

บริษัท สยามโกลบอลเฮาส์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 35/2565

24 มีนาคม 2565

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: A
แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 18/03/64

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

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

ติดต่อ:

จตุทาพิ จิตรพรหมพันธุ์
jutatip@trisrating.com

สรินทร์ ขอสุขไพบูลย์
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” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะทางการเงิน การตลาดของบริษัทในธุรกิจค้าปลีกสินค้าเกี่ยวกับบ้านในประเทศไทย รวมทั้งผลการดำเนินงานทางการเงิน ตลอดจนประสิทธิภาพในการดำเนินงาน และการบริหารต้นทุนที่มีประสิทธิภาพเป็นที่น่าพอใจ อย่างไรก็ตาม จุดแข็งดังกล่าวก็ลดทอนลงจากความท้าทายที่เกิดจากการแข่งขันที่ทวีความรุนแรง ตลอดจนการมีฐานลูกค้าซึ่งมีความอ่อนไหวสูงต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาพืชผลทางการเกษตร ความผันผวนของต้นทุนราคาเหล็ก และความไม่แน่นอนที่มีมากขึ้นในเรื่องการฟื้นตัวของเศรษฐกิจหลังจากได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19)

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

แม้จะได้รับผลกระทบจากการปิดเมือง แต่รายได้จากการดำเนินงานรวมของบริษัทยังคงแข็งแกร่ง

การดำเนินธุรกิจของบริษัทได้รับแรงกดดันจากผลกระทบของการปิดเมือง (Lockdown) ที่เกิดจากการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 ในช่วงเดือนกรกฎาคมถึงสิงหาคม 2564 รวมทั้งจากสถานการณ์น้ำท่วมในพื้นที่บางจังหวัด อย่างไรก็ตาม ผลการดำเนินงานทางการเงินของบริษัทในปี 2564 ยังคงมีความแข็งแกร่ง ทั้งนี้ รายได้จากการดำเนินงานของบริษัทเพิ่มขึ้น 14% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนโดยมาอยู่ที่ระดับ 3.87 หมื่นล้านบาท ในขณะที่ยอดขายจากสาขาเดิมของบริษัทในปี 2564 เพิ่มขึ้น 19% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนโดยส่วนหนึ่งเกิดจากราคาเหล็กที่ปรับตัวสูงขึ้น นอกจากนี้จำนวนลูกค้าเข้าร้านที่เพิ่มขึ้นหลังจากการปรับปรุงสาขาเดิมให้มีบรรยากาศดีขึ้น และการคัดสรรประเภทสินค้าให้มีความหลากหลายยังช่วยเพิ่มยอดขายจากสาขาเดิมในปี 2564 ให้เพิ่มสูงขึ้นอีกด้วย

การฟื้นตัวของภาวะเศรษฐกิจที่เป็นไปอย่างต่อเนื่องทั่วประเทศทำให้ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่ารายได้จากการดำเนินงานรวมของบริษัทจะเพิ่มสูงขึ้น 10% ในปี 2565 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และหลังจากนั้นจะเติบโตที่ระดับ 9% ต่อปีในระหว่างปี 2566-2567 นอกจากนี้ทริสเรทติ้งยังคาดอีกด้วยว่ายอดขายจากสาขาเดิมของบริษัทจะฟื้นตัวขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 4%-6% ต่อปีในช่วงปี 2565-2567

มีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น

อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทปรับตัวดีขึ้นเป็น 25.1% ในปี 2564 เพิ่มขึ้นจากระดับ 23.8% ในปี 2563 จากผลของการปรับสัดส่วนผลิตภัณฑ์ให้ดียิ่งขึ้น โดยรายได้จากกลุ่มสินค้าภายใต้ตราสินค้าของบริษัทซึ่งมีอัตรากำไรที่สูงกว่าสินค้าภายใต้ตราสินค้าอื่นในท้องตลาดนั้นมีสัดส่วนคิดเป็น 24% ของยอดขายรวม อีกทั้ง สินค้าที่มีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูง โดยเฉพาะอย่างยิ่งสินค้าประเภทเหล็กซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 20% ของรายได้รวมของบริษัทนั้นนับว่าเป็นส่วนหนึ่งที่ช่วยทำให้อัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมของบริษัทในปีที่ผ่านมาปรับตัวดีขึ้น

อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อยอดขายของบริษัทปรับตัวดีขึ้นเป็น 16.2% ในปี 2564 จาก 14% ในปี 2563 ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถรักษาความสามารถในการทำกำไรที่น่าพอใจเอาไว้ได้ในช่วงปี 2565-2567 ซึ่งภายใต้สมมติฐานของทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทจะอยู่ที่ระดับ 13%-14% ในช่วงปี 2565-2567

