

บริษัท เอส 11 กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 41/2559

11 พฤษภาคม 2559

อันดับเครดิตองค์กร:

BBB-

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Stable

เหตุผล

ทริสเรตติ้งจัดอันดับเครดิตองค์กรให้แก่ บริษัท เอส 11 กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB-” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงคณะผู้บริหารที่มีความสามารถและประสบการณ์ ความสามารถในการทำกำไรในระดับที่น่าประทับใจแม้ในยามที่เศรษฐกิจไม่เอื้ออำนวย และระดับฐานทุนที่แข็งแกร่ง อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตมีข้อจำกัดจากการกระจุกตัวของฐานสินเชื่อในแง่ภูมิศาสตร์ ภาวะการแข่งขันที่รุนแรงของอุตสาหกรรม เศรษฐกิจภายในประเทศที่ชะลอตัว หนี้ครัวเรือนระดับสูง และกลุ่มลูกค้าเป้าหมายของบริษัทที่มีความอ่อนไหวเป็นอย่างมากต่อการเปลี่ยนแปลงทางเศรษฐกิจ ซึ่งอาจจะกระทบต่อความสามารถในการชำระหนี้ นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงคุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทที่ยังคงลดลงอย่างต่อเนื่องและการขยายตัวอย่างรวดเร็วของสินเชื่อของบริษัทด้วย กล่าวคือ บริษัทยังต้องใช้เวลาในการพิสูจน์ความมีเสถียรภาพในการขยายธุรกิจพร้อมทั้งรักษาผลประโยชน์ในระดับที่น่าพอใจอย่างต่อเนื่อง

บริษัท เอส 11 ก่อตั้งในปี 2554 ด้วยทุนจดทะเบียน 5 ล้านบาท บริษัทได้เริ่มให้บริการสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ในพื้นที่กรุงเทพมหานครและปริมณฑล จากนั้นจึงขยายไปยังพื้นที่ต่างจังหวัดในภาคกลางและภาคตะวันออก ทุนจดทะเบียนของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องนับตั้งแต่ก่อตั้ง ในปี 2558 บริษัทได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลท.) ซึ่งการเสนอขายหุ้นแก่สาธารณะชนเป็นครั้งแรกทำให้ทุนชำระแล้วของบริษัทเพิ่มขึ้น 80 ล้านบาท เป็น 613 ล้านบาท เงินที่ได้จากการเสนอขายหุ้นดังกล่าวทำให้บริษัทสามารถขยายสินเชื่อและเพิ่มช่องทางใหม่ในการเข้าสู่ตลาดทุน ปัจจุบันผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท ได้แก่ บริษัท เอส ชาร์เตอร์ จำกัด (ซึ่งถือหุ้นโดยครอบครัวจระต๋อง 97%) ถือหุ้นของบริษัท 28.4% และกลุ่มผู้ถือหุ้นเชิงกลยุทธ์ชาวต่างชาติ โดยถือหุ้นของบริษัท 38.6% ทั้งนี้ แม้จะเป็นบริษัทก่อตั้งใหม่ แต่คณะผู้บริหารของบริษัทล้วนมีประสบการณ์ครอบคลุมธุรกิจให้สินเชื่อรถจักรยานยนต์เป็นระยะเวลายาวนานมากกว่า 20 ปี

บริษัทได้ขยายสาขาไปยังพื้นที่ต่างจังหวัดอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะอย่างยิ่งจังหวัดต่าง ๆ ในภาคตะวันออก โดยสินเชื่อของบริษัทเติบโตอย่างรวดเร็วจาก 618 ล้านบาทในปี 2554 เป็น 3,715 ล้านบาท ในปี 2558 ซึ่งคิดเป็นอัตราการเติบโตโดยเฉลี่ยต่อปีเท่ากับ 56.6% ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2558 บริษัทมีสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่คิดเป็น 98.9% ของสินเชื่อคงเหลือ โดยส่วนที่เหลือของสินเชื่อคงเหลือเป็นสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ใช้แล้ว

อัตราส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (สินเชื่อค้างชำระมากกว่า 90 วัน) ต่อสินเชื่อรวมของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา ซึ่งเป็นช่วงที่อุตสาหกรรมโดยรวมประสบภาวะยากลำบาก อัตราส่วนดังกล่าวของบริษัทเพิ่มขึ้นจาก 7.4% ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2557 (2 ปีหลังจากก่อตั้งบริษัท) มาอยู่ที่ระดับ 8.4% ณ สิ้นปี 2557 และ 9.6% ณ สิ้นปี 2558 การเพิ่มขึ้นของอัตราส่วนนี้เกิดขึ้นในภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว อย่างไรก็ตาม ผลขาดทุนจากการขายรถจักรยานยนต์ยัดคินของบริษัทลดลงอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2556 ซึ่งสวนทางกับการขาดทุนจากการขายรถจักรยานยนต์ยัดคินของผู้ประกอบการรายอื่น ๆ ที่มีทิศทางเพิ่มขึ้น โดยการลดลงของผลขาดทุนนี้ช่วยบรรเทาผลกระทบเชิงลบจากคุณภาพสินทรัพย์ที่ลดลงต่อความสามารถในการทำกำไร

กลุ่มลูกค้าเป้าหมายของบริษัทเป็นกลุ่มที่มีระดับความเสี่ยงสูงและค่อนข้างอ่อนไหวต่อการเปลี่ยนแปลงในทางลบของภาวะเศรษฐกิจ ดังนั้น นโยบายการอนุมัติสินเชื่ออันเข้มงวดของบริษัท ตลอดจนกระบวนการจัดเก็บหนี้ที่มีประสิทธิภาพ เป็นกลยุทธ์สำคัญที่จะช่วยจำกัดความเสี่ยงจากการให้สินเชื่อแก่กลุ่มลูกค้าเป้าหมายซึ่งมีความเสี่ยงสูง อย่างไรก็ตาม การที่บริษัทเพิ่งก่อตั้งได้ไม่นานและมี

ติดต่อ:

เสาวณี ตารัตน์

saowanit@trisrating.com

สิริวรรณ วีระมาชัย

siriwan@trisrating.com

ทวีโชค เขียมสกุลธรรม

taweekchok@trisrating.com

ไรทิวา นฤมล

raithiwa@trisrating.com

WWW.TRISRATING.COM

การเติบโตอย่างรวดเร็วทำให้บริษัทต้องใช้เวลาในการพิสูจน์ความสามารถในการบริหารจัดการฐานสินเชื่อนขนาดใหญ่และดำรงคุณภาพสินเชื่อให้อยู่ในระดับที่ยอมรับได้อย่างมีประสิทธิภาพ

ผลประกอบการของบริษัทเป็นไปในทิศทางที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจาก 11 ล้านบาทในปี 2554 เป็น 75 ล้านบาทในปี 2555 และเติบโตอีก 54.9% มาอยู่ที่ระดับ 116 ล้านบาทในปี 2556 ในปี 2557 กำไรสุทธิของบริษัทเพิ่มขึ้นอีกถึง 83.2% เป็น 213 ล้านบาท และในปี 2558 กำไรสุทธิยังคงเพิ่มขึ้นต่อเนื่องอีก 65.7% เป็น 353 ล้านบาท ขณะที่อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ยเพิ่มขึ้นจาก 6.1% ในปี 2555 เป็น 10.5% ในปี 2558

ผลกำไรอันสม่ำเสมอตลอดช่วง 4 ปีที่ผ่านมาทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทเพิ่มขึ้นโดยเฉพาะหลังจากการเสนอขายหุ้นแก่สาธารณะชนเป็นครั้งแรกในเดือนกุมภาพันธ์ 2558 ทำให้ฐานทุนของบริษัทแข็งแกร่งขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยอัตราส่วนของผู้ถือหุ้นต่อสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นจาก 34% ณ สิ้นปี 2557 เป็น 47.2% ณ สิ้นปี 2558 ทริสเรตติ้งมองว่าฐานทุนของบริษัทในขณะนี้อยู่ในระดับที่แข็งแกร่งเพียงพอสำหรับรองรับการขยายสินเชื่อในช่วงระยะเวลา 3 ปีข้างหน้า โดยบริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ระดับต่ำเพียง 1.1 เท่า ณ สิ้นปี 2558 ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งยังคาดหวังว่าบริษัทจะกระจายแหล่งเงินทุนจากภายนอกมากขึ้นเพื่อเพิ่มความยืดหยุ่นทางการเงิน

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนการคาดการณ์ของทริสเรตติ้งว่าคณะผู้บริหารของบริษัทซึ่งมีความสามารถและมากด้วยประสบการณ์จะสามารถรักษาสถานะทางการตลาดและสร้างผลประกอบการที่น่าพอใจอย่างต่อเนื่อง ตลอดจนสามารถดำรงสถานะทางการเงินอันเข้มแข็งไว้ได้ นอกจากนี้ ยังคาดหวังว่าคุณภาพสินเชื่อของบริษัทจะไม่ลดต่ำลงจนถึงระดับที่กระทบต่อภาพรวมทางการเงินของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ

การปรับเพิ่มขึ้นของอันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตขึ้นอยู่กับประวัติในการดำเนินธุรกิจและประสิทธิภาพของภาพรวมทางการเงินซึ่งแสดงให้เห็นถึงความสามารถในการทำกำไรในระดับสูงและฐานทุนที่แข็งแกร่ง อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจถูกปรับลดลงหากคุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทลดลงอย่างมีนัยสำคัญจนกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรและฐานทุนของบริษัท

บริษัท เอส 11 กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (S11)

อันดับเครดิตองค์กร:

BBB-

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Stable

ข้อมูลงบการเงิน

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2558	2557	2556	2555	2554
สินทรัพย์รวม	3,644	3,100	2,525	1,751	703
เงินให้สินเชื่อรวม	3,715	3,128	2,479	1,665	618
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	391	294	182	66	11
เงินกู้ยืมระยะสั้น	1,411	1,155	952	590	88
เงินกู้ยืมระยะยาว	391	803	651	555	130
ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,720	1,054	841	560	461
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	931	749	592	332	70
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	205	210	190	103	11
รายได้ที่มีโชดดอกเบี้ย	66	47	28	12	2
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	352	319	282	142	46
รายได้สุทธิ	353	213	116	75	11

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: %

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2558	2557	2556	2555	2554
ความสามารถในการทำกำไร					
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	27.62	26.64	27.70	27.04	n/a
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/รายได้รวม	82.07	80.21	80.55	82.88	92.71
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้รวม	30.99	34.17	38.29	35.51	61.54
กำไรจากการดำเนินงาน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	13.08	9.46	6.98	8.05	n/a
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	10.47	7.57	5.44	6.12	n/a
อัตราส่วนผลตอบแทน/ส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย	25.45	22.48	16.61	14.72	n/a
คุณภาพสินทรัพย์					
เงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้/เงินให้สินเชื่อรวม	9.57	8.43	6.33	2.99	0.73
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อรวมถัวเฉลี่ย	5.98	7.51	9.16	8.98	n/a
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อรวม	10.53	9.40	7.33	3.95	1.73
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้	110.02	111.53	115.74	132.15	236.32
โครงสร้างเงินทุน					
ส่วนของผู้ถือหุ้น/สินทรัพย์รวม	47.20	34.00	33.31	31.98	65.51
ส่วนของผู้ถือหุ้น/เงินให้สินเชื่อรวม	46.29	33.70	33.93	33.62	74.56
หนี้สิน/ส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.12	1.94	2.00	2.13	0.53
สภาพคล่อง					
เงินกู้ยืมระยะสั้น/หนี้สินรวม	73.37	56.46	56.54	49.51	36.10
เงินให้สินเชื่อรวม/สินทรัพย์รวม	101.97	100.89	98.17	95.10	87.87

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. 2559 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อัดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่า แดงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุ ในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้ จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจ ลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตจากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความ เพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: <http://www.trisrating.com/th/rating-information-th2/rating-criteria.html>