TRIS RATING
A Strategic Partner of S&P Global

CreditNews ข่าวเครดิต

บริษัท ซิงเกอร์ประเทศไทย จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 143/2562
11 กันยายน 2562

FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Negative

วันที่ทบทวนล่าสุด : 12/09/61

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตพินิจ
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

ปรียาภรณ์ โกษาคาร
preeyaporn@trisrating.com

ทวีโชค เจียมสกุลธรรม
taweechok@trisrating.com

นฤมล ชาญชนะวิวัฒน์
narumol@trisrating.com

WWW.TRISRATING.COM

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ซิงเกอร์ประเทศไทย จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB-” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” หรือ “ลบ” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงคุณภาพสินทรัพย์ที่ยังคงอ่อนแอของบริษัท ตลอดจนผลการดำเนินงานที่ปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อย และสถานะทางการตลาดที่ยังคงอยู่ในระดับพอประมาณ อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงความเข้มแข็งในด้านทุนของบริษัทภายหลังจากการเพิ่มทุน ทั้งนี้ แผนการขยายธุรกิจใหม่ของบริษัทถือว่าเป็นการเปลี่ยนแปลงในเชิงบวก แต่เพื่อที่จะให้เป็นผลดีต่ออันดับเครดิตและแนวโน้มอันดับเครดิต บริษัทก็จำเป็นจะต้องมีการควบคุมคุณภาพสินทรัพย์เป็นอย่างดีโดยที่ผลประกอบการสามารถฟื้นตัวกลับมาดีขึ้นอย่างมั่นคงได้ในระยะเวลาที่ยาวนานในระดับหนึ่ง

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

คุณภาพสินทรัพย์ยังคงเป็นประเด็นกังวลต่ออันดับเครดิต

คุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทยังคงเป็นประเด็นกังวลที่สำคัญเนื่องจากอัตราส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (สินเชื่อที่ค้างชำระเกิน 90 วันต่อสินเชื่อรวม) ของบริษัทยังคงสูงเมื่อเทียบกับคู่แข่ง และเป็นสาเหตุหลักที่ทำให้เกิดผลประกอบการขาดทุนในช่วงที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งเริ่มเห็นพัฒนาการที่ดีบางส่วนของบริษัทในช่วงหลายปีที่ผ่านมา โดยบริษัทมีอัตราส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ปรับลดลงอย่างมีนัยสำคัญมาอยู่ที่ 10.5% ณ สิ้นปี 2561 จาก 17.2% ณ เดือนมิถุนายน 2561 ภายหลังจากที่บริษัทได้มีการปรับปรุงกระบวนการเก็บหนี้และการขยายสู่ธุรกิจใหม่คือสินเชื่อที่มีทะเบียนรถยนต์เป็นประกัน ซึ่งคุณภาพสินทรัพย์ของธุรกิจใหม่นั้นค่อนข้างดี อย่างไรก็ตาม การที่สิ่งต่าง ๆ เหล่านี้จะเป็นผลในด้านบวกต่ออันดับเครดิตหรือแนวโน้มอันดับเครดิต บริษัทจำเป็นที่จะต้องรักษาคุณภาพสินทรัพย์ของธุรกิจใหม่ให้คงไว้ ในขณะเดียวกัน บริษัทก็ควรจะต้องปรับปรุงคุณภาพสินทรัพย์ของธุรกิจดั้งเดิมให้ดีขึ้นและดำรงเอาไว้ให้ได้ในระยะปานกลาง

ในขณะเดียวกันนั้น ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อเงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ของบริษัทซึ่งอยู่ที่ระดับ 32% ณ เดือนมิถุนายน 2562 นั้นก็ค่อนข้างต่ำเกินไปเมื่อพิจารณาจากสถานะความเสี่ยงด้านเครดิตของกลุ่มลูกค้าเป้าหมายของบริษัท นอกจากนี้ มาตรฐานบัญชีฉบับใหม่ (IFRS9) ที่จะมีผลบังคับใช้ในปี 2563 นั้นก็อาจกดดันให้บริษัทต้องตั้งสำรองหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มมากขึ้นเพื่อให้เพียงพอที่จะรองรับความเสี่ยงด้านเครดิตอีกด้วย

ผลกำไรคาดว่าจะทยอยปรับตัวดีขึ้น

ทริสเรทติ้งคาดหวังว่าผลประกอบการของบริษัทจะกลับมามีกำไรและจะทยอยปรับตัวดียิ่งขึ้นในระหว่างปี 2563-2564 โดยอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ยคาดว่าน่าจะอยู่ในระดับ 2.7%-3.1% ในระหว่างปี 2562-2564 ภายใต้สมมติฐานของทริสเรทติ้งที่บริษัทจะมีรายได้เติบโตเฉลี่ยปีละ 5% ทั้งนี้ ธุรกิจสินเชื่อที่มีทะเบียนรถยนต์เป็นประกันเป็นธุรกิจที่ทริสเรทติ้งคาดว่าจะขับเคลื่อนให้รายได้ของบริษัทเติบโต โดยบริษัทได้เริ่มขยายสู่ธุรกิจใหม่นี้มาตั้งแต่ที่บริษัทได้ปรับโครงสร้างธุรกิจในปี 2560

ในปี 2561 บริษัทมีผลขาดทุนสุทธิจำนวน 81 ล้านบาทอันเนื่องมาจากการที่บริษัทมีค่าใช้จ่ายหนี้สูญจำนวนมากถึง 184 ล้านบาทในไตรมาสแรกของปี 2561 เป็นสำคัญ สำรองหนี้สูญที่เพิ่มสูงขึ้นเกิดจากการที่บริษัทเปลี่ยนระบบการเก็บเงินค่าผ่อนชำระสินค้า หลังจากรับรู้ถึงปัญหาดังกล่าวแล้วบริษัทจึงได้เปลี่ยนแปลงรูปแบบการเก็บเงินมาเป็นให้พนักงานเก็บตามเดิม ซึ่งเมื่อรวมเข้ากับการปรับปรุงกระบวนการทำงานมาเป็นระบบใหม่แล้วก็ทำให้ผลกำไรสุทธิของบริษัทค่อย ๆ พลิกกลับมาฟื้นตัวดีขึ้นตั้งแต่ไตรมาสที่ 2 ของปี 2561 เป็นต้นมา

การเปลี่ยนพอร์ตสินเชื่อทำให้เกิดผลดีต่อคุณภาพสินทรัพย์แต่ก็ทำให้อัตราผลตอบแทนของสินเชื่อลดลงด้วย

ในมุมมองของทริสเรทติ้งเห็นว่านโยบายเชิงกลยุทธ์ในการปรับพอร์ตสินเชื่อของบริษัทไปเป็นสินเชื่อที่มีทะเบียนรถยนต์เป็นประกันมากขึ้นนั้นทำให้คุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทดีขึ้นเมื่อเทียบกับธุรกิจเดิมซึ่งได้แก่ลูกหนี้เช่าซื้อเครื่องใช้ไฟฟ้า อัตราส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ของธุรกิจใหม่อยู่ที่ระดับ 0.3% ณ เดือนมิถุนายน 2562 เมื่อเทียบกับธุรกิจเดิมซึ่งอยู่ที่ระดับ 14.5% เนื่องจากบริษัทยังคงเพิ่มสัดส่วนสินเชื่อในธุรกิจใหม่ขึ้นไปเรื่อย ๆ ทริสเรทติ้งจึงคาดว่าอัตราส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ของบริษัทน่าจะปรับตัวลดลงอย่างช้า ๆ ซึ่งจะช่วยลดค่าใช้จ่ายสำรองหนี้สูญในอนาคตลงได้

ในทางกลับกัน อัตราผลตอบแทนของสินเชื่อโดยรวมมีแนวโน้มที่จะลดลงเนื่องจากธุรกิจใหม่มีอัตราผลตอบแทนของสินเชื่อที่ประมาณ 15% เมื่อเทียบกับธุรกิจเดิมที่มีมากกว่า 20% ทริสเรทติ้งจึงเชื่อว่าสินเชื่อที่ขยายตัวอย่างมั่นคง ตลอดจนการเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงาน และค่าใช้จ่ายหนี้สูญที่ลดลงจะสนับสนุนผลประกอบการของบริษัทในอีก 2-3 ปีข้างหน้า ณ สิ้นปี 2561 สัดส่วนของลูกหนี้เช่าซื้อเครื่องใช้ไฟฟ้าคิดเป็นประมาณ 70% ของสินเชื่อรวมของบริษัท ในขณะที่สัดส่วนที่เหลือมาจากธุรกิจใหม่ ตามสมมติฐานการเติบโตในระดับพอประมาณของลูกหนี้เช่าซื้อเครื่องใช้ไฟฟ้าและสินเชื่อที่มีทะเบียนรถยนต์เป็นประกันที่เติบโตในระดับ 60% ในปี 2562 ทริสเรทติ้งคาดว่าสัดส่วนของลูกหนี้สินเชื่อที่มีทะเบียนรถยนต์เป็นประกันน่าจะปรับเพิ่มขึ้นถึงประมาณ 40% ณ สิ้นปี 2562 และมีแนวโน้มจะค่อย ๆ ปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อไป

การเพิ่มทุนทำให้ขยายฐานการก่อหนี้

ฐานทุนของบริษัทแข็งแรงขึ้นภายหลังจากการเพิ่มทุนในเดือนมิถุนายน 2562 ซึ่งส่งผลทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทอยู่ที่ระดับ 1.2 เท่าเมื่อเทียบกับ 2.2 เท่าก่อนที่จะมีการเพิ่มทุน ภาระหนี้ที่ต่ำลงช่วยสนับสนุนแผนการขยายธุรกิจของบริษัทได้ในระดับหนึ่งในกรณีที่มีการกู้ยืมเงินเพิ่มเติม ทั้งนี้ ตามข้อกำหนดทางการเงินที่สำคัญของหุ้นกู้ บริษัทจำเป็นจะต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเอาไว้ไม่ให้เกิน 3 เท่า

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน (ในระหว่างปี 2562-2564)

- การขยายตัวของสินเชื่อคงค้างจะอยู่ที่ระดับเฉลี่ย 15% ต่อปี
- ส่วนต่างของอัตราดอกเบี้ยจะอยู่ในระดับ 9.5%-10.5%
- ค่าใช้จ่ายการตั้งสำรองหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญจะอยู่ในระดับ 10% ต่อปี

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” หรือ “ลบ” สะท้อนถึงความเห็นของทริสเรทติ้งว่าคุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทยังคงเป็นประเด็นกังวลที่สำคัญในขณะที่บริษัทควรจะดำรงผลประกอบการที่ปรับตัวดีขึ้นนั้นให้มีความยั่งยืนต่อไปในระยะปานกลาง ในขณะเดียวกัน ทริสเรทติ้งก็คาดหวังว่าบริษัทจะคุมให้ภาระหนี้อยู่ในระดับที่รับได้ไปพร้อมกับการรักษาฐานทุนให้แข็งแกร่งเอาไว้

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับเพิ่มอันดับเครดิตมีจำกัดในระยะใกล้ ในขณะที่การปรับเปลี่ยนแนวโน้มอันดับเครดิตมาเป็น “Stable” หรือ “คงที่” หรืออันดับเครดิตที่ปรับเพิ่มขึ้นจะเกิดขึ้นได้นั้นบริษัทจำเป็นจะต้องบริหารจัดการคุณภาพสินทรัพย์ที่ดีในขณะเดียวกันกับที่ผลประกอบการปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องยาวนานในระดับหนึ่ง

อันดับเครดิตอาจปรับลดลงหากคุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทเสื่อมถอยลงจนส่งผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อผลการดำเนินงานของบริษัท หรือบริษัทมีภาระหนี้ต่อทุนมากเกินกว่าข้อกำหนดของหุ้นกู้หรือเจ้าหนี้

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ *

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2562	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561	2560	2559	2558
สินทรัพย์รวม	4,986	5,093	3,501	3,145	3,342
เงินให้สินเชื่อรวม	3,302	3,469	2,391	2,074	2,036
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(130)	(178)	(276)	(124)	(86)
เงินกู้ยืมระยะสั้น	824	1,451	86	259	865
เงินกู้ยืมระยะยาว	1,350	1,350	1,200	500	158
ส่วนของผู้ถือหุ้น	2,268	1,524	1,578	1,626	1,578
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	306	540	594	566	691
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	176	446	372	184	100
รายได้ที่มิใช่ดอกเบี้ย	163	364	352	267	159
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	571	1,250	1,097	992	1,408
กำไรสุทธิ	93	(81)	(10)	120	143

* *งบการเงินรวม*

หน่วย: %

	ม.ค.-มิ.ย. 2562	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561	2560	2559	2558
ความสามารถในการทำกำไร					
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย*	12.13	12.57	17.88	17.46	20.63
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/รายได้รวม	23.80	18.69	25.14	22.25	20.35
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้รวม	43.09	43.29	46.40	28.96	41.48
กำไรจากการดำเนินงาน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย*	6.33	1.35	0.39	5.15	6.57
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย*	3.67	(1.88)	(0.29)	3.69	4.27
อัตราส่วนผลตอบแทน/ส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย*	9.76	(5.21)	(0.61)	7.48	9.07
คุณภาพสินทรัพย์					
เงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้/เงินให้สินเชื่อรวม	12.16	10.47	11.66	20.28	6.57
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อรวมถัวเฉลี่ย*	10.41	15.23	16.67	8.93	4.87
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อรวม	3.93	5.13	11.54	5.97	4.20
โครงสร้างเงินทุน					
ส่วนของผู้ถือหุ้น/สินทรัพย์รวม	45.49	29.92	45.07	51.70	47.22
ส่วนของผู้ถือหุ้น/เงินให้สินเชื่อรวม	68.69	43.92	65.98	78.41	77.50
หนี้สิน/ส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.20	2.34	1.22	0.93	1.12
สภาพคล่อง					
เงินกู้ยืมระยะสั้น/หนี้สินรวม	30.33	40.66	4.48	17.02	49.07
เงินให้สินเชื่อรวม/สินทรัพย์รวม	66.23	68.13	68.31	65.94	60.93

* *ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปีแล้ว*

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- การจัดอันดับเครดิตบริษัทให้สินเชื่อที่ไม่ใช่ธนาคาร, 7 พฤษภาคม 2561

บริษัท ซิงเกอร์ประเทศไทย จำกัด (มหาชน) (SINGER)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Negative

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2562 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่คำแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับ และข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ 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