TRIS RATING
A Strategic Partner of S&P Global

CreditNews ข่าวเครดิต

บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 190/2561
6 ธันวาคม 2561

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	AA-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตพินิจ
29/11/60	A+	Positive

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตพินิจ
29/11/60	A+	Positive
18/11/54	A+	Stable
17/11/53	A	Positive
22/10/51	A	Stable
23/01/50	A-	Stable
15/10/47	BBB+	Stable
12/07/47	BBB	Positive
05/11/46	BBB	

ติดต่อ:
จุฑาทิพ จิตรพรหมพันธุ์
jutatip@trisrating.com

ณรงค์ชัย พรสิริชูโสภณ
narongchai@trisrating.com

ศศิพร วัชโรทัย
sasiporn@trisrating.com

WWW.TRISRATING.COM

เหตุผล

ทริสเรทติ้งเพิ่มอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) เป็นระดับ “AA-” จากเดิมที่ระดับ “A+” ด้วยแนวโน้ม “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวสะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรที่เพิ่มขึ้นและความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดที่แข็งแกร่งของบริษัท นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังคงสะท้อนสถานะผู้นำของบริษัทในธุรกิจค้าปลีกสินค้าเกี่ยวกับบ้านในประเทศไทยตลอดระยะเวลา 10 ปีที่ผ่านมาอีกด้วย ทั้งนี้ การพิจารณาอันดับเครดิตยังคำนึงถึงธรรมชาติการแข่งขันที่รุนแรงในกลุ่มผู้ค้าปลีกสมัยใหม่ที่จำหน่ายสินค้าเกี่ยวกับบ้าน ตลอดจนการฟื้นตัวของกำลังซื้อของผู้บริโภคที่ช้ากว่าคาด

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

เป็นผู้นำในธุรกิจค้าปลีกสินค้าเกี่ยวกับบ้าน

บริษัทเป็นผู้นำในธุรกิจค้าปลีกสินค้าเกี่ยวกับบ้านในประเทศไทยในช่วง 10 ปีที่ผ่านมาโดยมียอดจำหน่ายรวมเป็นอันดับหนึ่งในอุตสาหกรรม ทั้งนี้ ผู้ประกอบการที่เป็นผู้นำในอุตสาหกรรมทั้ง 6 รายในแง่ของรายได้จากการจำหน่าย ได้แก่ โฮมโปร, ดูโฮม, สยามโกลบอลเฮ้าส์, กลุ่มซีอาร์ซี (โฮมเวิร์คและไทวัสดุ), บุญถาวร และอินเด็กซ์ ลิฟวิ่ง มอลล์

รายได้รวมของบริษัทเพิ่มขึ้น เป็น 59,888 ล้านบาทในปี 2560 จาก 18,540 ล้านบาทในปี 2551 ซึ่งคิดเป็นอัตราเติบโตเฉลี่ยต่อปีที่ระดับ 14% บริษัทมีความสามารถในการทำกำไรที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมอย่างต่อเนื่อง ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา อัตรากำไรของบริษัทซึ่งวัดจากอัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้อยู่ในช่วงระหว่าง 14%-15% ถือว่าสูงกว่าผู้ประกอบการรายใหญ่รายอื่นในอุตสาหกรรมที่มีอัตรากำไรอยู่ที่ประมาณ 8%-9%

ปรับสัดส่วนกลุ่มผลิตภัณฑ์เพื่อเพิ่มกำไร

อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างน่าพอใจโดยมาอยู่ที่ระดับ 27.1% ในช่วง 9 เดือนแรก ของปี 2561 ซึ่งถือว่าเป็นอัตราที่สูงที่สุด จากเดิมที่ระดับ 26.4% ในปี 2560

อัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับตัวดีขึ้นเกิดจากการปรับสัดส่วนผลิตภัณฑ์ในร้านค้าโฮมโปร โดยรายได้จากกลุ่มสินค้าภายใต้ตราสินค้าของบริษัทและสินค้านำเข้าซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงกว่าสินค้าภายใต้ตราสินค้าอื่นในท้องตลาดมีสัดส่วนคิดเป็น 19%-21% ของยอดจำหน่ายรวมของบริษัทในช่วงปี 2556 จนถึงปี 2560 บริษัทตั้งเป้าหมายจะเพิ่มสัดส่วนของรายได้จากสินค้าภายใต้ตราสินค้าของบริษัทเองต่อรายได้รวมให้เป็น 25% ในระยะยาว

ยอดจำหน่ายจากสาขาเดิมเริ่มฟื้นตัว

ยอดจำหน่ายจากสาขาเดิมของบริษัทลดลง 0.8% ในปี 2560 อย่างไรก็ตาม ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2561 ยอดจำหน่ายจากสาขาเดิมก็เติบโตสูงขึ้นในระดับปานกลางที่ 1.9% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเกิดจากการฟื้นตัวของภาวะเศรษฐกิจไทย โดยเฉพาะในกลุ่มลูกค้าที่มีรายได้ระดับปานกลางถึงสูงในเขตพื้นที่กรุงเทพฯ และปริมณฑล

