

บริษัท ฐิติกร จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 103/2560

22 สิงหาคม 2560

อันดับเครดิตองค์กร: A-
แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต: วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้ม อันดับเครดิต/ เครดิตพิโนจ
31/03/53	A-	Stable
14/11/49	BBB+	Stable

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ฐิติกร จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "A-" โดยอันดับเครดิตดังกล่าวสะท้อนถึงผลงานของบริษัทในธุรกิจสินเชื่อรถจักรยานยนต์และคณะผู้บริหารที่มีประสบการณ์ นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงความสามารถในการดำรงสถานะหนึ่งในผู้นำตลาดสินเชื่อรถจักรยานยนต์ของบริษัท รวมถึงการมีตลาดที่กว้างขวางผ่านเครือข่ายสาขาจำนวนมาก และโครงสร้างเงินทุนที่แข็งแกร่งด้วย อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตยังคงมีข้อจำกัดจากความเสี่ยงจากการกระจุกตัวของธุรกิจซึ่งมีผลิตภัณฑ์หลักเพียงประเภทเดียวคือสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ รวมถึงการมีกลุ่มลูกค้าเป้าหมายที่มีความอ่อนไหวต่อภาวะเศรษฐกิจเป็นอย่างมาก นอกจากนี้ สถานการณ์เศรษฐกิจในปัจจุบันและสภาวะการแข่งขันในอุตสาหกรรมยังอาจจำกัดแผนการขยายธุรกิจและความสามารถในการทำกำไรของบริษัทด้วย

สินเชื่อของบริษัทฐิติกรเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องระหว่างปี 2550-2556 โดยเพิ่มขึ้นจาก 5,196 ล้านบาทเป็น 9,624 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปีเท่ากับ 10.8% อย่างไรก็ตาม ในช่วงเศรษฐกิจขาลงที่ผ่านมาสินเชื่อของบริษัทหดตัวลงถึง 13.7% เป็น 8,303 ล้านบาทในปี 2557 และลดลงอีก 6.4% เป็น 7,771 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2558 สินเชื่อของบริษัทกลับมาเติบโตอีกในปี 2559 และปี 2560 โดยเพิ่มขึ้น 6.2% จากสิ้นปี 2558 เป็น 8,252 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2559 และเพิ่มขึ้น 8.5% จากต้นปี 2560 จนถึงปัจจุบัน เป็น 8,953 ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2560 สินเชื่อของบริษัท ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2560 ประกอบด้วยสินเชื่อรถจักรยานยนต์ซึ่งคิดเป็น 91.4% ของสินเชื่อรวม ในขณะที่อีก 7.5% และ 1% เป็นสินเชื่อรถยนต์และสินเชื่อส่วนบุคคล ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม ถึงแม้ยอดสินเชื่อคงค้างของบริษัทจะลดลงในปี 2557 และปี 2558 แต่การเติบโตของสินเชื่อของบริษัทในระยะหลังก็ทำให้บริษัทยังคงสามารถดำรงสถานะหนึ่งในผู้นำตลาดในธุรกิจให้สินเชื่อรถจักรยานยนต์เอาไว้ได้ บริษัทยังมีการกระจายฐานการตลาดที่กว้างขวางกว่าคู่แข่งโดยให้บริการผ่านสาขาที่ครอบคลุม 54 จังหวัดทั่วประเทศ อีกทั้งยังเปิดบริการให้สินเชื่อรถจักรยานยนต์ในประเทศกัมพูชาและประเทศสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว (สปป. ลาว) ผ่านบริษัทลูกซึ่งจัดตั้งในปี 2557 คือ Suosdey Finance PLC และ Sabaidee Leasing Co., Ltd. ตามลำดับด้วย ในปี 2560 Suosdey Finance ยังได้เปิดสาขาในประเทศกัมพูชาเพิ่มอีก 2 แห่งด้วย การมีเครือข่ายสาขาภายในประเทศที่แข็งแกร่งส่งผลให้บริษัทมีความได้เปรียบในการแข่งขันที่เหนือกว่าคู่แข่งรายอื่น ๆ ซึ่งมักเน้นเฉพาะลูกค้าในเขตกรุงเทพฯ และปริมณฑล ทั้งนี้ คณะผู้บริหารและพนักงานที่มีประสบการณ์ยาวนาน ตลอดจนเครือข่ายสาขาที่กว้างขวาง และระบบการบริหารงานและการจัดเก็บหนี้ที่มีประสิทธิภาพเป็นปัจจัยสนับสนุนความพยายามของบริษัทที่จะดำรงสถานะผู้นำตลาดเอาไว้ได้

คุณภาพสินเชื่อโดยรวมของบริษัทฟื้นตัวขึ้นตั้งแต่ปี 2559 หลังจากลดต่ำลงอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2556 จนถึงปี 2558 จากผลของเศรษฐกิจที่ชะลอตัวและสถานการณ์ทางการเมืองที่ขาดเสถียรภาพต่อเนื่องยาวนาน โดยปัจจัยทั้ง 2 ประการส่งผลกระทบต่อความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้าของบริษัท อัตราส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ของบริษัทปรับลดลงเป็น 4.8% ณ สิ้นปี 2559 และคงที่ที่ 4.8% ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2560 จากระดับ 5.2% ณ สิ้นปี 2558 ทริสเรทติ้งเชื่อว่าบริษัทจะสามารถควบคุมและปรับปรุงคุณภาพสินเชื่อให้ดีขึ้นได้โดยการเพิ่มความเข้มงวดในกระบวนการการให้สินเชื่อและการจัดเก็บหนี้ให้เข้มแข็งยิ่งขึ้น

นับตั้งแต่ปี 2556 เป็นต้นมา ราคารถจักรยานยนต์มือสองลดลงโดยตลอดเนื่องจากมีการนำรถจักรยานยนต์รุ่นใหม่ ๆ ออกมาวางจำหน่ายอย่างต่อเนื่อง รวมถึงสภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวในช่วง

ติดต่อ:

เสาวณิต วรดิษฐ์
saowanit@trisrating.com

สิริวรรณ วีระเมธัชชัย
siriwan@trisrating.com

ทวีโชค เจียมสกุลธรรม
taweekchok@trisrating.com

ไรทิวา นฤมล
raithiwa@trisrating.com

WWW.TRISRATING.COM

เดียวกันได้ส่งผลต่อการลดลงของอุปสงค์ที่มีต่อรถจักรยานยนต์มือสอง ส่งผลทำให้ผู้ประกอบการส่วนใหญ่มีผลขาดทุนจากการขายรถจักรยานยนต์ยี่ห้อเพิ่มขึ้น บริษัทที่มีอัตราส่วนค่าใช้จ่ายดำเนินงานต่อรายได้รวมเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วง 4 ปีที่ผ่านมา โดยเพิ่มจาก 47.2% ในปี 2555 เป็น 56.7% ในปี 2569 และในช่วงครึ่งแรกของปี 2560 อัตราส่วนดังกล่าวปรับลดลงเล็กน้อยเป็น 54.7% แม้ว่าการรถจักรยานยนต์มือสองจะลดต่ำลง แต่บริษัทก็สามารถจำหน่ายรถจักรยานยนต์ยี่ห้อในราคาที่สูงกว่าผู้ประกอบการรายอื่นเนื่องจากบริษัทมีศูนย์รับสภาพรถเป็นของตนเองก่อนที่จะนำออกประมูล

กำไรสุทธิของบริษัทปรับเพิ่มขึ้นอย่างมากในปี 2558 โดยเพิ่มขึ้นถึง 106.2% เป็น 408 ล้านบาท จากระดับที่ต่ำเพียง 198 ล้านบาทในปี 2557 กำไรสุทธิยังคงปรับเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในปี 2559 เป็น 430 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 5.3% จากปี 2558 ในช่วงครึ่งแรกของปี 2560 กำไรสุทธิของบริษัทเพิ่มขึ้น 3.9% เป็น 224 ล้านบาทเมื่อเทียบกับ 216 ล้านบาทในช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ในขณะที่ตัวชี้วัดอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ยก็ปรับเพิ่มขึ้นเป็น 4.8% ในปี 2558 และ 5.1% ในปี 2559 แต่ปรับลดลงเล็กน้อยเป็น 5% (ปรับเป็นตัวเลขเต็มปีแล้ว) ในช่วงครึ่งแรกของปี 2560 ในอนาคต ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าบริษัทจะสามารถควบคุมค่าใช้จ่ายที่เกิดจากคุณภาพลูกหนี้และค่าใช้จ่ายดำเนินงานได้ ซึ่งจะส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทฟื้นตัวขึ้นไปอยู่ในระดับที่น่าพอใจเหมือนในช่วงที่ผ่านมา

บริษัทมีมูลค่าสินทรัพย์และหนี้สินที่สอดคล้องกัน ตั้งแต่ปี 2548 บริษัทดำรงสัดส่วนเงินกู้ยืมระยะยาวซึ่งรวมถึงเงินกู้ยืมระยะยาวที่มีกำหนดชำระภายใน 1 ปีให้สูงเกินกว่า 60% ของเงินกู้ยืมทั้งหมดเพื่อที่จะลดความแตกต่างของสินทรัพย์และหนี้สินที่จะครบกำหนด นอกจากนี้ บริษัทยังสามารถลดทอนความเสี่ยงด้านสภาพคล่องได้โดยการกระจายแหล่งเงินทุนจากภายนอกผ่านการกู้ยืมในตลาดทุนและจากสถาบันการเงินต่าง ๆ อีกทั้งกระแสเงินสดที่บริษัทได้รับจากการผ่อนชำระรายเดือนจากลูกค้าในธุรกิจสินเชื่อเช่าซื้อก็ช่วยเสริมสภาพคล่องให้แก่บริษัทอีกด้วย

ถึงแม้ว่าสินเชื่อบริษัทจะชะลอตัวลงในช่วงปี 2557 แต่บริษัทก็ยังรักษาฐานทุนให้อยู่ในระดับที่แข็งแกร่งได้จากการมีกำไรที่ต่อเนื่องในช่วงปีที่ผ่านมา โดยอัตราส่วนของส่วนของผู้ถือหุ้นต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทอยู่ในระดับสูงในช่วง 40%-55% ระหว่างปี 2550 จนถึง ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2560 ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าบริษัทจะรักษาอัตราส่วนโครงสร้างเงินทุนที่แข็งแกร่งนี้เอาไว้ได้ ทั้งนี้ ฐานทุนที่แข็งแกร่งจะช่วยรองรับความเสี่ยงด้านเครดิตที่สูงของกลุ่มลูกค้าเป้าหมายของบริษัทซึ่งเป็นกลุ่มที่มีความอ่อนไหวต่อการเปลี่ยนแปลงของภาวะเศรษฐกิจ

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหมายว่าคณะผู้บริหารที่มีความสามารถและประสบการณ์รวมถึงการมีเครือข่ายสาขาที่กว้างขวางจะช่วยให้บริษัทสามารถดำรงสถานะหนึ่งในผู้นำตลาดและเสริมสร้างผลประกอบการทางการเงินให้แข็งแกร่งต่อไปได้

การปรับเพิ่มอันดับเครดิตหรือแนวโน้มอันดับเครดิตขึ้นอยู่กับพัฒนาการที่ดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญของสถานะทางธุรกิจและการเงินของบริษัท อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตหรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจถูกปรับลดลงหากคุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทลดลงไปมากกว่านี้และส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรและฐานทุนของบริษัท

บริษัท ฐิติกร จำกัด (มหาชน) (TK)

อันดับเครดิตองค์กร:

A-

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Stable

ข้อมูลงบการเงิน *

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2560	2559	2558	2557	2556
สินทรัพย์รวม	9,222	8,611	8,284	8,767	10,267
เงินให้สินเชื่อรวม	8,953	8,252	7,771	8,303	9,624
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	584	528	518	535	565
เงินกู้ยืมระยะสั้น	1,144	1,481	2,197	1,282	3,320
เงินกู้ยืมระยะยาว	3,213	2,204	1,328	3,120	2,520
ส่วนของผู้ถือหุ้น	4,541	4,550	4,321	4,003	4,014
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	1,343	2,442	2,413	2,613	2,805
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	466	795	892	1,280	1,204
รายได้ที่มีโชดอกเบี่ย	379	789	796	834	824
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	971	1,902	1,885	1,937	2,018
กำไรสุทธิ	224	430	408	198	429

* งบการเงินรวม

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ *

หน่วย: %

	ม.ค.-มิ.ย. 2560	2559	2558	2557	2556
ความสามารถในการทำกำไร					
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	15.06 **	28.90	28.30	27.45	28.21
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/รายได้รวม	75.65	72.86	71.76	71.43	72.84
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้รวม	54.70	56.74	56.05	52.94	52.41
กำไรจากการดำเนินงาน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	3.19 **	6.33	5.07	2.42	4.09
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	2.51 **	5.09	4.79	2.08	4.31
อัตราส่วนผลตอบแทน/ส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย	4.93 **	9.69	9.81	4.93	10.97
คุณภาพสินทรัพย์					
เงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้/เงินให้สินเชื่อรวม	4.79	4.79	5.20	4.97	4.38
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อรวมถัวเฉลี่ย	5.42 **	9.92	11.10	14.28	12.85
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อรวม	6.52	6.40	6.67	6.44	5.87
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้	135.99	133.58	128.30	129.61	133.93
โครงสร้างเงินทุน					
ส่วนของผู้ถือหุ้น/สินทรัพย์รวม	49.24	52.84	52.17	45.65	39.09
ส่วนของผู้ถือหุ้น/เงินให้สินเชื่อรวม	50.72	55.14	55.61	48.21	41.71
หนี้สิน/ส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.03	0.89	0.92	1.19	1.56
สภาพคล่อง					
เงินกู้ยืมระยะสั้น/หนี้สินรวม	24.43	36.46	55.45	26.91	53.09
เงินให้สินเชื่อรวม/สินทรัพย์รวม	97.09	95.83	93.81	94.70	93.73

* งบการเงินรวม

** ยังไม่ได้ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปี

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

โทร. 0-2231-3011 ต่อ 500 อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สีลม กรุงเทพฯ 10500, www.trisrating.com

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2560 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อัดเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่า แลกของเท็จจริง หรือข้อมูลเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทหนึ่งๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุ ในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้ จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจ ลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความ เพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆโดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: <http://www.trisrating.com/th/rating-information-th2/rating-criteria.html>