13.8% ในช่วงครึ่งแรกของปี 2560 จากการเปลี่ยนระบบการเก็บเงินค่าผ่อนชำระสินค้าจากเดิมที่ผู้แทนขายเป็นผู้เก็บเงินและบริการลูกค้าโดยตรงถึงบ้านมาเป็นระบบการให้ลูกค้าชำระค่าผ่อนชำระสินค้าโดยตรง (Direct Payment System -- DPS) ซึ่งระบบดังกล่าวลูกค้าจะจ่ายค่าผ่อนชำระเข้าบัญชีของบริษัทโดยตรงโดยผ่านตัวแทนรับชำระ ในมุมมองของทริสเรตติ้งเห็นว่าระบบดังกล่าวอาจจะไม่สอดคล้องกับพฤติกรรมของกลุ่มลูกค้าเป้าหมายของบริษัท ซึ่งระบบการชำระเงินแบบใหม่จำเป็นต้องอาศัยเวลาในการพิสูจน์ความมีประสิทธิภาพและปรับเปลี่ยนพฤติกรรมของลูกค้า

ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทอ่อนแอลงจากคุณภาพสินเชื่อที่เสื่อมถอย รวมถึงผลกระทบจากภาวะอุปสงค์ภายในประเทศที่ฟื้นตัวช้าราคาสินค้าทางการเกษตรที่ตกต่ำ และหนี้ภาคครัวเรือนที่เพิ่มสูงขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งในพื้นที่ต่างจังหวัดซึ่งเป็นลูกค้ากลุ่มเป้าหมายของบริษัท รายได้จากยอดขายที่ปรับลดลงรวมทั้งค่าใช้จ่ายหนี้สูญที่เพิ่มขึ้นจากคุณภาพลูกหนี้ที่ถดถอยลงส่งผลทำให้กำไรสุทธิของบริษัทปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องมาตั้งแต่ปี 2556 ในขณะที่รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยมีส่วนสร้างรายได้จำนวนมากให้แก่บริษัท อาทิ ค่าตอบแทนจากผู้ให้บริการเครือข่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่ (แอร์โทรม์) ที่สูงกว่าและรายได้จากสินค้าฝากขายซึ่งได้แก่โทรศัพท์เคลื่อนที่ ทั้งนี้ บริษัทมีรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเป็น 267 ล้านบาทในปี 2559 และ 156 ล้านบาทในช่วงครึ่งแรกของปี 2560 จาก 15 ล้านบาทในปี 2556

บริษัทมีฐานทุนที่ค่อนข้างแข็งแกร่ง ทั้งนี้ บริษัทมีข้อกำหนดสิทธิและหน้าที่ของผู้ถือหุ้นผู้ที่ต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาวะดอกเบี้ยต่อทุนให้อยู่ในระดับไม่เกิน 2 เท่า โดยบริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ระดับ 0.67 เท่า ณ เดือนมิถุนายน 2560 ซึ่งสูงกว่าระดับ 0.47 เท่า ณ สิ้นปี 2559 เล็กน้อย โดยถือว่าอยู่ในระดับเพียงพอที่จะช่วยให้บริษัทสามารถขยายพอร์ตสินเชื่อต่อไปได้

บริษัทมีอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อเงินกู้รวมอยู่ที่ระดับ 20.49% ในปี 2559 และ 10.32% ในครึ่งแรกของปี 2560 (ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง) ในขณะที่อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่ายรักษาระดับอยู่ที่ 5 เท่าในระหว่างปี 2558-2559 และปรับลดลงเป็น 3.8 เท่าในครึ่งแรกของปี 2560 สภาพคล่องในระยะสั้นก็เป็นประเด็นเพิ่มความกังวลต่ออันดับเครดิตของบริษัทด้วยเช่นกันเนื่องจากบริษัทมีตัวแลกเปลี่ยนคงค้างจำนวนประมาณ 300 ล้านบาทที่กำลังจะครบกำหนดในระหว่างเดือนสิงหาคมถึงเดือนธันวาคม 2560 นี้ ความเสี่ยงจากการต่ออายุ (Roll Over) ตัวแลกเปลี่ยนจำนวนมากดังกล่าวสะท้อนให้เห็นถึงความเสี่ยงที่จะมีมากขึ้นจากการกู้เงินใหม่หรือรีไฟแนนซ์หากตลาดตราสารหนี้กลับมาอ่อนแออีกครั้ง

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังว่าบริษัทจะสามารถปรับปรุงคุณภาพสินทรัพย์ รวมทั้งสถานะทางธุรกิจ และผลการดำเนินงานให้ดีขึ้นได้ตามแผน การปรับลดอันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้หากคุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทถดถอยลงต่อไปโดยไม่มีสัญญาณที่จะปรับตัวดีขึ้น ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งมีความกังวลเกี่ยวกับความเสี่ยงจากการกู้เงินใหม่หรือรีไฟแนนซ์ของตัวแลกเปลี่ยนของบริษัทหากตลาดตราสารหนี้กลับมาอ่อนแออีกครั้งอีกด้วย

การปรับเพิ่มอันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจเป็นไปได้หากกลยุทธ์การบริหารงานแบบใหม่สามารถดำเนินไปอย่างเต็มรูปแบบและส่งผลให้จำนวนลูกหนี้เข้าซื้อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้และผลประกอบการปรับตัวดีขึ้น นอกจากนี้ อันดับเครดิตอาจปรับเพิ่มขึ้นได้หากคณะผู้บริหารของบริษัทสามารถดำเนินกลยุทธ์ทางการตลาดจนทำให้สถานะทางการตลาดของบริษัทมีความมั่นคงได้ตามแผนในช่วงการปรับเปลี่ยนรูปแบบทางธุรกิจของบริษัท

บริษัท ซิงเกอร์ประเทศไทย จำกัด (มหาชน) (SINGER)

อันดับเครดิตองค์กร:

BBB-

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Stable

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ *

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2560	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2559	2558	2557	2556
รายได้จากการขาย	729	1,675	2,494	2,531	2,851
ดอกเบี้ยรับจากสัญญาเช่าซื้อ	298	603	741	822	773
ดอกเบี้ยจ่ายรวม	16	37	51	58	55
กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากการดำเนินงาน	(12)	120	143	241	321
เงินทุนจากการดำเนินงาน	65	155	202	298	377
ค่าใช้จ่ายฝ่ายทุน	17	8	12	11	37
สินทรัพย์รวม	3,345	3,145	3,342	3,356	3,256
เงินกู้รวม	1,063	759	1,024	1,057	1,145
ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,576	1,626	1,578	1,578	1,432
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่า ตัดจำหน่าย/รายได้ (%)***	(0.78)	6.42	5.83	9.35	11.32
อัตราส่วนผลตอบแทน/เงินทุนถาวร (%)***	1.28 **	5.22	6.47	11.22	16.96
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่า ตัดจำหน่าย**/ดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	3.80	5.18	4.86	6.47	8.49
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงาน/เงินกู้รวม (%)	10.32 **	20.49	19.74	28.23	32.89
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุน (เท่า)	0.67	0.47	0.65	0.67	0.80

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

*** รวมดอกเบี้ยจ่าย

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2560 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าและถูกซื้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน 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 และจะไม่รับผิดชอบต่อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: <http://www.trisrating.com/th/rating-information-th2/rating-criteria.html>