

บริษัท ซิงเกอร์ประเทศไทย จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 132/2561

12 กันยายน 2561

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BBB-

แนวโน้มอันดับเครดิต: Negative

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
		เครดิต/ เครดิตพินิจ
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 วีระเมธัชย์
siriwan@trisrating.com

เสาวณิต วรดิษฐ์
saowanit@trisrating.com

ทวีโชค เจียมสกุลธรรม
taweechok@trisrating.com

ไรทิวา นฤมล
raithiwa@trisrating.com

WWW.TRISRATING.COM

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ซิงเกอร์ประเทศไทย จำกัด (มหาชน) ที่ “BBB-” ในขณะที่ยังคงยังปรับแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทเป็น “Negative” หรือ “ลบ” จาก “Stable” หรือ “คงที่” ด้วย โดยแนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” หรือ “ลบ” สะท้อนถึงคุณภาพสินทรัพย์ที่ถดถอยลงจนส่งผลกระทบต่อสถานะทางธุรกิจและการเงินของบริษัท

อันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงความเข้มแข็งของบริษัทจากการมีตราสัญลักษณ์สินค้าในตลาดเครื่องใช้ไฟฟ้าภายในบ้านที่เป็นที่รู้จักเป็นอย่างดี ตลอดจนการมีเครือข่ายสาขาและตัวแทนจำหน่ายที่กว้างขวางทั่วประเทศ และผลงานที่เป็นที่ยอมรับในธุรกิจสินเชื่อเครื่องใช้ไฟฟ้าภายในบ้าน อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตก็ยังมีข้อจำกัดจากการที่กลุ่มลูกค้าเป้าหมายของบริษัทมีความอ่อนไหวเป็นอย่างมากต่อการเปลี่ยนแปลงทางเศรษฐกิจ นอกจากนี้ ภาระหนี้ของบริษัทก็อาจเพิ่มสูงขึ้นจากแผนการขยายธุรกิจ ประการสุดท้าย บริษัทได้เริ่มขยายธุรกิจใหม่คือสินเชื่อที่มีรถยนต์เป็นหลักประกันซึ่งความเสี่ยงทางด้านเครดิตของธุรกิจนี้ยังต้องใช้เวลาดูติดตามผลต่อไป

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ผลประกอบการมีความผันผวน

ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทอ่อนแอลงมาตั้งแต่ปี 2560 จากความเสื่อมถอยของคุณภาพสินทรัพย์ที่บริษัทสำรองค่าใช้จ่ายหนี้สูญเพิ่มขึ้นอย่างมากตั้งแต่ปี 2560 จนถึงไตรมาสแรกของปี 2561 ส่งผลทำให้ผลกำไรปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง บริษัทมีค่าใช้จ่ายหนี้สูญจำนวนมากถึง 372 ล้านบาทในปี 2560 หรือเพิ่มขึ้น 102% จาก 184 ล้านบาทในช่วงเดียวกันของปี 2559 สำรองหนี้สูญที่เพิ่มสูงขึ้นเกิดจากการที่บริษัทเปลี่ยนระบบการเก็บเงินค่าผ่อนชำระสินค้าจากเดิมที่ผู้แทนขายเป็นผู้เก็บเงินและบริการลูกค้าถึงบ้านมาเป็นการให้ลูกค้าชำระเข้าบัญชีของบริษัทโดยตรง (Direct Payment System -- DPS) โดยผ่านตัวแทนรับชำระ ในมุมมองของทริสเรทติ้งเห็นว่าระบบดังกล่าวอาจจะยังไม่สอดคล้องกับพฤติกรรมของกลุ่มลูกค้าเป้าหมายของบริษัท ระบบการชำระเงินแบบใหม่นี้จำเป็นต้องให้ลูกค้าเปลี่ยนพฤติกรรมในการจ่ายชำระและต้องอาศัยเวลาในการพิสูจน์ความมีประสิทธิภาพของระบบ

บริษัทมีผลขาดทุนสุทธิ 184 ล้านบาทในไตรมาสแรกของปี 2561 ซึ่งเป็นผลมาจากค่าใช้จ่ายหนี้สูญที่สูงถึง 202 ล้านบาทเนื่องจากบริษัทตัดสินใจตัดหนี้สูญจากลูกหนี้บัญชีเก่าที่มีการเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขการชำระหนี้และยังคงไม่มีความสามารถในการชำระหนี้

ผลประกอบการของบริษัทพลิกกลับมาเป็นดีขึ้นหลังจากการเปลี่ยนระบบการเก็บเงินมาเป็น DPS ระยะที่สอง ซึ่งผู้แทนขายเป็นผู้รับผิดชอบในการเก็บเงินและดูแลคุณภาพของลูกหนี้ บริษัทมีผลกำไร 42 ล้านบาทในไตรมาสที่ 2 ของปี 2561 อย่างไรก็ตาม ยังมีความไม่แน่นอนของความสำเร็จในการเปลี่ยนแปลงรูปแบบการเก็บเงินและผลกระทบจากการมีค่าใช้จ่ายหนี้สูญเพิ่มเติมเพื่อบรรเทาความเสียหายที่เกิดจากคุณภาพสินทรัพย์ที่เสื่อมถอยลง

รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยมีสัดส่วน 14% ของรายได้รวมของบริษัทในปี 2560 และครั้งแรกของปี 2561 โดยรายได้ดังกล่าวเพิ่มขึ้นจากค่าตอบแทนจากผู้ให้บริการเครือข่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่ (แอร์โวม์) รายได้จากการเป็นนายหน้าสินเชื่อส่วนบุคคลให้กับ บริษัท เจ ฟินเทค จำกัด รายได้ค่าธรรมเนียมของสินเชื่อที่มีรถยนต์เป็นหลักประกัน และรายได้อื่น ๆ

ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าผลกำไรของบริษัทจะปรับตัวดีขึ้นในช่วงที่เหลือของปีเป็นต้นไปถึงแม้ว่าบริษัทจะมีค่าใช้จ่ายหนี้สูญจำนวนมากในไตรมาสแรกของปี 2561 ก็ตาม ในขณะที่รายได้รับจากดอกเบี้ยเข้าชื่อน่าจะมากขึ้นตามการขยายตัวของสินเชื่อ

คุณภาพสินทรัพย์ยังไม่คงที่

ทริสเรทติ้งค่อนข้างกังวลกับคุณภาพสินทรัพย์ของบริษัท ทั้งนี้ อัตราส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (สินเชื่อค้างชำระเกิน 90 วัน) ต่อสินเชื่อรวมของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างเห็นได้ชัดเป็น 20.3% ณ สิ้นปี 2559 ภายหลังจากการนำระบบ DPS มาใช้ อย่างไรก็ตาม อัตราส่วนดังกล่าวปรับตัวลดลงเหลือ 12% ณ สิ้นปี 2560 หลังจากที่มีการเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขของการชำระหนี้ของลูกค้านับจำนวนมาก อัตราส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้กลับเพิ่มขึ้นเป็น 17.2% ณ เดือนมิถุนายน 2561 เนื่องจากลูกหนี้บัญชีเก่ายังคงไม่มีความสามารถในการชำระงวดที่ค้างเดิม

ความเสี่ยงพอในการตั้งสำรองของบริษัทอยู่ในระดับที่ค่อนข้างต่ำ โดยค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญต่อเงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้อยู่ที่ระดับเพียง 58% ณ เดือนมิถุนายน 2561 เนื่องจากกลุ่มลูกค้าของบริษัทเป็นกลุ่มที่มีรายได้ค่อนข้างต่ำ บริษัทจึงควรรักษาอัตราส่วนดังกล่าวให้อยู่ในระดับที่สูงขึ้นเพื่อรองรับความเสี่ยงจากผลประกอบการของบริษัทเมื่อสินเชื่อที่บริษัทปล่อยกลายเป็นหนี้เสีย

พอร์ตสินเชื่อกระจายตัวเพิ่มขึ้น

บริษัทยังได้ขยายพอร์ตสินเชื่อให้ครอบคลุมไปถึงสินค้าเช่าซื้อที่หลากหลายมากขึ้น ได้แก่ การจำหน่ายสินค้าที่มีตราสัญลักษณ์หลากหลาย เช่น เครื่องใช้ไฟฟ้าอื่น ๆ โดยในไตรมาสสุดท้ายของปี 2560 บริษัทได้นำเสนอสินเชื่อใหม่ที่เรียกว่า “รถทำเงิน” ซึ่งเป็นสินเชื่อที่มีรถยนต์เป็นหลักประกัน

บริษัทมีรายได้จากยอดขายลดลงเนื่องจากนโยบายการอนุมัติสินเชื่อที่เข้มงวดมากยิ่งขึ้นในช่วงการปรับปรุงระบบใหม่ โดยรายได้จากยอดขายลดลงมาอยู่ที่ 1,376 ล้านบาท หรือลดลง 18% ในปี 2560 จาก 1,675 ล้านบาทในปี 2559 บริษัทรักษามูลค่าลูกหนี้เช่าซื้อให้อยู่ที่ระดับ 2,000 ล้านบาทในช่วงปี 2558-2560 จากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้เช่าซื้อโทรศัพท์เคลื่อนที่ รายได้จากยอดขายของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 888 ล้านบาทในช่วงครึ่งแรกของปี 2561 หรือเพิ่มขึ้น 22% จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน โดยที่ลูกหนี้เช่าซื้อโทรศัพท์เคลื่อนที่ลดลง

บริษัทมีสถานะที่แข็งแกร่งในธุรกิจหลักคือการจำหน่ายเครื่องใช้ไฟฟ้าภายในบ้าน มูลค่าลูกหนี้เช่าซื้อรวมเพิ่มขึ้นเป็น 2,333 ล้านบาท ณ เดือนมิถุนายน 2561 หรือเพิ่มขึ้น 12.5% จากสิ้นปี 2560 ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2561 มูลค่าลูกหนี้เช่าซื้อเครื่องใช้ไฟฟ้าภายในบ้านและเครื่องใช้ไฟฟ้าเชิงพาณิชย์คิดเป็นสัดส่วนหลักที่ 52% ของลูกหนี้เช่าซื้อทั้งหมด ลูกหนี้เช่าซื้อที่เหลือประกอบด้วยลูกหนี้สินค้าตราสัญลักษณ์อื่น 21% และสินเชื่อที่มีรถยนต์เป็นหลักประกัน 27% ซึ่งการขยายตัวของสินเชื่อที่มีรถยนต์เป็นหลักประกันนี้จะช่วยขับเคลื่อนการเติบโตที่สำคัญตราบเท่าที่บริษัทยังคงมีการอนุมัติสินเชื่อที่เข้มงวดอยู่

ในมุมมองของทริสเรทติ้งเห็นว่าการปรับปรุงกระบวนการทำงานมาเป็นระบบใหม่ที่ผ่านมาทำให้บริษัทได้รับประโยชน์หลายประการ ได้แก่ กระบวนการทำงานที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น การอนุมัติสินเชื่อที่รวดเร็วและละเอียดรอบคอบยิ่งขึ้น มีการติดตามสถานะลูกหนี้ที่ทันทั่วทั้งมากขึ้น นอกจากนี้ บริษัทยังมีฐานลูกค้าที่กระจายตัวหลากหลายและมีพนักงานขายที่ได้รับการอบรมเป็นอย่างดี อีกทั้งยังมีความคุ้นเคยกับกลุ่มลูกค้าเป้าหมายอีกด้วย จุดแข็งดังกล่าวเหล่านี้จะช่วยสนับสนุนการขยายธุรกิจของบริษัทได้เป็นอย่างดี

ภาระหนี้ปรับตัวสูงขึ้น

บริษัทมีฐานทุนที่แข็งแกร่ง บริษัทมีข้อกำหนดสิทธิและหน้าที่ของผู้ถือหุ้นที่ตึงตัวอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุนไม่เกิน 6 เท่า ทั้งนี้ ณ เดือนมิถุนายน 2561 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุนอยู่ที่ 1.5 เท่า ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 0.82 เท่า ณ สิ้นปี 2560 ภาระหนี้ของบริษัทที่ระดับนี้จึงถือว่าอยู่ในระดับเพียงพอที่จะช่วยให้บริษัทสามารถขยายพอร์ตสินเชื่อต่อไปได้ อย่างไรก็ตาม ผลขาดทุนที่ต่อเนื่องอาจจะลดความแข็งแกร่งของฐานทุนของบริษัทลงได้

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” หรือ “ลบ” สะท้อนถึงผลการดำเนินงานของบริษัทที่อ่อนตัวลงจากคุณภาพสินทรัพย์ที่ถดถอยลง หากคุณภาพสินทรัพย์ยังคงเสื่อมถอยลงอย่างต่อเนื่องต่อไปก็อาจส่งผลในทางลบต่ออันดับเครดิตของบริษัทได้

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับการปรับลดลงหากคุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทถดถอยลงต่อไปโดยไม่มีสัญญาณที่จะปรับตัวดีขึ้นในขณะที่ผลการดำเนินงานถดถอยลงอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม แนวโน้มอันดับเครดิตอาจได้รับการปรับเปลี่ยนกลับมาเป็น “Stable” หรือ “คงที่” ได้หากบริษัทสามารถปรับปรุงคุณภาพสินทรัพย์ รวมทั้งมีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญและต่อเนื่องโดยที่ยังคงความแข็งแกร่งทางการเงินเอาไว้ได้

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2561	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2560	2559	2558	2557
รายได้จากการดำเนินงานรวม	1,340	2,363	2,546	3,395	3,549
กำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	(47)	81	235	279	418
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	(81)	20	176	228	354
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	(47)	81	235	279	418
เงินทุนจากการดำเนินงาน	(108)	51	179	194	305
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	48	48	45	59	62
เงินลงทุน	48	52	22	19	16
สินทรัพย์รวม	4,306	3,501	3,145	3,342	3,356
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	1,761	1,223	769	1,003	993
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	1,436	1,578	1,626	1,578	1,578
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (%)	(3.47)	3.42	9.22	8.22	11.77
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	(1.70)	0.72	6.46	7.99	12.53
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	(0.98)	1.67	5.18	4.75	6.74
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	194.36	15.12	3.28	3.59	2.38
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	(4.22)	4.16	23.28	19.34	30.70
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	55.09	43.66	32.10	38.85	38.61

* งบการเงินรวม

** ปรับอัตราส่วนเป็นตัวเลขเต็มปี

บริษัท ซิงเกอร์ประเทศไทย จำกัด (มหาชน) (SINGER)

อันดับเครดิตองค์กร:

BBB-

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Negative

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2561 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อ้างอิง หรือเปิดเผย 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