

## ฟิทช์คงอันดับเครดิตภายในประเทศของฟิ้นนซ์ว่า 'BBB-(tha)' แนวโน้มอันดับเครดิตมีเสถียรภาพ

ฟิทช์ เรตติ้งส์ – กรุงเทพฯ – 26 กรกฎาคม 2559: บริษัท ฟิทช์ เรตติ้งส์ (ประเทศไทย) จำกัด ประกาศคงอันดับเครดิตภายในประเทศระยะยาวของบริษัท ฟิ้นนซ์ จำกัด (มหาชน) หรือ FNS ที่ 'BBB-(tha)' แนวโน้มอันดับเครดิตมีเสถียรภาพ และคงอันดับเครดิตภายในประเทศระยะสั้นที่ 'F3(thai)'

### ปัจจัยสนับสนุนอันดับเครดิต

อันดับเครดิตของ FNS สะท้อนถึงเครือข่ายการดำเนินงานภายในประเทศของบริษัทที่มีขนาดค่อนข้างจำกัดและเป็นกลุ่มลูกค้าเฉพาะ (niche) และยังสะท้อนถึงแหล่งที่มาของรายได้ที่มีความหลากหลายมากขึ้นหลังจากแผนการปรับโครงสร้างธุรกิจของบริษัทแล้วเสร็จ การลงทุนในธุรกิจโรงงานและคลังสินค้าเพื่อเช่าซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของแผนการปรับโครงสร้างธุรกิจส่งผลให้อัตราส่วนเงินทุนของบริษัทอ่อนแอลงเนื่องจากหนี้สินที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามรายได้และกำไรที่มีเสถียรภาพมากขึ้นจากธุรกิจดังกล่าวน่าจะมีส่วนช่วยลดความเสี่ยงได้ในระดับหนึ่ง

ผลการดำเนินงานของ FNS น่าจะยังคงผันผวนตามภาวะตลาดหลักทรัพย์ในระยะยาวเนื่องจากรายได้จากธุรกิจหลักของ FNS มาจากธุรกิจพาณิชย์ซึ่งเป็นที่ที่มียอดขายได้แปรผันตามจำนวนงานที่ได้รับซึ่งไม่สม่ำเสมอ FNS มีแผนที่จะออกตราสารหนี้ระยะยาวแทนตราสารหนี้ระยะสั้นเพื่อยืดระยะเวลาชำระหนี้ (maturity profile) ซึ่งน่าจะช่วยให้สภาพคล่องของบริษัทปรับตัวดีขึ้น สำหรับในระยะปานกลาง ความเสี่ยงในด้านสภาพคล่องน่าจะถูกลดทอนไปได้บ้างโดยสินทรัพย์สภาพคล่องของ FNS ซึ่งที่ผ่านมามีอยู่ในระดับที่สามารถรองรับหนี้สินระยะสั้นได้ นอกจากนี้บริษัทยังมีวงเงินกู้ที่เป็นวงเงินแบบผูกพัน (committed credit facility) อีก 150 ล้านบาทและ FNS อยู่ในระหว่างการดำเนินการขยายวงเงินกู้ยืมเพิ่มเติม

อันดับเครดิตของ FNS ยังได้สะท้อนถึงความคาดหวังของฟิทช์ว่าอัตราส่วนหนี้สินและฐานะเงินทุนของ FNS น่าจะปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องในระยะปานกลางตามแผนการชำระหนี้ใน 3 ปีข้างหน้าของบริษัทและแนวโน้มผลการดำเนินงานของบริษัทที่น่าจะมีเสถียรภาพมากขึ้น

ในระยะปานกลางอัตรากำไรจากธุรกิจหลักของ FNS น่าจะยังอ่อนแอเนื่องจากลักษณะของธุรกิจโรงงานและคลังสินค้าเพื่อเช่าที่มีอัตรากำไรที่ต่ำและเดบิตโศก ในขณะที่ยอดขายได้จากธุรกิจพาณิชย์ซึ่งมีอัตรากำไรที่สูงกว่ามีความผันผวน อย่างไรก็ตามกำไรสุทธิของ FNS น่าจะได้รับประโยชน์จากส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวมเนื่องจากบริษัทเหล่านี้มีแนวโน้มและประวัติผลการดำเนินงานที่ดี

### ปัจจัยที่อาจมีผลต่ออันดับเครดิตสากลในอนาคต

ด้วยขนาด โครงสร้างของเครือข่ายทางธุรกิจ และความเสี่ยงในระยะปานกลางจากการที่บริษัทอาจไม่สามารถดำเนินงานตามแผนการปรับโครงสร้างธุรกิจ (execution risk) ดังนั้นโอกาสที่บริษัทจะได้รับการปรับเพิ่มอันดับนั้นมียกเว้นจำกัด การที่บริษัทไม่สามารถดำเนินการตามแผนการชำระหนี้ได้อย่างมีนัยสำคัญ รวมถึงการที่อัตราส่วนหนี้สินและฐานะเงินทุนของบริษัทไม่สามารถปรับตัวดีขึ้นได้ตามที่คาดการณ์ไว้ อาจส่งผลให้อันดับเครดิตถูกปรับลดอันดับ นอกจากนี้การที่บริษัทมีผล

การดำเนินงานที่ขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญจากธุรกิจหลัก และการปรับตัวลดลงของความเชื่อมั่นของเจ้าหนี้ต่อบริษัทอาจส่งผลให้อันดับเครดิตถูกปรับลดอันดับเช่นกัน

ติดต่อ

Primary Analyst

พชร ทรายทุธ

Director

+66 2108 0152

บริษัท ฟิทช์ เรตติ้งส์ (ประเทศไทย) จำกัด

อาคารปาร์คเวนเชอร์ ชั้น 17

57 ถนน วิทญู ลุมพินี

ปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330

Secondary Analysts

จินดารัตน์ เส้าทวีรุ่งสวัสดิ์

Associate Director

+662 108 0153

Committee Chairperson

Tim Roche

Senior Director

+ 61 2 8256 0310

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

ข้อมูลเพิ่มเติมหาได้จาก [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)

หลักเกณฑ์ที่ใช้ในการจัดอันดับเครดิต

Global Non-Bank Financial Institutions (28 เมษายน 2015)

National Scale Ratings Criteria (30 ตุลาคม 2556)

การจัดอันดับเครดิตในรายงานนี้เกิดจากความต้องการของบริษัทที่ถูกจัดอันดับ ดังนั้น ฟิทช์ จึงได้รับค่าจ้างในการจัดอันดับเครดิตดังกล่าว

การใช้อันดับเครดิตที่จัดทำโดยฟิทช์เรตติ้งส์มีข้อจำกัดและขอบเขตการใช้ ซึ่งข้อจำกัดและขอบเขตของการใช้อันดับเครดิตดังกล่าวสามารถหาได้จาก [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS) นอกจากนี้คำจำกัดความของอันดับเครดิตและการใช้อันดับเครดิตของ ฟิทช์ เรตติ้งส์ สามารถหาได้จาก [www.fitchratings.com](http://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](http://www.fitchratings.com)