

# บริษัท ภัทรลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 62/2567

15 กรกฎาคม 2567

## FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	BBB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 02/02/67

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตพิสัย
07/08/63	BBB+	Stable
07/08/62	A-	Negative
25/07/56	A-	Stable
30/03/54	A-	Positive
09/08/48	A-	Stable
12/07/47	BBB+	Stable
10/10/45	BBB+	-
23/08/43	BBB	-

ติดต่อ:

ปวินท์ ธทรงธรรม

pawin@trisrating.com

สิริวรรณ วีระมาชัย

siriwan@trisrating.com

จิตตราพรรณ ปันทะเลศ

jittrapan@trisrating.com

ทวิโชค เจียมสกุลธรรม

taweechok@trisrating.com

นฤมล ชาอุชนะวิวัฒน์

narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรตติ้งจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 1 พันล้านบาทและหุ้นกู้สำรองเพื่อเสนอขายเพิ่มเติม (Over-allotment Option) ในวงเงินไม่เกิน 500 ล้านบาท ใถ่ถอนภายใน 3 ปีของ บริษัท ภัทรลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB+” โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่นี้ไปชำระคืนหนี้และ/หรือใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนของบริษัท

ในขณะที่เดียวกันทริสเรตติ้งก็คงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของบริษัทที่ระดับ “BBB+” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” ด้วยเช่นกัน

อันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะทางการตลาดที่มีชื่อเสียงของบริษัทในธุรกิจให้บริการเช่าดำเนินงาน (Operating Lease) และการสร้างความหลากหลายเชิงกลยุทธ์ไปสู่การให้บริการสัญญาเช่าทางการเงินสำหรับผลิตภัณฑ์ที่ไม่ใช่รถยนต์ โดยความหลากหลายดังกล่าวช่วยเพิ่มความสามารถในการทำกำไรและลดผลกระทบจากการใช้รถยนต์ไฟฟ้า (Electric Vehicle) ที่เพิ่มขึ้น

การทบทวนอันดับเครดิตยังพิจารณาไปถึงภาระหนี้สินทางการเงินของบริษัทที่อยู่ในระดับปานกลาง รวมถึงสถานะเงินทุนในเชิงอนุรักษ์ และสภาพคล่องที่เพียงพอด้วย อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตก็ถูกจำกัดจากกระแสเงินสดเพื่อการชำระหนี้ที่อยู่ในระดับปานกลาง ตลอดจนความสามารถในการทำกำไรที่ลดลงจากการแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจให้บริการเช่าดำเนินงานและความเสี่ยงจากการกระจุกตัวของลูกค้าที่อยู่ในระดับสูงของบริษัท

ในช่วงไตรมาสแรกของปี 2567 บริษัทรายงานอัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี (EBIT) ที่ระดับ 98 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้น 20.5% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้าซึ่งสอดคล้องกับการคาดการณ์ของทริสเรตติ้ง ทั้งนี้ การเติบโตมีสาเหตุหลักมาจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้นในธุรกิจให้บริการเช่าดำเนินงาน โดยอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจดังกล่าวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 16.4% ในไตรมาสแรกปี 2567 จากระดับ 13.9% ในไตรมาสแรกปี 2566 อย่างไรก็ตาม แนวโน้มในเชิงบวกนี้ถูกชดเชยบางส่วนจากการลดลงของอัตรากำไรขั้นต้นจากการขายสินทรัพย์ที่หมดสัญญาซึ่งลดลงมาอยู่ที่ระดับ 8.8% ในไตรมาสแรกปี 2567 จากระดับ 10.4% ในไตรมาสแรกปี 2566

กระแสเงินสดเพื่อการชำระหนี้ของบริษัทซึ่งวัดโดยอัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีต่อดอกเบี้ยจ่าย (EBIT Interest Coverage Ratio) ลดลงมาอยู่ที่ 1.24 เท่าในช่วงไตรมาสแรกปี 2567 จาก 1.67 เท่าในปี 2566 โดยการลดลงนี้มีสาเหตุใหญ่มาจากต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นซึ่งเกิดจากสัดส่วนเงินกู้ยืมระยะยาวที่เพิ่มขึ้น กลยุทธ์นี้สอดคล้องกับความตั้งใจของบริษัทที่จะรักษาแหล่งเงินทุนที่มั่นคงเอาไว้ท่ามกลางความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ ส่งผลให้ต้นทุนทางการเงินของบริษัทเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 3.8% ในไตรมาสแรกปี 2567 เมื่อเทียบกับระดับ 3.2% ในปี 2566

ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีต่อดอกเบี้ยจ่ายของบริษัทจะดีขึ้นเล็กน้อยในช่วงครึ่งหลังของปี 2567 และปี 2568 โดยได้แรงหนุนจากการฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปของราคาเหรียญดัตช์มือสอง นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจากการขายสินทรัพย์ทั้งหมดสัญญาจะเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 10% ในครึ่งหลังของปี 2567 และปี 2568 อย่างไรก็ตาม บริษัทมีแนวโน้มที่จะยังคงเผชิญกับต้นทุนทางการเงินที่สูงต่อไปซึ่งทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าจะอยู่ที่ระดับประมาณ 4% ในปี 2567

สถานะเงินทุนของบริษัทยังคงค่อนข้างมีความระมัดระวังโดยเห็นได้จากสัดส่วนที่สูงของเงินกู้ยืมระยะยาว (รวมเงินกู้ยืมระยะยาวที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี) ซึ่งคิดเป็น 89% ของเงินกู้ยืมทั้งหมด ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2567 ทริสเรทติ้งเชื่อว่าสัดส่วนดังกล่าวจะช่วยบริษัทลดความเสี่ยงในการบริหารจัดการสินทรัพย์และหนี้สินลงได้ในระดับหนึ่ง ทั้งนี้ ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2567 บริษัทมีวงเงินสินเชื่อที่สามารถเบิกใช้ได้ทั้งสิ้นจำนวน 1.9 พันล้านบาทจากสถาบันการเงินหลายแห่งซึ่งน่าจะเพียงพอต่อความต้องการสภาพคล่องในช่วง 12 เดือนข้างหน้า ความยืดหยุ่นทางการเงินของบริษัทนั้นมีปัจจัยสนับสนุนจากการที่บริษัทมีความสามารถในการเข้าถึงแหล่งเงินทุนทั้งจากตลาดเงินและตลาดทุนในกรณีจำเป็น

### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังคงรักษาสถานะด้านการตลาด ตลอดจนผลการดำเนินงานทางการเงินและกระแสเงินสดเพื่อการชำระหนี้ให้อยู่ในระดับปัจจุบันเอาไว้ได้

### ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากกระแสเงินสดเพื่อการชำระหนี้ของบริษัทปรับตัวดีขึ้นโดยวัดจากอัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีต่อดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มสูงขึ้นเกินกว่าระดับ 1.7 เท่าอย่างต่อเนื่องในขณะที่ผลการดำเนินงานทางการเงินซึ่งวัดจาก EBIT ปรับตัวดีขึ้นอย่างสอดคล้องกัน ในทางกลับกัน อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากอัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีต่อดอกเบี้ยจ่ายของบริษัทลดลงต่ำกว่าระดับ 1.3 เท่าอย่างต่อเนื่อง

### เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564

บริษัท ภัทรลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน) (PL)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
PL258A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 600 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2568	BBB+
PL263A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 500 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2569	BBB+
PL268A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 900 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2569	BBB+
PL272A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 440 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2570	BBB+
PL282A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 560 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2571	BBB+
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันในวงเงินไม่เกิน 1,000 ล้านบาทและหุ้นกู้สำรองเพื่อเสนอขายเพิ่มเติมในวงเงินไม่เกิน 500 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนภายใน 3 ปี	BBB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2567 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน วัตถุประสงค์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใด ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆโดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: [www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)