

ฟิทช์ประกาศให้อันดับเครดิตภายในประเทศแก่บริษัท 'AA(thai)' แนวโน้มอันดับเครดิตมีเสถียรภาพ

ฟิทช์ เรตติ้งส์-กรุงเทพฯ/ฮ่องกง/สิงคโปร์- 15 พฤษภาคม 2558: บริษัท ฟิทช์ เรตติ้งส์ (ประเทศไทย) จำกัด ประกาศให้อันดับเครดิตภายในประเทศระยะยาว (National Long-Term Rating) แก่บริษัท อีซีบาย จำกัด (มหาชน) (EB) ที่ 'AA(thai)' แนวโน้มอันดับเครดิตมีเสถียรภาพ และอันดับเครดิตภายในประเทศระยะสั้น (National Short-Term Rating) ที่ 'F1+(thai)' พร้อมกันนี้ฟิทช์ยังได้ประกาศให้อันดับแก่เครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิไม่มีหลักประกันของ EB ที่ 'AA(thai)' และ หุ้นกู้มีผู้ค้ำประกันที่ 'AAA(thai)'

ปัจจัยสนับสนุนอันดับเครดิต- อันดับเครดิตภายในประเทศและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ

อันดับเครดิตภายในประเทศของ EB สะท้อนมุมมองของฟิทช์ว่ามีความเป็นไปได้สูงที่บริษัทจะได้รับการสนับสนุนจากบริษัทแม่ซึ่งคือ ACOM Co., Ltd (ACOM; A-/แนวโน้มอันดับเครดิตมีเสถียรภาพ)

ฟิทช์เชื่อว่า EB ถือเป็นบริษัทที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ต่อ ACOM ซึ่งสะท้อนได้จากการเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ในปี 2555 โดยสัดส่วนการถือหุ้นของ ACOM เพิ่มขึ้นเป็น 71% จาก 49% นอกจากนี้ ACOM ยังมีอำนาจในการควบคุมการบริหารงานผ่านทางคณะกรรมการบริหารและการแต่งตั้งผู้บริหารระดับสูง และ ACOM ได้ให้การสนับสนุนทั้งในด้านของการเงินและการดำเนินงานอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ในอดีตจนถึงปัจจุบัน อาทิเช่นการเป็นผู้ค้ำประกันเงินกู้และการให้สินเชื่อโดยตรง อีกทั้งยังมีการถ่ายทอดความรู้ที่สำคัญเชิงเทคนิค อีกทั้งธุรกิจต่างประเทศเป็นหนึ่งในกลยุทธ์หลักของ ACOM ซึ่ง EB เป็นบริษัทลูกในต่างประเทศที่ใหญ่ที่สุดและมีสัดส่วนในการทำรายได้ให้กับบริษัทแม่สูงที่สุด

ตราสารหนี้ไม่ด้อยสิทธิและไม่มีหลักประกันของ EB ได้รับการจัดอันดับเครดิตให้อยู่ในระดับเดียวกันกับอันดับเครดิตภายในประเทศระยะยาวของ EB ที่ AA (thai) ซึ่งสอดคล้องกับเกณฑ์ในการจัดอันดับเครดิตของฟิทช์

แนวโน้มอันดับเครดิตมีเสถียรภาพนั้นสอดคล้องกับแนวโน้มอันดับเครดิตของ ACOM และฟิทช์เชื่อว่าการสนับสนุนจาก ACOM ไม่น่าจะเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญ ในระยะสั้น

ผลการดำเนินงานของ EB ในปี 2558 น่าจะยังคงได้รับแรงกดดันจากการตั้งสำรองหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญที่เพิ่มขึ้น และการลดลงของรายได้จากหนี้สูญได้รับคืน (recovery) แต่ฟิทช์ยังคงคาดว่าผลประกอบการของ EB น่าจะยังคงอยู่ในระดับที่น่าพอใจ อัตราส่วนรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (NIM) ที่สูงของบริษัท (ที่ 24.5% ในปี 2557) น่าจะยังช่วยรองรับความเสี่ยงจากการตั้งสำรองหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มขึ้นได้ในระดับหนึ่ง อย่างไรก็ตาม EB อาจต้องเผชิญกับความเสี่ยงที่มากขึ้นจากระดับหนี้สินภาคครัวเรือนที่สูง (89.5% ของ GDP ณ ปี 2557) และการเติบโตของเศรษฐกิจที่อาจต่ำกว่าคาดการณ์ซึ่งอาจจะส่งผลกระทบต่อผลประกอบการของ EB ปรับตัวลงอย่างมาก

FitchRatings

แม้ว่าภาวะเศรษฐกิจจะชะลอตัวในปี 2557 แต่ EB ยังคงมีผลประกอบการที่แข็งแกร่งโดยมีกำไรสุทธิที่ 2.3 พันล้านบาท (เพิ่มขึ้น 4.2% YoY) คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ 27.1% และอัตรากำไรสุทธิต่อสินทรัพย์ที่ 6.7% คุณภาพสินทรัพย์ของ EB ปรับตัวอ่อนแอลงบ้างแต่ยังอยู่ในระดับที่ยอมรับได้ แม้ว่า EB จะพึ่งพาการระดมทุนจากเงินกู้ยืมสถาบันการเงินและการออกตราสารหนี้เป็นหลัก แต่การสนับสนุนจากบริษัทแม่ซึ่งคือ ACOM (เช่นการให้สินเชื่อแก่บริษัทโดยตรง และการให้ค้ำประกันเงินกู้) น่าจะสามารถลดทอนความเสี่ยงในด้านการระดมทุนและความเสี่ยงในด้านสภาพคล่องได้ในระดับหนึ่ง ระดับเงินทุนของบริษัทยังคงปรับตัวแข็งแกร่งขึ้นอย่างต่อเนื่องโดยอัตราส่วนส่วนของผู้ถือหุ้นต่อสินทรัพย์ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 26.5% ณ สิ้นปี 2557 เนื่องจากบริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น ในขณะที่สินทรัพย์เติบโตในระดับที่ไม่สูงมากนัก

EB เป็นสถาบันการเงินที่มีใช้ธนาคารและเป็นหนึ่งในผู้นำในด้านธุรกิจสินเชื่อส่วนบุคคล โดยบริษัทมีส่วนแบ่งทางการตลาดอยู่ที่ 24% (ของกลุ่มผู้ประกอบการที่มีใช้ธนาคาร) รูปแบบทางธุรกิจของ EB มุ่งเน้นที่ธุรกิจสินเชื่อหมุนเวียนส่วนบุคคล โดยมีกลุ่มลูกค้าเป้าหมายหลักคือกลุ่มผู้มีเงินเดือนประจำที่มีรายได้น้อยและกลุ่มพนักงานบริษัท ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนมากกว่าครึ่งหนึ่งของสินเชื่อทั้งหมดของบริษัท

ACOM เป็นหนึ่งในผู้นำทางด้านการบริการด้านการเงินสำหรับการอุปโภคบริโภคในประเทศญี่ปุ่น โดย Mitsubishi Financial Group Inc. (MUFG) ถือหุ้น 40% ใน ACOM พิสูจน์แล้วว่า ACOM เป็นบริษัทที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ต่อกลุ่ม MUFG

ปัจจัยที่อาจมีผลต่ออันดับเครดิตในอนาคต- อันดับเครดิตในประเทศและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ

การเปลี่ยนแปลงอันดับเครดิตของ ACOM อาจมีผลกระทบไปในทิศทางเดียวกันต่ออันดับเครดิตภายในประเทศระยะยาวของ EB นอกจากนี้สัญญาณที่บ่งชี้ถึงโอกาสที่น้อยลงในการได้รับการสนับสนุนจาก ACOM อาจส่งผลให้อันดับเครดิตภายในประเทศถูกปรับลดลง อาทิเช่นการลดลงอย่างมีนัยสำคัญของสัดส่วนการถือหุ้นของ ACOM หรือการลดลงของระดับการให้การสนับสนุนทางการเงิน

การเปลี่ยนแปลงของอันดับเครดิตภายในประเทศระยะยาวของ EB อาจส่งผลกระทบต่ออันดับเครดิตของหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิไม่มีหลักประกัน

ปัจจัยสนับสนุนอันดับเครดิต- หุ้นกู้มีผู้ค้ำประกัน

อันดับเครดิตหุ้นกู้มีผู้ค้ำประกันของ EB ที่ 'AAA(thai)' พิจารณาจากการได้รับการค้ำประกันจาก ACOM ในลักษณะไม่มีเงื่อนไขและไม่สามารถเพิกถอนได้ในการชำระหนี้ที่ค้างชำระภายใต้หุ้นกู้ อันดับเครดิตสากลสกุลเงินต่างประเทศระยะยาวของ ACOM ที่ 'A-' นั้นอยู่ในระดับเดียวกับอันดับเครดิตสากลสกุลเงินในประเทศระยะยาวของรัฐบาลไทยที่ 'A-' ซึ่งสอดคล้องกับอันดับเครดิตในประเทศที่ AAA(thai)

FitchRatings

ปัจจัยที่อาจมีผลต่ออันดับเครดิตในอนาคต- หนี้กู้ยืมผู้ค้าประกัน

อันดับเครดิตหนี้กู้ยืมผู้ค้าประกันเป็นอันดับเครดิตที่อยู่ในระดับสูงสุด จึงไม่มีโอกาสที่อันดับเครดิตได้รับการปรับเพิ่ม
อันดับเครดิตอาจถูกปรับลดอันดับหากอันดับเครดิตสากลสกุลเงินต่างประเทศระยะยาวของ ACOM ต่ำกว่าอันดับ
เครดิตสากลสกุลเงินในประเทศระยะยาวของประเทศไทย

รายละเอียดอันดับเครดิตทั้งหมดมีดังนี้

- อันดับเครดิตภายในประเทศระยะยาวที่ 'AA(thai)'; แนวโน้มอันดับเครดิตมีเสถียรภาพ
- อันดับเครดิตภายในประเทศระยะสั้นที่ 'F1+(thai)'
- อันดับเครดิตภายในประเทศระยะยาวของหนี้กู้ยืมผู้ค้าประกัน ไม่มีหลักประกันที่ 'AA(thai)'
- อันดับเครดิตภายในประเทศระยะยาวของหนี้กู้ยืมผู้ค้าประกัน ที่ 'AAA(thai)'

ติดต่อ

Primary Analyst

เพชร ศรายุทธ

Director

+662 108 0152

บริษัท ฟิทช์ เรตติ้งส์ (ประเทศไทย) จำกัด

อาคารปาร์คเวนเชอร์ ชั้น 17

57 ถนน วิทยู ลุมพินี

ปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330

Secondary Analyst

จินดารัตน์ เล้าทวีรุ่งสวัสดิ์

Associate Director

+662 108 0153

Committee Chairperson

Jonathan Lee

Senior Director

+886 2817 57601

วันที่มีการประชุมพิจารณาอันดับเครดิต: 24 เมษายน 2558

FitchRatings

หมายเหตุ : การจัดอันดับเครดิตภายในประเทศ (National Ratings) เป็นการวัดระดับความน่าเชื่อถือในเชิงเปรียบเทียบกันระหว่างองค์กรในประเทศนั้นๆ โดยจะใช้ในประเทศที่อันดับเครดิตแบบสากลของรัฐบาลในประเทศนั้นอยู่ในระดับที่ค่อนข้างต่ำและเมื่อมีความต้องการใช้อันดับเครดิตภายในประเทศ อันดับเครดิตขององค์กรที่ดีที่สุดของประเทศได้จัดไว้ที่ระดับ 'AAA' และการจัดอันดับเครดิตอื่นในประเทศ จะเป็นการเปรียบเทียบความเสี่ยงกับองค์กรที่ดีที่สุดในที่นั่น อันดับเครดิตภายในประเทศได้ถูกจัดทำขึ้นเพื่อใช้ในตลาดในประเทศเป็นหลักและจะมีสัญลักษณ์ที่กำหนดไว้ต่อท้ายจากอันดับเครดิตสำหรับประเทศนั้นๆ เช่น 'AAA(tha)' ในกรณีของประเทศไทย ดังนั้นอันดับเครดิตภายในประเทศจึงไม่สามารถใช้เปรียบเทียบระหว่างประเทศได้

ในการจัดอันดับเครดิตของบริษัทฯ นี้ ฟิทช์ได้ใช้หลักเกณฑ์ตาม Global Non-Bank Financial Institutions Rating Criteria ลงวันที่ 20 March 2015 และ "National Scale Rating Criteria" ลงวันที่ 30 ตุลาคม 2556 หลักเกณฑ์การจัดอันดับเครดิตหาได้ที่ www.fitchratings.com

ข้อมูลเพิ่มเติมหาได้จาก www.fitchratings.com

การจัดอันดับเครดิตในรายงานนี้เกิดจากความต้องการของบริษัทที่ถูกจัดอันดับ ดังนั้น ฟิทช์ จึงได้รับค่าจ้างในการจัดอันดับเครดิตดังกล่าว

การใช้อันดับเครดิตที่จัดทำโดยฟิทช์เรตติ้งส์มีข้อจำกัดและขอบเขตการใช้ ซึ่งข้อจำกัดและขอบเขตของการใช้อันดับเครดิตดังกล่าวสามารถหาได้จาก [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS) นอกจากนี้คำจำกัดความของอันดับเครดิตและการใช้อันดับเครดิตของ ฟิทช์ เรตติ้งส์ สามารถหาได้จาก www.fitchratings.com อันดับเครดิตที่ประกาศ หลักเกณฑ์และวิธีการจัดอันดับเครดิต ได้แสดงไว้ในเว็บไซต์ดังกล่าวตลอดเวลา หลักจรรยาบรรณ การรักษาข้อมูลภายใน ความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่อาจเกิดขึ้น แนวทางการเปิดเผยข้อมูลระหว่างบริษัทในเครือ กฎข้อบังคับรวมทั้งนโยบายและกระบวนการที่เกี่ยวข้องอื่นๆของฟิทช์ ได้แสดงไว้ในส่วน 'หลักจรรยาบรรณ' ในเว็บไซต์ดังกล่าวเช่นกัน ฟิทช์อาจจะมีการให้บริการจัดอันดับอื่น ๆ ที่ได้รับอนุญาตให้แก่บริษัทที่ฟิทช์จัดอันดับเครดิตอยู่หรือบริษัทที่เกี่ยวข้องกับบริษัทที่ฟิทช์จัดอันดับเครดิตอยู่ ซึ่งรายละเอียดสำหรับการให้บริการจัดอันดับอื่น ๆ ดังกล่าวโดยนักวิเคราะห์หลัก (Lead Analyst) ที่อยู่ในหน่วยงานของฟิทช์ที่จดทะเบียนในสหภาพยุโรป ได้แสดงไว้ที่หน้าแรกของบริษัทนั้น ๆ ในเว็บไซต์ของฟิทช์ เรตติ้งส์ www.fitchratings.com