ทริสเรทติ้งคาดว่าอุปสงค์ภายในประเทศจะฟื้นตัวจากสภาพเศรษฐกิจที่ปรับตัวดีขึ้น ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) คาดการณ์ว่าผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศของไทยจะเติบโตที่ระดับ 4.4% ในปี 2561 จากระดับ 3.9% ในปี 2560 ดังนั้น ทริสเรทติ้งจึงคาดคาดว่ารายได้ของบริษัทจะเติบโตที่ระดับ 4.8% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และคาดว่าสัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวมของบริษัทจะยังคงอยู่ในระดับที่ควบคุมได้และรักษาระดับอยู่ที่ 23%

คาดว่าภาระหนี้จะปรับตัวลดลง

อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินรวมต่อเงินทุนของบริษัทมีแนวโน้มปรับตัวลดลงโดยลำดับ เนื่องจากบริษัทจะมีการใช้เงินลงทุนน้อยลงในการขยายสาขาที่มีขนาดเล็กลงจากปกติ ในช่วงระหว่างปี 2561-2566 บริษัทมีแผนการที่จะเปิดสาขาในทุกรูปแบบจากทั้งหมด 108 เป็น 150 สาขา ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทจะลดลงมาอยู่ที่ระดับ 31% ในปี 2564 จาก 46% ในปี 2561

บริษัทวางแผนเงินลงทุนทั้งสิ้นที่จำนวน 15,250 ล้านบาทในช่วงปี 2561-2564 โดยบริษัทจะใช้เงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทและกู้ยืมเงินใหม่มาใช้สำหรับการลงทุนเหล่านี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าเงินสดส่วนเกินเพื่อรองรับภาระหนี้ของบริษัทจะยังคงแข็งแกร่ง ในขณะที่อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินของบริษัทจะอยู่ในช่วงระหว่าง 62%-95%

มีสภาพคล่องที่เพียงพอ

บริษัทมีวงจรเงินสดติดลบซึ่งหมายความว่าบริษัทมีเงินทุนหมุนเวียนส่วนเกินจำนวนมาก บริษัทมีอำนาจในการต่อรองกับเจ้าหนี้การค้าค่อนข้างสูงจากการที่บริษัทมีความแข็งแกร่งจากการประหยัดจากขนาด ในขณะเดียวกัน บริษัทก็มีการควบคุมระดับสินค้าคงเหลือและลูกหนี้การค้าอย่างระมัดระวัง คาดว่าบริษัทจะมีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายประมาณ 10,000 ล้านบาทต่อปี ซึ่งเป็นระดับที่เพียงพอในการชำระดอกเบี้ยจ่ายและรองรับภาระหนี้ที่จะครบกำหนดในช่วง 12 เดือนข้างหน้า นอกจากนี้ ณ เดือนกันยายน 2561 บริษัทยังมีเงินสดในมือและเงินลงทุนระยะสั้นจำนวน 898 ล้านบาทด้วย

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะสามารถรักษาสถานะผู้นำในธุรกิจค้าปลีกสินค้าเกี่ยวกับบ้านในประเทศไทยได้ต่อไป อีกทั้งยังคาดว่าภาระหนี้ของบริษัทจะยังคงอยู่ในระดับที่ยอมรับได้แม้ว่าบริษัทจะมีการขยายธุรกิจ

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

โอกาสในการปรับเพิ่มอันดับเครดิตในระยะใกล้นี้ยังไม่มีเนื่องจากการปรับเพิ่มอันดับเครดิตครั้งล่าสุด ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตอาจปรับลดลงหากบริษัทมีผลการดำเนินงานที่ลดลงต่ำกว่าคาดอย่างต่อเนื่อง หรือหากระดับภาระหนี้ของบริษัทสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ หรือจากการที่บริษัทขยายการลงทุนอย่างมาก หรือจากการที่ผลการดำเนินงานปรับตัวลดลง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-ก.ย. 2561	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560	2559	2558	2557
รายได้จากการดำเนินงานรวม	48,859	64,234	61,144	56,243	51,209
กำไรจากการดำเนินงาน	7,636	9,743	8,731	7,911	7,177
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	5,279	6,633	5,776	5,121	4,781
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	7,618	9,739	8,719	7,888	7,116
เงินทุนจากการดำเนินงาน	6,266	7,992	7,069	6,266	5,649
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	441	646	681	704	630
เงินลงทุน	1,956	3,073	5,143	4,807	7,058
สินทรัพย์รวม	48,510	50,949	51,746	46,991	44,313
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	15,642	15,609	16,012	14,091	13,753
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	18,221	18,635	17,490	16,903	15,702
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (%)	15.63	15.17	14.28	14.07	14.01
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	20.74 **	17.93	16.29	15.62	16.82
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	17.28	15.07	12.81	11.20	11.29
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	1.50 **	1.60	1.84	1.79	1.93
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	54.74 **	51.20	44.15	44.46	41.07
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	46.19	45.58	47.79	45.46	46.69

หมายเหตุ: *อัตราส่วนทางการเงินทั้งหมดได้รับการปรับปรุงโดยรวมการเช่าดำเนินงานแล้ว*

* *งบการเงินรวม*

** *ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง*

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561
- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 31 ตุลาคม 2550

บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) (HMPRO)

อันดับเครดิตองค์กร:	AA-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สีลม กรุงเทพฯ 10500 โทร. 02-098-3000

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2561 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่คำแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆโดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria