

บริษัท เอเชีย แคปปิตอล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 71/2561

6 มิถุนายน 2561

FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร: BB
แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/เครดิตพินิจ
12/06/60	BB	Stable

เหตุผล

ทริสเรตติ้งยืนยันอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท เอเชีย แคปปิตอล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BB” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงคุณสมบัติความเสี่ยงของบริษัทในฐานะที่เป็นผู้ให้บริการสินเชื่อขนาดเล็กที่ไม่รับเงินฝาก โดยสินเชื่อส่วนใหญ่เป็นสินเชื่อระยะสั้นมีหลักประกันให้แก่ธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (SMEs) อันดับเครดิตถูกจำกัดด้วยประวัติการดำเนินงานที่ค่อนข้างสั้นในธุรกิจการปล่อยสินเชื่อ ความเสี่ยงด้านการกระจุกตัวสูง การก่อหนี้สูง รวมถึงความเสี่ยงด้านการจัดหาเงินทุนและสภาพคล่องที่อาจเพิ่มขึ้น

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

สินเชื่อมีการกระจุกตัวสูง

บริษัทให้บริการสินเชื่อระยะสั้นแก่บริษัท SMEs และบุคคลซึ่งมีความจำเป็นต้องใช้เงินทุนชั่วคราว บริษัทให้สินเชื่อโดยการปล่อยกู้โดยตรงหรือในรูปของการซื้อตั๋วแลกเงิน (Bills of Exchange หรือ B/Es) ซึ่งออกโดยผู้กู้ ลูกค้าเป้าหมายโดยส่วนใหญ่เป็นกลุ่มที่มีความเสี่ยงสูงซึ่งอาจกำลังประสบปัญหาสภาพคล่องในช่วงภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว การที่บริษัทมีจำนวนลูกค้าที่ค่อนข้างจำกัด หากเกิดการผิดนัดชำระจากลูกค้าเพียงไม่กี่รายอาจทำให้บริษัทต้องเผชิญกับความเสี่ยงด้านเครดิตที่สูงกว่าเมื่อเทียบกับผู้ให้บริการสินเชื่อรายอื่น ๆ ที่มีฐานลูกค้ากระจายตัวกว้างได้

ความเสี่ยงด้านสภาพคล่องจากการบริหารสินทรัพย์และหนี้สินที่อาจไม่สอดคล้องกัน

บริษัทมีความเป็นไปได้ที่อาจต้องเผชิญกับปัญหาสภาพคล่องในอนาคตจากกระจุกตัวของสินเชื่อและการจัดหาเงินทุน ส่วนต่างที่ติดลบระหว่างสินทรัพย์และหนี้สินอาจเกิดขึ้นในกรณีที่ลูกหนี้รายใหญ่บางรายไม่สามารถชำระหนี้คืนได้หรือในกรณีที่บริษัทต้องใช้เวลาในการจำหน่ายหลักประกัน ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2561 สินทรัพย์และหนี้สินของบริษัทยังคงมีส่วนต่างที่เป็นบวก โดยมีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 5,617 ล้านบาท ขณะที่เงินกู้ยืมรวมเท่ากับ 4,187 ล้านบาท ประมาณ 67% ของเงินกู้ยืมจะครบกำหนดภายใน 1 ปี ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2561 บริษัทไม่มีวงเงินสินเชื่อที่จะปิดความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากความไม่สอดคล้องกันของสินทรัพย์และหนี้สินได้

แหล่งเงินทุนที่ไม่กระจายตัว

บริษัทมีความยืดหยุ่นทางการเงินในระดับที่ต่ำกว่าคู่แข่งรายอื่น ๆ เนื่องจากมีแหล่งเงินทุนที่จำกัด ในปัจจุบันบริษัทพึ่งพาฐานทุนและการออกหุ้นกู้และตั๋วแลกเงินให้แก่กลุ่มลูกค้าเล็ก ๆ ผ่านการจัดสรรให้กับบุคคลในวงจำกัด (Private Placement) เป็นหลัก ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2561 บริษัทมีหุ้นกู้คงค้างเท่ากับ 3,787 ล้านบาท และตั๋วแลกเงินรวมกับเงินกู้ระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันรวม 400 ล้านบาท บริษัทไม่มีวงเงินสินเชื่อจากธนาคารพาณิชย์หรือสถาบันการเงินอื่น ๆ นอกเหนือจากความเสี่ยงด้านสภาพคล่องแล้ว แหล่งเงินทุนที่จำกัดยังส่งผลให้บริษัทมีต้นทุนทางการเงินที่สูงกว่าคู่แข่งรายอื่น ๆ ด้วย โอกาสที่ต้นทุนทางการเงินของบริษัทจะเพิ่มสูงขึ้นอาจส่งผลให้ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยสุทธิของบริษัทแคบลงด้วยเช่นกันในระยะปานกลาง

ความเสี่ยงด้านเครดิตที่อาจเพิ่มขึ้น

นับตั้งแต่บริษัทเริ่มประกอบธุรกิจให้สินเชื่อประเภทดังกล่าวนี้ มีลูกหนี้ 2 รายที่ไม่สามารถชำระหนี้ได้ โดยลูกหนี้ทั้ง 2 รายนี้ได้โอนหลักทรัพย์ค้ำประกันให้แก่บริษัทมูลค่ารวมกัน 326 ล้านบาทเพื่อชำระหนี้คงค้าง 305 ล้านบาท หรือประมาณ 7% ของสินเชื่อรวม ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2561 ซึ่งบริษัทได้ตัดบัญชีลูกหนี้ดังกล่าวและบันทึกเป็นอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน ภายใต้มาตรฐานบัญชีปัจจุบัน บริษัทไม่ได้ถูกกำหนดให้ต้องจัดชั้นเงินให้สินเชื่อหรือตั้งค่าเผื่อหนี้สูญ บริษัทจึงไม่ได้

ติดต่อ:

เสาวณิต วรดิษฐ์
saowanit@trisrating.com

สิริวรรณ วีระมาชัย
siriwan@trisrating.com

ทวีโชค เขียมสกุลธรรม
taweechok@trisrating.com

ไรทิวา นฤมล
raithiwa@trisrating.com



รายงานเงินให้สินเชื่อที่ค้างชำระ

อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งเชื่อว่าหากบริษัทต้องรายงานเงินให้สินเชื่อค้างชำระ ในที่สุดแล้วบริษัทอาจจำเป็นต้องปฏิบัติตามมาตรฐานการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สูญในลักษณะเดียวกันกับผู้ให้บริการสินเชื่อที่ไม่ใช่ธนาคารพาณิชย์รายอื่น ๆ ซึ่งเริ่มดำเนินการมานานที่สิ้นและการเติบโตอย่างรวดเร็วของพอร์ตสินเชื่อของบริษัท บริษัทยังต้องใช้เวลาในการพิสูจน์ความสามารถในการบริหารการเติบโตของสินเชื่อและดำรงคุณภาพสินเชื่อไว้ในระดับที่ยอมรับได้อย่างสม่ำเสมอ

การเติบโตของสินเชื่อไม่สม่ำเสมอ

บริษัทมีสินเชื่อที่เติบโตสูงในปี 2559 แต่การเติบโตดังกล่าวเป็นเพียงแค่นัยยะสั้น พอร์ตสินเชื่อของบริษัทเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 4,117 ล้านบาทในปี 2559 จาก 1,039 ล้านบาทในปี 2558 หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตเท่ากับ 296.2% อย่างไรก็ตาม สินเชื่อของบริษัทหดตัวลง 6.9% สู่ระดับ 3,831 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2560 และทรงตัวอยู่ที่ 3,816 ล้านบาท ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2561 การเติบโตที่ไม่สม่ำเสมอนี้ส่วนหนึ่งเนื่องจากความระมัดระวังในการปล่อยสินเชื่อของบริษัทรวมกับการที่บริษัทมีเงินทุนจำกัดด้วย นอกจากนี้ บริษัทอาจต้องเผชิญระดับการแข่งขันที่สูงเนื่องจากลูกค้าเป้าหมายของบริษัทจัดเป็นกลุ่มที่มีอุปสรรคในการเข้าถึงต่ำ การแข่งขันอาจจำกัดความสามารถในการปล่อยสินเชื่อใหม่และอาจทำให้บริษัทต้องเผชิญกับการแข่งขันด้านราคา ด้วยเหตุนี้ ทริสเรทติ้งมีมุมมองว่าโอกาสเติบโตมีความไม่แน่นอน บริษัทจะต้องใช้เวลาเพื่อพิสูจน์ความสำเร็จและความยั่งยืนของการเติบโตของธุรกิจ

ธุรกิจของบริษัทถูกช่วยหนุนให้กลับมามีกำไร

ผลประกอบการทางการเงินของบริษัทปรับตัวดีขึ้นอย่างมากในปี 2559 และปี 2560 โดยจากที่เคยขาดทุน 25 ล้านบาทในปี 2558 บริษัทกลับมามีกำไร 174 ล้านบาทในปี 2559 และ 255 ล้านบาทในปี 2560 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมตัวเฉลี่ยเพิ่มขึ้นจาก -2.7% ในปี 2558 เป็น 6.1% ในปี 2559 แต่ลดลงเล็กน้อยเป็น 5.5% ในปี 2560 บริษัทมีกำไรสุทธิ 44 ล้านบาท ในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2561 และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมตัวเฉลี่ยเท่ากับ 3.4% (ปรับเป็นตัวเลขเต็มปีแล้ว)

ผลประกอบการทางการเงินที่ดีขึ้นต่อเนื่องของบริษัทถูกหนุนโดยบริษัท โกลบอล เซอร์วิส เซ็นเตอร์ จำกัด (GSC) เป็นปัจจัยหนึ่งที่ช่วยหนุนให้บริษัทกลับมามีกำไร โดยบริษัท โกลบอล เซอร์วิส เซ็นเตอร์ ทำธุรกิจศูนย์บริการทางโทรศัพท์ (Call Center) และให้บริการจัดเก็บหนี้แก่บริษัทต่าง ๆ ธุรกิจของบริษัท โกลบอล เซอร์วิส เซ็นเตอร์ ขยายอย่างต่อเนื่อง มีฐานลูกค้าที่ใหญ่ และทำกำไรในปี 2559 ปัจจุบันบริษัท โกลบอล เซอร์วิส เซ็นเตอร์ ทำรายได้ให้แก่บริษัทคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 20% ของรายได้รวมของบริษัท ทริสเรทติ้งคาดหวังว่าบริษัท โกลบอล เซอร์วิส เซ็นเตอร์จะสร้างรายได้ให้แก่บริษัทอย่างต่อเนื่องในอนาคต

การก่อกองหนี้สูง

ทริสเรทติ้งมีมุมมองว่าบริษัทมีการก่อกองหนี้ในระดับที่สูงหากพิจารณาจากประวัติการดำเนินงานที่ยังสั้นอยู่ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2561 อยู่ที่ระดับ 3.3 เท่า บริษัทยังคงปฏิบัติตามข้อกำหนดซึ่งต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเอาไว้ไม่เกิน 6 เท่า ถึงแม้ทริสเรทติ้งเชื่อว่าบริษัทจะสามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดนี้ได้ในระยะเวลา 12 ถึง 18 เดือนก็ตาม แต่การเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วของเงินกู้ยืมเพื่อนำไปขยายธุรกิจอาจนำไปสู่ระดับการก่อกองหนี้ที่สูงขึ้น อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่สูงขึ้นหมายถึงบริษัทมีฐานทุนน้อยสำหรับรองรับความเสี่ยงที่ไม่คาดคิด

อัตราส่วนส่วนของผู้ถือหุ้นต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทลดลงอย่างมีนัยสำคัญ โดยลดลงจาก 59.0% ณ สิ้นปี 2558 เป็น 21.2% ณ สิ้นปี 2559 และ 25.9% ณ สิ้นปี 2560 ขณะที่ ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2561 อัตราส่วนดังกล่าวเท่ากับ 23.0% บริษัทจำเป็นต้องดำรงฐานทุนที่แข็งแกร่งเพื่อบรรเทาผลกระทบจากหนี้เสียที่อาจเกิดขึ้น ทั้งนี้ ในระหว่างปี 2559 และ 2560 บริษัทได้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัท โดยวันใช้สิทธิวันสุดท้ายสำหรับใบสำคัญแสดงสิทธิ ดังกล่าว คือ วันที่ 31 กรกฎาคม 2561 สำหรับใบสำคัญแสดงสิทธิ ชุดที่ 1 (ACAP-W1) และวันที่ 28 พฤษภาคม 2562 สำหรับใบสำคัญแสดงสิทธิ ชุดที่ 2 (ACAP-W2) หากใบสำคัญแสดงสิทธิ ทั้ง 2 ชุดถูกใช้สิทธิทั้งจำนวน ทุนของบริษัทจะเพิ่มขึ้นประมาณ 440 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ยังไม่เป็นที่แน่นอนว่าผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิ จะใช้สิทธิดังกล่าวหรือไม่

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะมีผลประกอบการทางการเงินที่ค่อย ๆ ดีขึ้น แนวโน้มอันดับเครดิตยังสะท้อนว่าคุณภาพการจัดการจัดหาเงินทุนและการก่อกองหนี้ของบริษัทจะไม่เสื่อมถอยลง ขณะที่บริษัทยังสามารถดำรงคุณภาพสินทรัพย์และฐานทุนไว้ในระดับที่ยอมรับได้

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับเพิ่มอันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตยังมีจำกัดในระยะปานกลางจากประวัติการดำเนินงานอันสั้นของบริษัท โดยบริษัทยังต้องใช้เวลาในการรักษาสถานะทางธุรกิจให้มั่นคงและปรับปรุงสถานะทางการเงินให้ดีขึ้น ซึ่งจะเป็นปัจจัยที่เกื้อหนุนความสามารถในการทำกำไรและฐานทุนที่แข็งแกร่งของบริษัท อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจถูกปรับลดลงหากการก่อหนี้และสภาพคล่องของบริษัทอ่อนแอลงอย่างชัดเจนหรือคุณภาพสินทรัพย์เสื่อมถอยลงอย่างมีนัยสำคัญ

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2561	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2560	2559	2558	2557
สินทรัพย์รวม	5,617	4,808	4,537	1,149	744
เงินให้สินเชื่อรวม	3,861	3,877	4,149	1,039	100
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	0	0	0	0	0
เงินกู้ยืมระยะสั้น	2,791	1,981	1,543	451	0
เงินกู้ยืมระยะยาว	1,396	1,455	1,929	0	0
ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,292	1,247	962	678	697
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	69	343	144	34	0
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	0	0	0	0	0
รายได้ที่มีโชดดอกเบี้ย	43	170	150	119	167
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	54	191	175	178	208
กำไรสุทธิ	44	255	174	(25)	(41)

* งบการเงินรวม

หน่วย: %

	ม.ค.-มี.ค. 2561	2560	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559	2558	2557
ความสามารถในการทำกำไร					
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	5.27 **	7.35	5.06	3.57	0.00
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/รายได้รวม	37.68	44.76	34.15	21.90	0.00
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้รวม	29.36	24.91	41.65	115.59	124.30
กำไรจากการดำเนินงาน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	4.46 **	6.89	4.16	(2.66)	(5.33)
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	3.40 **	5.47	6.13	(2.66)	(5.39)
อัตราส่วนผลตอบแทน/ส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย	13.98 **	23.12	21.26	(3.66)	(5.76)
คุณภาพสินทรัพย์					
เงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้/เงินให้สินเชื่อรวม	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อรวมถัวเฉลี่ย	0.00 **	0.00	0.00	0.00	0.00
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อรวม	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
โครงสร้างเงินทุน					
ส่วนของผู้ถือหุ้น/สินทรัพย์รวม	23.00	25.95	21.20	58.96	93.68
ส่วนของผู้ถือหุ้น/เงินให้สินเชื่อรวม	33.46	32.18	23.19	65.22	696.69
หนี้สิน/ส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	3.35	2.85	3.72	0.70	0.07
เงินทุนและสภาพคล่อง					
เงินกู้ยืมระยะสั้น/หนี้สินรวม	64.53	55.64	43.16	95.64	0.00
เงินให้สินเชื่อรวม/สินทรัพย์รวม	68.74	80.63	91.45	90.40	13.45

* งบการเงินรวม

** ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปี

บริษัท เอเซีย แคปิตอล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (ACAP)

อันดับเครดิตองค์กร:	BB
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2561 ห้ามมิให้บุคคลใด ไข่ เบ็ดเตล็ด ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าใช้จ่ายหรือค่าตอบแทนให้ชื่อ ขยาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน 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 และจะไม่รับผิดชอบต่อการผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria