

บริษัท ชิงเกอร์ประเทศไทย จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 132/2563

31 สิงหาคม 2563

FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร: BBB-
แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 11/09/62

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพิงจ
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:

อรณพ ศุภชานนท์, CFA

annop@trisrating.com

ปรียาภรณ์ โกษาการ

preeyaporn@trisrating.com

จิตตราพรณ ปันทะเลิศ

jittapan@trisrating.com

ทวีโชค เขียมสกุลธรรม

taweechok@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ชิงเกอร์ประเทศไทย จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB-” และปรับแนวโน้มอันดับเครดิตเป็น “Stable” หรือ “คงที่” จาก “Negative” หรือ “ลบ” โดยการปรับแนวโน้มอันดับเครดิตสะท้อนถึงคุณภาพสินทรัพย์ เสถียรภาพของรายได้ และคุณภาพของผลประกอบการที่พัฒนาไปในทางที่ดีขึ้น อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงฐานะที่ค่อนข้างแข็งแกร่ง อย่างไรก็ตาม ธุรกิจที่มีขนาดค่อนข้างเล็กและกลุ่มลูกค้าสินเชื่อเพื่อการบริโภคขยายและธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อมที่มีความเสี่ยงค่อนข้างสูงเป็นปัจจัยลดทอนอันดับเครดิต

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

สถานะความเสี่ยงพัฒนาไปในทางที่ดีขึ้น

การประเมินของทริสเรตติ้งสะท้อนถึงสถานะความเสี่ยงของชิงเกอร์ที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง การตัดหนี้สูญและระบบการจัดเก็บหนี้ที่ดีขึ้นส่งผลให้อัตรารสหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (Non-performing loans – NPLs) ลดลง สำรองหนี้สูญที่เพิ่มสูงขึ้นก็ช่วยเพิ่มอัตรารสสำรองหนี้สูญให้แข็งแกร่งขึ้น ในขณะที่การรุกเข้าไปในตลาดสินเชื่อจำนำทะเบียนรถยนต์ที่มีอัตราการชำระหนี้ล่าช้าน้อยกว่าก็ช่วยทำให้คุณภาพสินทรัพย์โดยรวมแข็งแกร่งขึ้นและช่วยกระจายความเสี่ยงธุรกิจได้

อัตรารสหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ลดลงสู่ระดับ 6.5% ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2563 จากระดับ 12.2% ในปีก่อน โดยยอดหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ลดลง 24% การก่อตัวของหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ก็ลดลงสู่ระดับ 9.6% ในช่วงครึ่งแรกของปี 2563 จากระดับ 19.1% ในช่วงครึ่งแรกของปี 2562 การตั้งสำรองหนี้สูญเพิ่มจำนวน 339 ล้านบาท ตามการบังคับใช้ครั้งแรกของมาตรฐานบัญชี TFRS9 ได้เพิ่มความแข็งแกร่งของอัตรารสสำรองหนี้สูญขึ้นสู่ระดับ 93% ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2563 โดยอัตรารสดังกล่าวเพิ่มขึ้นจากระดับ 25% ณ สิ้นปี 2562 ก่อนการบังคับใช้มาตรฐานบัญชี TFRS9

แม้ว่าคุณภาพสินทรัพย์จะพัฒนาไปในทางที่ดีขึ้น แต่ทริสเรตติ้งยังคงคาดว่าบริษัทจะได้รับผลกระทบด้านคุณภาพสินทรัพย์จากสภาพเศรษฐกิจที่อ่อนแออันเป็นผลกระทบที่เกิดจากโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) เช่นเดียวกับสถาบันการเงินแห่งอื่น โดยประมาณการอัตรารสสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้จะอยู่ที่ระดับ 7%-8% และต้นทุนทางเครดิตจะอยู่ที่ระดับ 8%-9% ในช่วงปี 2563-2565 ซึ่งสะท้อนการเสื่อมถอยของคุณภาพสินเชื่อเช่าซื้อที่เพิ่มสูงขึ้นจากสัดส่วนสินเชื่อที่มีการเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญของความเสี่ยงด้านเครดิต (Underperforming หรือ Stage-2) และการผัดนัดชำระหนี้ที่เริ่มส่งสัญญาณเพิ่มสูงขึ้นในช่วงครึ่งแรกของปี 2563 แม้กระนั้น คุณภาพสินเชื่อจำนำทะเบียนรถยนต์ยังอยู่ในระดับค่อนข้างคงที่ในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา โดยมีสัดส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ที่อยู่ที่ระดับ 0.9% ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2563

คุณภาพผลประกอบการดีขึ้น

ทริสเรตติ้งคาดว่าคุณภาพของผลประกอบการของบริษัทจะปรับตัวดีขึ้นในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า นโยบายควบคุมราคาขายของตัวแทนจำหน่ายจะช่วยหนุนกำไรขั้นต้นของบริษัทให้อยู่ในระดับที่ดีได้อย่างต่อเนื่อง ในขณะที่เดียวกัน ธุรกิจรายย่อยซึ่งมีพื้นที่ครอบคลุมทั่วประเทศประกอบกับการรุกเข้าสู่ตลาดสินเชื่อจำนำทะเบียนรถยนต์ น่าจะช่วยสร้างผลตอบแทนจากการปล่อยกู้ที่มีการปรับค่าความเสี่ยงที่มั่นคงได้มากขึ้น ทริสเรตติ้งยังคงคาดว่าความขยายธุรกิจผ่านช่องทางแฟรนไชส์จะช่วยรักษาระดับค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานให้อยู่ในระดับต่ำได้

ทริสเรตติ้งประมาณการความสามารถในการทำกำไรของบริษัทซึ่งวัดโดยอัตรารสกำไรก่อนหักภาษีต่อสินทรัพย์เสี่ยงเฉลี่ยที่ระดับประมาณ 5.3% ในปี 2563 และ 4.1% ในปี 2564-2565 บริษัทสามารถปรับปรุงผลกำไรให้ดีขึ้นตั้งแต่ปี 2562 โดยมีอัตรารสกำไรก่อนหักภาษีต่อสินทรัพย์เสี่ยง

เฉลี่ยเพิ่มสูงขึ้นสู่ระดับ 2.7% ในปี 2562 จากระดับ -1.1% ในปี 2561 โดยมีต้นทุนทางเครดิตที่ลดต่ำลง ประกอบกับกำไรขั้นต้นและประสิทธิภาพในการดำเนินงานที่ปรับตัวดีขึ้นเป็นปัจจัยหลัก

ธุรกิจกระจายตัวมากขึ้น

สถานะทางธุรกิจของบริษัทสะท้อนถึงขนาดธุรกิจที่มีขนาดค่อนข้างเล็ก ประกอบไปด้วยธุรกิจจำหน่ายเครื่องใช้ไฟฟ้าในครัวเรือนแบบเงินผ่อน และการปล่อยสินเชื่อจำนำทะเบียนรถยนต์ซึ่งมุ่งเน้นผู้ประกอบการธุรกิจขนาดย่อม โดยมีขนาดสินทรัพย์รวมของบริษัทมีมูลค่า 6.9 พันล้านบาท ณ เดือนมิถุนายน 2563 แม้ว่าบริษัทจะมุ่งขยายธุรกิจสินเชื่อจำนำทะเบียนรถเชิงพาณิชย์ในช่วงเวลาที่ผ่านมา แต่ยังคงมุ่งเน้นธุรกิจสินเชื่อเงินผ่อนสำหรับลูกค้ารายย่อย ซึ่งช่วยลดความกระจุกตัวของแหล่งรายได้และสินเชื่อ เครือข่ายทั่วประเทศของบริษัทซึ่งอยู่ในช่วงของการขยายตัวประกอบด้วย 175 สาขา 1,360 แพรนไชส์ และพนักงานขายกว่า 3,800 คน เป็นปัจจัยเกื้อหนุนความกระจายตัวของพื้นที่ครอบคลุมทางธุรกิจ ที่มาของรายได้หลักของบริษัทมาจากการขายเครื่องใช้ไฟฟ้า (ประมาณ 60% ของรายได้รวมในปี 2562) ตามมาด้วยรายได้จากดอกเบี้ย (ประมาณ 40%) นอกจากนี้สินเชื่อจำนำทะเบียนรถยนต์ขนาดใหญ่ที่สุด 20 อันดับแรกมีสัดส่วนอยู่ที่ระดับ 25% ซึ่งเป็นระดับที่บริหารจัดการได้

เงินทุนแข็งแกร่ง

ทริสเรทติ้งคาดว่าระดับฐานะทุนของบริษัทยังคงอยู่ในระดับแข็งแกร่งได้ในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า โดยประมาณการอัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยงที่ระดับ 17%-22% ในช่วงปี 2563-2565 แม้ว่าจะมีอัตราการขยายตัวของสินเชื่อในระดับสูง โดยประมาณการอัตราการเติบโตของรายได้จากการจำหน่ายสินค้าและการปล่อยสินเชื่อที่ระดับ 40%-50% ในปี 2563 ตามด้วยระดับ 10%-20% ในปี 2564-2565 การเติบโตที่แข็งแกร่งคาดว่าจะมาจากรายได้จาก การจำหน่ายเครื่องใช้ไฟฟ้าและการปล่อยสินเชื่อจำนำทะเบียนรถยนต์ และอัตราการจ่ายเงินปันผลตามนโยบายของบริษัทที่ระดับ 60% อีกด้วย ซึ่งเกอร์ได้ตั้งสำรองหนี้สูญเพิ่มเติมเพื่อรองรับมาตรฐานบัญชี TFRS9 เป็นมูลค่า 339 ล้านบาทโดยหักจากกำไรสะสม ณ ต้นปี 2563 ส่งผลให้อัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยงลดลงสู่ระดับ 26.7% ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2563 จากระดับ 33.0% ณ สิ้นปี 2562 อัตราการก่อหนี้ของบริษัทยังอยู่ในระดับปานกลาง ตามข้อกำหนดทางการเงินที่สำคัญของหุ้นกู้ บริษัทจำเป็นต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นให้ต่ำกว่า 3 เท่า

แหล่งเงินทุนและสภาพคล่องเพียงพอ

แหล่งเงินทุนที่เพียงพอของบริษัทสะท้อนถึงแหล่งเงินทุนที่มีความมั่นคงซึ่งเพียงพอต่อความต้องการใช้เงินทุนในระยะยาวของบริษัท ทริสเรทติ้งประมาณการอัตราส่วนแหล่งเงินทุนที่มีเสถียรภาพเฉลี่ยอยู่ที่ระดับ 100% ระหว่างปี 2562-2563 ซึ่งเป็นระดับที่ค่อนข้างสูง ณ เดือนมิถุนายน 2563 บริษัทมีตราสารหนี้ค้ำประกันมูลค่า 3.6 พันล้านบาท โดยประมาณ 2 ใน 3 ของตราสารหนี้มีวันครบกำหนดชำระเกิน 1 ปี ทริสเรทติ้งยังคงคาดว่าแหล่งที่มาของสภาพคล่องที่พอเพียงและกระแสเงินสดจากสินเชื่อจะเพียงพอสำหรับการชำระคืนหนี้ในช่วง 12 เดือนข้างหน้า นอกจากนี้บริษัทยังมีวงเงินสินเชื่อแบบมีเงื่อนไขผูกมัด (Committed Credit Facilities) จากสถาบันการเงินที่ยังไม่ได้เบิกใช้ยังเป็นมูลค่า 466 ล้านบาท ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2563

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน (ในระหว่างปี 2563-2565)

- การขยายตัวของสินเชื่อคงค้างจะอยู่ที่ระดับ 40% ในปี 2020 และ 17%-18% ต่อปีในปี 2564-2565
- ส่วนต่างของอัตราดอกเบี้ยจะอยู่ที่ระดับ 13%-13.5%
- ค่าใช้จ่ายการตั้งสำรองหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญจะอยู่ในระดับ 7%-8% ต่อปี

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" สะท้อนถึงความเห็นของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะสามารถคงคุณภาพสินทรัพย์ที่ถืออยู่อย่างต่อเนื่องได้ ในขณะที่คงระดับเงินทุนที่แข็งแกร่ง และคุณภาพของผลประกอบการที่ดีในระยะปานกลาง และยังคงคาดว่าบริษัทจะสามารถบริหารจัดการวันครบกำหนดชำระหนี้และคงแหล่งสภาพคล่องที่เพียงพอไว้ได้

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

ทริสเรทติ้งอาจปรับลดอันดับเครดิต/แนวโน้มอันดับเครดิตลงหากคุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทเสื่อมถอยลงอย่างมีนัยสำคัญ และ/หรือเงินทุนอ่อนแอลงอย่างมาก ทริสเรทติ้งยังสามารถปรับลดอันดับเครดิตลงหากแหล่งเงินทุนและสภาพคล่องมีการลดลงอย่างมีนัยสำคัญอีกด้วย

ทั้งนี้ โอกาสในการปรับเพิ่มอันดับเครดิตในระยะใกล้มีจำกัด

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ *

หน่วย: ล้านบาท	----- ณ วันที่ 31 ธันวาคม -----				
	ม.ค.-มิ.ย. 2563	2562	2561	2560	2559
สินทรัพย์รวม	6,903	5,907	5,093	3,501	3,145
เงินให้สินเชื่อรวม	4,657	3,612	3,469	2,391	2,074
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(275)	(84)	(178)	(276)	(124)
เงินกู้ยืมระยะสั้น	1,350	400	1,451	86	259
เงินกู้ยืมระยะยาว	2,278	2,450	1,350	1,200	500
ส่วนของผู้ถือหุ้น	2,279	2,344	1,524	1,578	1,626
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	341	590	540	594	566
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	81	409	446	372	184
รายได้ที่มีค่าใช้จ่าย	117	328	364	352	267
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	684	1,063	1,250	1,097	992
กำไรสุทธิ	202	166	(81)	(10)	120

* งบการเงินรวม

หน่วย: %	----- ณ วันที่ 31 ธันวาคม -----				
	ม.ค.-มิ.ย. 2563	2562	2561	2560	2559
ความสามารถในการทำกำไร					
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย*	10.64	10.73	12.57	17.88	17.46
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/รายได้รวม	19.79	22.61	18.69	25.14	22.25
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้รวม	39.75	40.74	43.29	46.40	28.96
กำไรจากการดำเนินงาน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย*	9.88	5.79	1.35	0.39	5.15
อัตราส่วนกำไรก่อนหักภาษีต่อสินทรัพย์เสี่ยงเฉลี่ย	6.52	2.71	(1.09)	(0.84)	4.18
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย*	6.29	3.02	(1.88)	(0.29)	3.69
อัตราส่วนผลตอบแทน/ส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย*	17.44	8.58	(5.21)	(0.61)	7.48
คุณภาพสินทรัพย์					
เงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้/เงินให้สินเชื่อรวม	6.46	9.25	10.47	11.66	20.28
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อรวมถัวเฉลี่ย*	1.95	13.63	15.23	16.67	8.93
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อรวม	5.97	2.33	5.13	11.54	5.97
โครงสร้างเงินทุน					
อัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยง	23.3	33.0	22.8	35.6	43.6
ส่วนของผู้ถือหุ้น/สินทรัพย์รวม	33.01	39.68	29.92	45.07	51.70
ส่วนของผู้ถือหุ้น/เงินให้สินเชื่อรวม	48.62	64.88	43.92	65.98	78.41
หนี้สิน/ส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	2.00	1.52	2.34	1.22	0.93
สภาพคล่อง					
อัตราส่วนแหล่งเงินทุนที่มีเสถียรภาพ	94.7	121.2	77.1	111.1	91.4
อัตราส่วนความครอบคลุมของสภาพคล่อง	0.6	2.2	0.2	3.9	0.7
เงินกู้ยืมระยะสั้น/หนี้สินรวม	29.55	11.23	40.66	4.48	17.02
เงินให้สินเชื่อรวม/สินทรัพย์รวม	67.90	61.15	68.13	68.31	65.94

* ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปีแล้ว

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตสถาบันการเงินที่ไม่ใช่ธนาคาร, 17 กุมภาพันธ์ 2563

บริษัท ซิงเกอร์ประเทศไทย จำกัด (มหาชน) (SINGER)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2563 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อัดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่คำแถลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับ และข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบ ต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria