

บริษัท สยามโกลบอลเฮาส์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 29/2563

18 มีนาคม 2563

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: A

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 11/03/62

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพินิจ
11/03/62	A	Stable
23/07/46	A-	Stable

ติดต่อ:

จุฑาทิพย์ จิตรพรหมพันธุ์

jutatip@trisrating.com

สรินทร ซอสุขไพบูลย์

sarinthorn@trisrating.com

วจี พัทธกะไพบูลย์กิจ

wajee@trisrating.com

ศศิพร วัชรไทย์

sasiporn@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท สยามโกลบอลเฮาส์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "A" ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะทางการเงินและการดำเนินงานของบริษัทในธุรกิจค้าปลีกสินค้าเกี่ยวกับบ้านในประเทศไทย รวมทั้งอัตรากำไรที่อยู่ในระดับน่าพอใจและการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ อย่างไรก็ตาม จุดแข็งดังกล่าวลดทอนลงจากการแข่งขันที่รุนแรงในกลุ่มฐานลูกค้าซึ่งมีความอ่อนไหวสูงต่อการเปลี่ยนแปลงราคาพืชผลทางการเกษตรและสภาพเศรษฐกิจที่อ่อนตัวลง

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

มีสถานะเป็นผู้นำทางการตลาดในธุรกิจค้าปลีกสินค้าเกี่ยวกับบ้าน

บริษัทเป็นหนึ่งในผู้ประกอบการค้าปลีกชั้นนำของไทยที่จำหน่ายสินค้าเกี่ยวกับบ้าน ณ สิ้นปี 2562 บริษัทมีจำนวนสาขาทั้งหมด 66 แห่งกระจายตัวอยู่ทั่วประเทศและอีก 1 สาขาในประเทศกัมพูชา โดยทุกสาขาทั้งอยู่ในเขตต่างจังหวัดทั้งหมด และประมาณ 40% ของจำนวนสาขาทั้งหมดของบริษัทตั้งอยู่ในเขตภาคตะวันออกเฉียงเหนือ ส่วนสาขาที่เหลืออยู่ในภาคอื่น ๆ ของประเทศยกเว้นกรุงเทพฯ

บริษัทมีรายได้จากการดำเนินงานรวมเพิ่มขึ้นเป็น 2.92 หมื่นล้านบาทในปี 2562 จาก 2.62 หมื่นล้านบาทในปี 2561 เติบโตขึ้น 11.2% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ บริษัทมีอัตรากำไรสูงกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมมาอย่างต่อเนื่อง โดยอัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายอยู่ที่ระดับ 11%-15% ในช่วงระยะเวลา 5 ปีที่ผ่านมา สูงกว่าค่าเฉลี่ยของผู้แข่งขันหลักรายอื่นซึ่งอยู่ที่ระดับ 9%-11%

ยอดขายจากสาขาเดิมยังคงอยู่ภายใต้ความกดดัน

ยอดขายจากสาขาเดิมของบริษัทเติบโต 3.4% ในปี 2562 อันเป็นผลมาจากราคาขายสินค้าประเภทเหล็กและท่อสแตนเลสซึ่งเป็นแหล่งรายได้หลักของบริษัท โดยมีสัดส่วนคิดเป็น 20% ของรายได้รวม

อย่างไรก็ตาม ภาวะเศรษฐกิจในประเทศที่ชะลอตัวในปัจจุบัน เมื่อผนวกกับผลกระทบจากโรคระบาด COVID-19 และราคาสินค้าทางการเกษตรที่อ่อนตัวลงแล้วจะส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรเติบโตของยอดขายจากสาขาเดิมของผู้ประกอบการค้าปลีกที่จำหน่ายสินค้าเกี่ยวกับบ้านส่วนใหญ่ในปี 2563 ปรับตัวลดลงซึ่งรวมถึงบริษัทด้วย

สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.) คาดการณ์ว่าผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศของไทยจะเติบโตที่ระดับ 1.5%-2.5% ในปี 2563 เทียบกับ 2.4% ในปี 2562 นอกจากนี้ สศช. ยังคาดการณ์ด้วยว่าการบริโภคของภาคเอกชนภายในประเทศจะเติบโตที่ระดับ 3.5% ในปี 2563 ลดลงจากระดับ 4.5% ในปี 2562

ทริสเรตติ้งคาดว่าจะรายได้จากการดำเนินงานของบริษัทจะลดลงที่ระดับ 1% ในปี 2563 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนเนื่องจากภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวอย่างต่อเนื่อง หลังจากนั้นจะเติบโตที่ระดับ 4%-11% ต่อไปในช่วงระหว่างปี 2564-2565 เมื่อเศรษฐกิจเริ่มฟื้นตัวอีกครั้ง

ความสามารถในการทำกำไรอยู่ในระดับที่น่าพอใจ

ทริสเรตติ้งเชื่อว่าบริษัทจะรักษาความสามารถในการทำกำไรที่น่าพอใจเอาไว้ได้ในช่วงปี 2563-2565 อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทยังคงอยู่ที่ระดับ 21% ในปี 2560-2562 สาเหตุมาจากการปรับสัดส่วนผลิตภัณฑ์ของบริษัท โดยรายได้จากกลุ่มสินค้าภายใต้ตราสินค้าของบริษัทซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงกว่าสินค้าภายใต้ตราสินค้าอื่นในท้องตลาดมีสัดส่วนคิดเป็น 20% ของยอดขายรวมของบริษัท ในอนาคตบริษัทตั้งเป้าหมายจะเพิ่มสัดส่วนของรายได้จากสินค้าภายใต้ตราสินค้าของบริษัทต่อรายได้

รวมให้เป็นประมาณ 23% ในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า อย่างไรก็ตาม คาดว่าอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้ของบริษัทจะยังคงอยู่ในระดับสูงที่ 14.5% ในปี 2563-2565 ภายใต้สมมติฐานของทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อยอดขายของบริษัทจะอยู่ที่ระดับ 13% ในช่วงปี 2563-2565 เมื่อเทียบกับ 11%-15% ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา

คาดว่าระดับการก่อหนี้จะยังคงอยู่ในระดับสูง

อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินรวมต่อเงินทุนของบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 48.8% ณ สิ้นปี 2562 จาก 46.4% ณ สิ้นปี 2561 เนื่องจากบริษัทมีการใช้เงินลงทุนสำหรับการปรับปรุงร้านค้าของบริษัททุกร้านให้เป็นรูปแบบใหม่เพื่อเพิ่มจำนวนลูกค้าเป้าหมายให้มากขึ้น

บริษัทวางแผนจะเปิดสาขาใหม่เพิ่มขึ้นปีละ 7-10 แห่งในปี 2563-2565 เทียบกับ 5-7 สาขาต่อปีในปี 2561-2562 ดังนั้น เงินลงทุนของบริษัทจึงจะยังคงอยู่ในระดับสูงที่ 2.1-2.5 พันล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2563-2565 นอกจากนี้ อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทก็คาดว่าจะยังคงอยู่ที่ระดับ 44%-47% ในช่วง 3 ปีข้างหน้า และอัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่ายของบริษัทก็คาดว่าจะยังคงอยู่ในระดับที่เหมาะสมที่ 10-12 เท่า

วงจรกิจจีดก่อนข้งยาว

เพื่อสร้างความมั่นใจในเรื่องความเพียงพอของสินค้าเพื่อที่จะให้บริการแก่ลูกค้าในกลุ่มร้านค้าปลีกขนาดใหญ่ บริษัทจึงต้องจัดให้มีปริมาณสินค้าคงคลังจำนวนมากและมีวงจรกิจจีดก่อนข้งยาวที่ระยะเวลาเฉลี่ยประมาณ 220 วัน อย่างไรก็ตาม บริษัทยังไม่มีการใช้เงินทุนที่ไม่ตรงตามวัตถุประสงค์ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนยังคงอยู่ในระดับที่ยอมรับได้ที่ประมาณ 1 เท่าในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา โดยบริษัทมีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพื่อใช้เป็นแหล่งเงินทุนในการบริหารจัดการสินทรัพย์หมุนเวียน (ซึ่งส่วนใหญ่เป็นสินค้าคงคลัง)

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- จากผลกระทบของภาวะภัยแล้งและโรคระบาด COVID-19 ทำให้คาดว่ารายได้ของบริษัทจะลดลง 1% ในปี 2563 และจะ ค่อย ๆ เติบโตที่ระดับ 4%-11% ในช่วงปี 2564-2565
- อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ของบริษัทจะยังคงอยู่ที่ระดับประมาณ 13% ในปี 2563-2565
- ค่าใช้จ่ายส่วนทุนและเงินลงทุนรวมจะอยู่ที่ระดับ 2.1-2.5 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2563-2565

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" สะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะสามารถรักษาสถานะทางการตลาดในธุรกิจค้าปลีกสินค้าเกี่ยวกับบ้านได้ต่อไป พร้อมทั้งคาดว่าบริษัทจะสามารถรักษาความสามารถในการทำกำไรเอาไว้ได้ในช่วงที่มีการขยายธุรกิจ นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคาดหวังว่าอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินของบริษัทน่าจะคงอยู่ที่ระดับประมาณ 20% ด้วย

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากบริษัทสามารถปรับปรุงประสิทธิภาพการดำเนินงานโดยการลดวงจรกิจจีดและเพิ่มกระแสเงินสดจากการดำเนินงานได้อย่างต่อเนื่อง ในขณะที่ยังคงสามารถรักษาระดับความสามารถในการทำกำไรและรักษาเงินสดส่วนเกินที่รองรับการชำระหนี้ให้อยู่ในระดับที่ดี ในทางตรงกันข้าม การปรับลดอันดับเครดิตสามารถเกิดขึ้นได้ในกรณีที่ผลการดำเนินงานของบริษัทลดลงอย่างต่อเนื่อง หรือระดับหนี้เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญซึ่งจะทำให้ความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัทลดลงอย่างต่อเนื่อง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2562	2561	2560	2559	2558
รายได้จากการดำเนินงานรวม	29,155	26,226	21,547	19,465	17,373
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	2,915	2,754	2,177	2,272	1,254
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	3,816	3,550	2,926	2,849	1,972
เงินทุนจากการดำเนินงาน	3,015	2,787	2,350	2,252	1,598
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	308	302	215	187	155
เงินลงทุน	2,882	2,288	2,789	2,728	1,286
สินทรัพย์รวม	35,986	31,017	28,230	23,067	23,037
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	15,354	12,896	11,901	8,041	4,555
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	16,131	14,886	13,380	12,346	14,918
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	13.09	13.54	13.58	14.64	11.35
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	9.52	10.19	9.43	11.23	6.54
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	12.38	11.77	13.63	15.23	12.75
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	4.02	3.63	4.07	2.82	2.31
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	19.64	21.61	19.75	28.01	35.09
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	48.77	46.42	47.08	39.44	23.39

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561
- Group Rating Methodology, 10 กรกฎาคม 2558

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. 2563 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้นี้เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ 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