ระดับหนี้สินทางการเงินจะลดลง

อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินรวมต่อเงินทุนของบริษัทปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ระดับ 42.7% ณ สิ้นปี 2564 จากระดับ 45.5% ณ สิ้นปี 2563 เนื่องจากบริษัทมีการใช้เงินทุนหมุนเวียนที่ลดลง

บริษัทวางแผนจะเปิดสาขาใหม่เพิ่มขึ้นปีละ 7-8 แห่งในปี 2565-2567 ดังนั้น เงินลงทุนของบริษัทจึงคาดว่าจะปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ 2-2.3 พันล้านบาทต่อปี ดังนั้น อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทจึงคาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 35%-41% ในระหว่างปี 2565-2567 โดยลดลงจากระดับ 43%-46% ในปี 2563-2564 นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายของบริษัทจะอยู่ที่ระดับประมาณ 2.4-3 เท่าในช่วง 3 ปีข้างหน้าและอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินจะอยู่ที่ระดับ 27%-34% ในช่วงปี 2565-2567

ทริสเรทติ้งประเมินว่าบริษัทจะยังคงมีสภาพคล่องที่เพียงพอในช่วง 12 เดือนข้างหน้า โดยแหล่งสภาพคล่องประกอบไปด้วยเงินสดในมือและวงเงินสินเชื่อที่ยังไม่ได้เบิกใช้ซึ่งอยู่ที่ระดับประมาณ 2 หมื่นล้านบาทและเงินทุนจากการดำเนินงานที่คาดว่าจะอยู่ที่ระดับ 4-5 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2566-2567 ซึ่งน่าจะเพียงพอรองรับภาระหนี้ที่จะครบกำหนดในช่วง 12 เดือนข้างหน้าได้

วงจรกิจจีดค่อนข้างยาว

เพื่อสร้างความมั่นใจในเรื่องความเพียงพอของสินค้าเพื่อให้เหมาะสมกับการให้บริการในรูปแบบร้านค้าปลีกขนาดใหญ่ บริษัทจึงต้องจัดให้มีปริมาณสินค้าคงคลังจำนวนมากและมีวงจรกิจจีดที่ค่อนข้างยาวในระยะเวลาเฉลี่ยประมาณ 220 วัน อย่างไรก็ตาม ยังไม่ปรากฏว่าบริษัทมีการใช้เงินทุนที่ไม่สอดคล้องกับวัตถุประสงค์ ทั้งนี้ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนในปัจจุบันของบริษัทยังคงอยู่ในระดับที่ยอมรับได้ที่ประมาณ 1 เท่าในช่วงเวลา 3 ปีที่ผ่านมาโดยบริษัทมีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินที่ใช้เป็นแหล่งเงินทุนในการบริหารจัดการสินทรัพย์หมุนเวียนเป็นหลัก (ซึ่งส่วนใหญ่เป็นสินค้าคงคลัง)

มีสถานะเป็นผู้จำหน่ายในตลาดในธุรกิจค้าปลีกสินค้าเกี่ยวกับบ้าน

บริษัทเป็นหนึ่งในผู้ประกอบการค้าปลีกชั้นนำของไทยที่จำหน่ายสินค้าเกี่ยวกับบ้าน ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2564 บริษัทมีจำนวนสาขาทั้งหมด 75 แห่งซึ่งกระจายตัวอยู่ทั่วประเทศและอีก 1 แห่งในประเทศกัมพูชา โดยทุกสาขาของบริษัทในประเทศไทยนั้นมีการตั้งอยู่ในเขตต่างจังหวัดซึ่งประมาณ 30 สาขาตั้งอยู่ในเขตภาคตะวันออกเฉียงเหนือ ส่วนที่เหลืออยู่ในภาคอื่น ๆ ของประเทศยกเว้นกรุงเทพฯ

บริษัทมีรายได้จากการดำเนินงานรวมเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 3.4 หมื่นล้านบาทในปี 2564 จากระดับ 2.73 หมื่นล้านบาทในปี 2563 ซึ่งปรับตัวเพิ่มขึ้น 25% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ บริษัทมีความสามารถในการทำกำไรที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมอย่างต่อเนื่อง โดยอัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทอยู่ที่ระดับ 13%-16% มาโดยตลอดในช่วงระยะเวลา 5 ปีที่ผ่านมา ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยของคู่แข่งรายใหญ่อื่น ๆ ซึ่งอยู่ที่ระดับ 11%

การขยายสาขาในต่างประเทศ

บริษัทได้มีการขยายธุรกิจไปยังประเทศเพื่อนบ้านต่าง ๆ ซึ่งรวมถึงสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว (สปป.ลาว) กัมพูชา และเมียนมาในช่วงปี 2558-2563 ทั้งนี้ การลงทุนในต่างประเทศน่าจะช่วยสนับสนุนการขยายธุรกิจค้าปลีกเชิงกลยุทธ์ของบริษัทไปในประเทศสมาชิกสมาคมประชาชาติแห่งเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ (ASEAN) หรืออาเซียน ทั้งนี้ ในเดือนพฤศจิกายน 2564 บริษัท โกลบอลเฮ้าส์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (GBI) ซึ่งเป็นบริษัทร่วมค้าระหว่างบริษัทและ บริษัท เอสซีจี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (SCGD) ได้ประกาศที่จะลงทุนซื้อหุ้นสามัญในสัดส่วน 22% ของ Caturkarda Depo Bangunan Tbk (CKDB) ซึ่งเป็นบริษัทค้าปลีกวัสดุก่อสร้าง ตลอดจนสินค้าตกแต่งบ้าน และฮาร์ดแวร์ชั้นนำของประเทศอินโดนีเซียซึ่งเป็นเจ้าของตราสินค้า “Depo Bangunan” ซึ่งเงินลงทุนรวมของ GBI ในการซื้อหุ้นดังกล่าวอยู่ที่ระดับ 847 ล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทยังได้ก่อตั้งบริษัทย่อยอีกแห่งหนึ่งคือ Guangxi Global House Co., Ltd. เพื่อให้ทำหน้าที่สนับสนุนการจัดซื้อสินค้าจากประเทศจีนมายังประเทศไทยและประเทศเพื่อนบ้านให้แก่บริษัทอีกด้วย

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้จากการดำเนินงานรวมของบริษัทจะเพิ่มขึ้นที่ระดับ 10% ในปี 2565 และจะเติบโตที่ระดับ 9% ในช่วงปี 2566-2567
- อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้จะอยู่ที่ระดับประมาณ 13%-14% ในระหว่างปี 2565-2567
- ค่าใช้จ่ายส่วนทุนและเงินลงทุนรวมจะอยู่ที่ระดับ 2.0-2.3 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2565-2567

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะสามารถรักษาสถานะทางการตลาดในธุรกิจค้าปลีกสินค้าเกี่ยวกับบ้านต่อไปได้ พร้อมทั้งยังคาดว่าบริษัทจะสามารถรักษาความสามารถในการทำกำไรเอาไว้ได้ในช่วงที่มีการขยายธุรกิจอีกด้วย

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากบริษัทสามารถปรับปรุงประสิทธิภาพการดำเนินงานโดยการลดวงจรเงินสดให้สั้นลงและเพิ่มกระแสเงินสดจากการดำเนินงานให้มากขึ้นได้อย่างต่อเนื่องในขณะเดียวกันก็ยังคงสามารถรักษาระดับความสามารถในการทำกำไรและเงินสดส่วนเกินที่รองรับการชำระหนี้ให้อยู่ในระดับที่ดีได้ด้วย ในทางตรงกันข้าม การปรับลดอันดับเครดิตสามารถเกิดขึ้นได้ในกรณีที่ผลการดำเนินงานของบริษัทถดถอยลงอย่างต่อเนื่อง หรือบริษัทมีระดับหนี้เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญซึ่งส่งผลทำให้ความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัทลดลงอย่างต่อเนื่อง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2564	2563	2562	2561	2560
รายได้จากการดำเนินงานรวม	34,007	27,274	28,598	26,226	21,547
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	4,325	2,678	2,915	2,754	2,177
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	5,508	3,818	3,816	3,550	2,926
เงินทุนจากการดำเนินงาน	4,472	3,111	3,006	2,779	2,342
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	183	248	308	302	215
เงินลงทุน	1,858	2,195	2,882	2,288	2,789
สินทรัพย์รวม	39,275	36,020	35,986	31,017	28,230
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	14,787	14,398	15,354	12,896	11,901
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	19,836	17,214	16,131	14,886	13,380
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	16.20	14.00	13.34	13.54	13.58
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	12.50	8.16	9.52	10.19	9.43
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	30.16	15.41	12.38	11.77	13.63
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	2.68	3.77	4.02	3.63	4.07
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	30.25	21.60	19.58	21.55	19.68
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	42.71	45.55	48.77	46.42	47.08

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- 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. 2565 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่อยู่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ 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