

บริษัท สยามโกลบอลเฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 28/2562

11 มีนาคม 2562

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	A
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 07/03/61

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพินิจ
23/07/56	A-	Stable

เหตุผล

ทริสเรตติ้งเพิ่มอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท สยามโกลบอลเฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) เป็นระดับ "A" จากเดิมที่ระดับ "A-" ด้วยแนวโน้ม "Stable" หรือ "คงที่" โดยอันดับเครดิตที่เพิ่มขึ้นสะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรและความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัทที่เพิ่มขึ้น ซึ่งเกิดจากการเพิ่มสัดส่วนกลุ่มสินค้าภายใต้ตราสินค้าของบริษัท และการควบคุมต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพ อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงผลงานที่ยาวนานของบริษัทในธุรกิจค้าปลีกสินค้าเกี่ยวกับบ้านในประเทศไทย ตลอดจนการขยายสาขาร้านค้าในรูปแบบคลังสินค้าในพื้นที่ต่างจังหวัด และการเปลี่ยนแปลงความนิยมของลูกค้านำจากร้านค้าปลีกแบบเก่ามาเป็นร้านค้าปลีกสมัยใหม่ อย่างไรก็ตาม จุดแข็งดังกล่าวลดทอนลงจากการที่บริษัทมีวงเงินสดที่ค่อนข้างยาว รวมถึงการแข่งขันที่รุนแรงในกลุ่มผู้ค้าปลีกที่จำหน่ายสินค้าเกี่ยวกับบ้าน และฐานลูกค้าหลักที่อยู่ต่างจังหวัดซึ่งมีความอ่อนไหวสูงต่อการเปลี่ยนแปลงราคาพืชผลทางการเกษตร

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ประสบการณ์ที่ยาวนานในธุรกิจค้าปลีกสินค้าเกี่ยวกับบ้าน

บริษัทสยามโกลบอลเฮ้าส์เป็นหนึ่งในผู้ประกอบการค้าปลีกชั้นนำของไทยที่จำหน่ายสินค้าเกี่ยวกับบ้าน ปัจจุบันบริษัทมีจำนวนสาขาทั้งหมด 61 แห่งกระจายตัวทั่วประเทศ และ 1 สาขาในประเทศกัมพูชา โดยทุกสาขาล้วนตั้งอยู่ในเขตต่างจังหวัดทั้งหมด ประมาณ 40% ของจำนวนสาขาทั้งหมดของบริษัทตั้งอยู่ในเขตภาคตะวันออกเฉียงเหนือ ส่วนสาขาที่เหลืออยู่ในภาคอื่น ๆ ของประเทศยกเว้นกรุงเทพฯ

คกรูปแบบร้านค้าปลีกขนาดใหญ่

บริษัทมีกลยุทธ์หลักคือจำหน่ายสินค้าเกี่ยวกับวัสดุก่อสร้างที่หลากหลายแก่ลูกค้ารวมถึงอุปกรณ์ฮาร์ดแวร์และสินค้าตกแต่งบ้าน โดยสาขาของบริษัทมีการจัดรูปแบบร้านค้าในแนวคลังสินค้าขนาดใหญ่ด้วยพื้นที่ขายเฉลี่ยต่อสาขานาน 20,000 ตารางเมตร (ตร.ม.) ร้านค้าของบริษัทจำหน่ายสินค้าที่เกี่ยวกับบ้านมากกว่า 100,000 รายการ ซึ่งนอกเหนือจากการเพิ่มความพึงพอใจให้แก่ลูกค้าแล้ว การที่บริษัทมีรูปแบบร้านค้าที่มีขนาดใหญ่ยังทำให้บริษัทได้รับประโยชน์จากการประหยัดจากขนาดและการมีต้นทุนการดำเนินงานที่ลดลงด้วย

การเปลี่ยนแปลงความนิยมของลูกค้าสู่ร้านค้าปลีกสมัยใหม่

จากผลของการขยายตัวของเมือง ผู้ประกอบการค้าปลีกสินค้าเกี่ยวกับบ้านจึงมีการขยายตัวแทนที่ร้านค้าปลีกสินค้าแบบเก่า จากรายงานของสำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.) ระบุว่าในปี 2561 ธุรกิจภาคค้าส่งค้าปลีกในประเทศไทยเติบโต 7.3% ในขณะที่รายได้รวมของบริษัทเติบโตขึ้น 21.6% ในช่วงเวลาเดียวกัน การเปลี่ยนแปลงความนิยมของลูกค้าทำให้ผู้ประกอบการค้าปลีกสมัยใหม่มีโอกาสดีขึ้นทางธุรกิจ ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงความนิยมของลูกค้าที่มีอย่างต่อเนื่องจะช่วยสนับสนุนแผนการเปิดสาขาใหม่ปีละ 7 แห่งของบริษัท

ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทอยู่ในระดับที่น่าพอใจ

ทริสเรตติ้งเชื่อว่าบริษัทจะสามารถรักษาความสามารถในการทำกำไรที่น่าพอใจได้ในช่วงปี 2562-2564 อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องมาอยู่ที่ 20.6%-20.9% ในปี 2559-2561 เมื่อเทียบกับ 15.0%-16.7% ในระหว่างปี 2556-2558 สาเหตุมาจากการปรับสัดส่วนผลิตภัณฑ์ของบริษัทและราคาเฉลี่ยที่ปรับตัวสูงขึ้น โดยรายได้จากกลุ่มสินค้าภายใต้ตราสินค้าของบริษัทและสินค้านำเข้าซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงกว่าสินค้าภายใต้ตราสินค้าอื่นในท้องตลาดมีส่วนคิดเป็น 18% ของยอดจำหน่ายรวมของบริษัทในปี 2561 เทียบกับ 12%-14% ในระหว่างปี 2558-2560 ในขณะที่

ติดต่อ:

จุฑาทิพ จิตรพรหมพันธุ์
jutatip@trisrating.com

สรินทร ซอสุขไพบูลย์
sarinthorn@trisrating.com

ศศิพร วัชรไทย์
sasiporn@trisrating.com



ยอดจำหน่ายเหล็กยังคงเป็นสัดส่วนมากที่สุดในยอดจำหน่ายรวมของบริษัท โดยคิดเป็นสัดส่วน 20%

อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (รวมส่วนลดการค้าที่ได้รับจากเจ้าหนี้การค้า) ต่อยอดขายของบริษัทยังคงอยู่ในระดับสูงที่ระดับ 13.5%-14.5% ในปี 2559-2561 ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมที่ 9%-10% ในอนาคตบริษัทตั้งเป้าหมายจะเพิ่มสัดส่วนของรายได้จากสินค้าภายใต้ตราสินค้าของบริษัทเองต่อรายได้รวมให้เป็น 20% ภายใต้สมมติฐานของทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อยอดขายของบริษัทจะอยู่ที่ระดับ 13.0%-14.0% ในช่วงปี 2562-2564

ระดับการก่อหนี้จะปรับตัวลดลง ในขณะที่ความสามารถในการชำระหนี้จะปรับตัวดีขึ้น

บริษัทวางแผนจะเปิดสาขาใหม่เพิ่มขึ้นปีละ 7 แห่งในปี 2562-2564 เทียบกับการเปิดสาขาใหม่เพิ่มปีละ 7-9 สาขาต่อปีในปี 2559-2561 ดังนั้น เงินลงทุนของบริษัทจะปรับตัวลดลงเป็น 1,800 ล้านบาทต่อปี จาก 2,200-2,800 ล้านบาทต่อปี ในระหว่างปี 2559-2561 อัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทคาดว่าจะปรับตัวลดลงอยู่ที่ระดับ 40%-45% ในช่วง 3 ปีข้างหน้า ซึ่งลดลงจาก 46.4% ณ สิ้นปี 2561 อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ต่อดอกเบี้ยจ่ายของบริษัทก็คาดว่าจะปรับตัวเพิ่มขึ้นอยู่ที่ระดับ 14-17 เท่าในช่วงปี 2562-2564

แม้ว่าวงจรมีเงินสดจะค่อนข้างยาวแต่บริษัทยังคงมีสภาพคล่องที่จัดการได้

เพื่อที่จะจัดการกับรูปแบบร้านค้าปลีกขนาดใหญ่ให้เหมาะสมสำหรับผู้รับและผู้รับเหมาและเจ้าของบ้าน วงจรมีเงินสดของบริษัทจึงค่อนข้างยาวอยู่ที่ประมาณ 200 วันเนื่องจากบริษัทมีระดับสินค้าคงคลังที่ค่อนข้างสูง เมื่อเทียบกับคู่แข่งรายหนึ่งซึ่งจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ คือ บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) ซึ่งรายงานว่ามีวงจรมีเงินสดติดลบ อย่างไรก็ตาม สภาพคล่องของบริษัทยังคงจัดการได้ บริษัทมีอัตราส่วนทุนหมุนเวียนที่ดีที่ระดับประมาณ 1 เท่าและมีวงเงินสินเชื่อที่ยังไม่ได้เบิกใช้อยู่ที่ประมาณ 10,000 ล้านบาท

สมมติฐานกรณีพื้นฐานในช่วงปี 2562-2564

- คาดว่ารายได้ของบริษัทจะเติบโตประมาณ 6%-9% และยอดขายจากสาขาเดิมของบริษัทจะเติบโตที่ประมาณ 0%-2% ต่อปี
- อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อยอดขายของบริษัทจะปรับตัวลดลงเล็กน้อยอยู่ที่ 13%-14% เนื่องจากราคาเหล็กที่ปรับตัวลดลง
- ค่าใช้จ่ายส่วนทุนและเงินลงทุนรวมจะอยู่ที่ระดับประมาณ 1,800 ล้านบาทต่อปี

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" สะท้อนถึงการคาดการณ์ว่าบริษัทจะสามารถรักษาสถานะทางการตลาดในธุรกิจค้าปลีกสินค้าเกี่ยวกับบ้านได้ต่อไป พร้อมทั้งคาดว่าบริษัทจะสามารถควบคุมต้นทุนและรักษาความสามารถในการทำกำไรเอาไว้ได้ในขณะที่มีการขยายสาขา

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากบริษัทสามารถปรับปรุงประสิทธิภาพการดำเนินงานโดยการลดวงจรมีเงินสดและเพิ่มกระแสเงินสดจากการดำเนินงานได้อย่างต่อเนื่อง ในขณะที่ยังคงสามารถรักษาระดับความสามารถในการทำกำไรและรักษาเงินสดส่วนเกินที่รองรับการชำระหนี้ให้อยู่ระดับที่ดี ในทางตรงกันข้าม การปรับลดอันดับเครดิตสามารถเกิดขึ้นได้ในกรณีที่ผลการดำเนินงานของบริษัทลดลงอย่างต่อเนื่อง หรือระดับหนี้เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญซึ่งจะทำให้ความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัทลดลงอย่างต่อเนื่อง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2561	2560	2559	2558	2557
รายได้จากการดำเนินงานรวม	26,226	21,547	19,465	17,373	16,034
กำไรจากการดำเนินงาน	3,514	2,921	2,840	1,934	1,672
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	2,754	2,177	2,272	1,254	993
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	3,550	2,926	2,849	1,972	1,676
เงินทุนจากการดำเนินงาน	2,787	2,350	2,252	1,598	1,363
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	301	215	187	155	137
เงินลงทุน	2,288	2,789	2,728	1,286	1,433
สินทรัพย์รวม	31,017	28,230	23,067	23,037	21,174
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	12,896	11,901	8,041	4,555	4,082
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	14,886	13,380	12,346	14,918	14,083
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (%)	13.40	13.56	14.59	11.13	10.43
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	10.19	9.43	11.23	6.54	6.15
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	11.78	13.63	15.23	12.75	12.26
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	3.63	4.07	2.82	2.31	2.44
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	21.61	19.75	28.01	35.09	33.40
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	46.42	47.08	39.44	23.39	22.47

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561
- Group Rating Methodology, 10 กรกฎาคม 2558
- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 31 ตุลาคม 2550

บริษัท สยามโกลบอลเฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) (GLOBAL)

อันดับเครดิตองค์กร:	A
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2562 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อ้างอิง หรือเปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดทำอันดับเครดิตนี้มิใช่คำแถลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดทำอันดับ 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 หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆโดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria