

บริษัท สยามโกลบอลเฮาส์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 30/2564

18 มีนาคม 2564

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: A
แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 18/03/63

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เกรดเครดิต
11/03/62	A	Stable
23/07/56	A-	Stable

ติดต่อ:

จุฑาทิพ จิตรพรหมพันธุ์
jutatip@trisrating.com

สรินทร ซอสุขไพบูลย์
sarinthorn@trisrating.com

วจี พิทักษ์ไพบูลย์กิจ
wajee@trisrating.com

ศศิพร วัชรโรทัย
sasiporn@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท สยามโกลบอลเฮาส์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "A" ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะทางการเงินการดำเนินงานของบริษัทในธุรกิจค้าปลีกสินค้าเกี่ยวกับบ้านในประเทศไทย รวมทั้งอัตรากำไรที่เพิ่มขึ้นและการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ อย่างไรก็ตาม จุดแข็งดังกล่าวลดทอนลงจากความท้าทายที่เกิดจากการแข่งขันที่ทวีความรุนแรง ตลอดจนการมีฐานลูกค้าซึ่งมีความอ่อนไหวสูงต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาพืชผลทางการเกษตร และความไม่แน่นอนที่มีมากขึ้นในเรื่องการบริโภคที่อ่อนตัวลงจากผลกระทบของการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19)

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ผลกระทบจากการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19

รายได้จากการดำเนินงานรวมของบริษัทลดลงในช่วงที่มีการปิดเมือง (Lockdown) เพื่อลดการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 บริษัทมีรายได้จากการดำเนินงานในปี 2563 ลดลง 4.6% เมื่อเทียบกับปีที่แล้ว มาอยู่ที่ระดับ 2.73 หมื่นล้านบาทซึ่งเป็นผลจากยอดขายจากสาขาเดิมที่ลดลง 9.3% ทั้งนี้ ในปี 2563 บริษัทได้ปิดสาขาจำนวน 40 แห่งเป็นการชั่วคราว (คิดเป็น 60% ของจำนวนสาขาทั้งหมด) ในช่วงครึ่งหลังของเดือนมีนาคม นอกจากนี้ บริษัทยังได้ปิดสาขาอีก 31 แห่ง (46%) ในเดือนเมษายน และ 19 แห่ง (28%) ในช่วงครึ่งแรกของเดือนพฤษภาคม อย่างไรก็ตาม รายได้จากการจำหน่ายสินค้าหน้าร้านที่ลดลงนั้นก็ได้รับการชดเชยบางส่วนจากการจำหน่ายสินค้าทางออนไลน์ที่เพิ่มขึ้น โดยบริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายสินค้าผ่านช่องทางออนไลน์ประมาณ 1-1.5 ล้านบาทต่อวันเมื่อเทียบกับรายได้ที่ประมาณ 0.2-0.45 ล้านบาทต่อวันในช่วงก่อนการปิดเมือง

จากการฟื้นตัวของภาวะเศรษฐกิจที่เป็นไปอย่างต่อเนื่องทั่วประเทศและรายได้จากผลผลิตทางการเกษตรในประเทศไทยที่เพิ่มสูงขึ้นในปี 2564 ทริสเรทติ้งจึงคาดว่ารายได้จากการดำเนินงานรวมของบริษัทจะเพิ่มสูงขึ้น 9.5% ในปี 2564 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และหลังจากนั้นจะเติบโตที่ระดับ 7%-7.5% ต่อปีในระหว่างปี 2565-2566 นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคาดอีกด้วยว่ายอดขายจากสาขาเดิมของบริษัทจะฟื้นตัวเติบโตขึ้นที่ระดับ 3%-5% ต่อปีในช่วงปี 2564-2566

ความสามารถในการทำกำไรเพิ่มขึ้นจากการมีสัดส่วนผลิตภัณฑ์ที่ดีขึ้น

อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อยอดขายของบริษัทปรับตัวดีขึ้นเป็น 14.1% ในปี 2563 จาก 13.3% ในปี 2562 โดยสาเหตุมาจากการปรับสัดส่วนผลิตภัณฑ์ที่ดีขึ้น โดยรายได้จากกลุ่มสินค้าภายใต้ตราสินค้าของบริษัทซึ่งมีอัตรากำไรที่สูงกว่าสินค้าภายใต้ตราสินค้าอื่นในท้องตลาดนั้นมีสัดส่วนคิดเป็น 21% ของยอดขายรวม ทั้งนี้ บริษัทตั้งเป้าหมายจะเพิ่มสัดส่วนของรายได้จากสินค้าภายใต้ตราสินค้าของบริษัทต่อรายได้รวมให้เป็นประมาณ 23% ในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถรักษาความสามารถในการทำกำไรที่น่าพอใจเอาไว้ได้ในช่วงปี 2564-2566 ซึ่งภายใต้สมมติฐานของทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทจะอยู่ที่ระดับ 14% ในช่วงปี 2564-2566

ระดับการก่อหนี้ทางการเงินจะลดลง

อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินรวมต่อเงินทุนของบริษัทปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ระดับ 45.6% ณ สิ้นปี 2563 จากระดับ 48.8% ณ สิ้นปี 2562 เนื่องจากบริษัทมีการใช้เงินทุนหมุนเวียนที่ลดลง

บริษัทวางแผนจะเปิดสาขาใหม่เพิ่มขึ้นปีละ 5-6 แห่งในปี 2564-2566 ดังนั้น เงินลงทุนของบริษัทจึงคาดว่าจะปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ 2.0-2.3 พันล้านบาทต่อปี จาก 2.5-2.9 พันล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2562-2563 อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทก็คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 41%-45% ในระหว่างปี 2564-2566 โดยลดลงจากระดับ 46%-49% ในปี 2562-2563 นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทจะอยู่ที่ประมาณ 3-3.6 เท่าในช่วง 2-3 ปีข้างหน้าและอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินน่าจะยังคงอยู่ที่ระดับเกินกว่า 20% ในช่วงปี 2564-2566

ทริสเรตติ้งประเมินว่าบริษัทจะยังคงมีสภาพคล่องที่เพียงพอในช่วง 12 เดือนข้างหน้า โดยแหล่งสภาพคล่องประกอบไปด้วยเงินสดในมือและวงเงินสินเชื่อที่ยังไม่ได้เบิกใช้อยู่ที่ระดับประมาณ 1.94 หมื่นล้านบาทและเงินทุนจากการดำเนินงานที่คาดว่าจะอยู่ที่ระดับ 3.4-3.9 พันล้านบาทต่อปี ซึ่งเพียงพอที่จะรองรับภาระหนี้ที่จะครบกำหนดในช่วง 12 เดือนข้างหน้า

วงจรกิจจีดก่อนช่วงยาว

เพื่อสร้างความมั่นใจในเรื่องความเพียงพอของสินค้าเพื่อให้เหมาะสมกับการให้บริการในรูปแบบร้านค้าปลีกขนาดใหญ่ บริษัทจึงต้องจัดให้มีปริมาณสินค้าคงคลังจำนวนมากและมีวงจรกิจจีดก่อนช่วงยาวที่ระยะเวลาเฉลี่ยประมาณ 220 วัน อย่างไรก็ตาม ยังไม่ปรากฏว่าบริษัทมีการใช้เงินทุนที่ไม่ตรงตามวัตถุประสงค์ ทั้งนี้ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนในปัจจุบันของบริษัทยังคงอยู่ในระดับที่ยอมรับได้ที่ประมาณ 1 เท่าในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา โดยบริษัทมีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินที่ใช้เป็นแหล่งเงินทุนในการบริหารจัดการสินทรัพย์หมุนเวียนเป็นหลัก (ซึ่งส่วนใหญ่เป็นสินค้าคงคลัง)

มีสถานะเป็นผู้จำหน่ายการตลาดในธุรกิจค้าปลีกสินค้าเกี่ยวกับบ้าน

บริษัทเป็นหนึ่งในผู้ประกอบการค้าปลีกชั้นนำของไทยที่จำหน่ายสินค้าเกี่ยวกับบ้าน ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2563 บริษัทมีจำนวนสาขาทั้งหมด 71 แห่งซึ่งกระจายตัวอยู่ทั่วประเทศและอีก 1 สาขาในประเทศกัมพูชา โดยทุกสาขที่ตั้งอยู่ในเขตต่างจังหวัด และประมาณ 39% ของจำนวนสาขาทั้งหมดของบริษัทตั้งอยู่ในเขตภาคตะวันออกเฉียงเหนือ ส่วนสาขาที่เหลืออยู่ในภาคอื่น ๆ ของประเทศยกเว้นกรุงเทพฯ

บริษัทมีรายได้จากการดำเนินงานรวมลดลงมาอยู่ที่ 2.73 หมื่นล้านบาทในปี 2563 จาก 2.86 หมื่นล้านบาทในปี 2562 ซึ่งปรับตัวลดลง 4.6% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ บริษัทมีความสามารถในการทำกำไรสูงกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมมาอย่างต่อเนื่อง โดยอัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทอยู่ที่ระดับ 13%-15% ในช่วงระยะเวลา 5 ปีที่ผ่านมา ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยของผู้แข่งขันหลักรายอื่นซึ่งอยู่ที่ระดับ 11%

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้จากการดำเนินงานรวมของบริษัทจะเพิ่มขึ้น 9.5% ในปี 2564 และจะเติบโตที่ระดับ 7%-7.5% ในช่วงปี 2565-2566
- อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้จะอยู่ที่ระดับประมาณ 14% ในระหว่างปี 2564-2566
- ค่าใช้จ่ายส่วนทุนและเงินลงทุนรวมจะอยู่ที่ระดับ 2.0-2.3 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2564-2566

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" สะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะสามารถรักษาสถานะทางการตลาดในธุรกิจค้าปลีกสินค้าเกี่ยวกับบ้านได้ต่อไป พร้อมทั้งคาดว่าบริษัทจะสามารถรักษาความสามารถในการทำกำไรเอาไว้ได้ในช่วงที่มีการขยายธุรกิจ นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังคาดว่าอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินของบริษัทน่าจะคงอยู่ที่ระดับประมาณ 20% ด้วย

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากบริษัทสามารถปรับปรุงประสิทธิภาพการดำเนินงานโดยการลดวงจรกิจจีดให้สั้นลงและเพิ่มกระแสเงินสดจากการดำเนินงานให้มากขึ้นได้อย่างต่อเนื่องในขณะเดียวกันก็ยังคงสามารถรักษาระดับความสามารถในการทำกำไรและเงินสดส่วนเกินที่รองรับการชำระหนี้ให้อยู่ในระดับที่ดี ในทางตรงกันข้าม การปรับลดอันดับเครดิตสามารถเกิดขึ้นได้ในกรณีที่ผลการดำเนินงานของบริษัทลดลงอย่างต่อเนื่อง หรือระดับหนี้เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญซึ่งจะทำให้ความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัทลดลงอย่างต่อเนื่อง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2563	2562	2561	2560	2559
รายได้จากการดำเนินงานรวม	27,274	28,598	26,226	21,547	19,465
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	2,696	2,914	2,754	2,177	2,272
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	3,847	3,815	3,550	2,926	2,849
เงินทุนจากการดำเนินงาน	3,126	3,014	2,787	2,350	2,252
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	266	308	302	215	187
เงินลงทุน	2,499	2,882	2,288	2,789	2,728
สินทรัพย์รวม	36,020	35,986	31,017	28,230	23,067
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	14,402	15,354	12,896	11,901	8,041
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	17,214	16,131	14,886	13,380	12,346
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	14.11	13.34	13.54	13.58	14.64
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	8.22	9.52	10.19	9.43	11.23
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	14.44	12.38	11.77	13.63	15.23
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	3.74	4.02	3.63	4.07	2.82
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	21.70	19.63	21.61	19.75	28.01
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	45.55	48.77	46.42	47.08	39.44

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 13 มกราคม 2564
- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562

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. 2564 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน 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