

บริษัท ภัทรลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 9/2567

2 กุมภาพันธ์ 2567

FINANCIAL INSTITUTIONS

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

วันที่ทบทวนล่าสุด: 08/08/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตพิโนจ
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:

ปวิวิท ธรรมธรรม

pawin@trisrating.com

สิริวรรณ วีระชาติชัย

siriwan@trisrating.com

จิตตราพรณ ปิ่นทะเล

jitrapan@trisrating.com

ทวีโชค เจริญสกุลธรรม

taweechok@trisrating.com

นฤมล ชาญชนะวิวัฒน์

narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของ บริษัท ภัทรลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB+” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” พร้อมทั้งจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 1 พันล้านบาท ไถ่ถอนภายใน 4 ปีของบริษัทที่ระดับ “BBB+” ด้วยเช่นกัน โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่นี้ไปชำระคืนหนี้ที่ครบกำหนดและ/หรือใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนของบริษัท

อันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะทางการตลาดที่ดีของบริษัทในธุรกิจให้บริการเช่าดำเนินงาน (Operating Lease – OL) และการเปลี่ยนแปลงเชิงกลยุทธ์ไปสู่การให้บริการสัญญาเช่าทางการเงินสำหรับผลิตภัณฑ์ที่ไม่ใช่รถยนต์ การสร้างความหลากหลายช่วยเพิ่มความสามารถในการทำกำไรและลดผลกระทบจากการใช้รถยนต์ไฟฟ้า (Electric Vehicle) ที่เพิ่มขึ้น อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงภาระหนี้ที่อยู่ในระดับปานกลางและสภาพคล่องที่เพียงพอด้วย อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตถูกจำกัดจากกระแสเงินสดเพื่อการชำระหนี้ของบริษัท ตลอดจนการแข่งขันที่รุนแรงในการให้บริการเช่าดำเนินงาน และความเสี่ยงจากการกระจุกตัวของลูกค้าที่อยู่ในระดับสูง

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทยังคงสามารถรักษาสถานะทางการตลาดที่มั่นคงในธุรกิจให้บริการเช่าดำเนินงาน โดยเป็นผลจากขนาดธุรกิจของบริษัทที่ค่อนข้างใหญ่และความสัมพันธ์ที่ยาวนานกับลูกค้ารายใหญ่และคู่ค้าต่าง ๆ จุดแข็งเหล่านี้ยังได้รับการสนับสนุนจากประวัติการดำเนินงานที่ได้รับการยอมรับ และความสามารถในการวิเคราะห์ข้อมูลที่แข็งแกร่ง ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะรักษาระดับของสินทรัพย์ให้เช่าดำเนินงานอยู่ในช่วง 5.7-5.9 พันล้านบาทในช่วงเวลา 3 ปีข้างหน้า จากการแข่งขันที่รุนแรงและกลยุทธ์การเติบโตอย่างระมัดระวังในกลุ่มผลิตภัณฑ์รถยนต์ ณ สิ้นเดือนกันยายน 2566 สินทรัพย์ให้เช่าดำเนินงานของบริษัทอยู่ที่ 6.2 พันล้านบาท เทียบกับ 5.7 พันล้านบาท ณ สิ้นปี 2565

สำหรับผลิตภัณฑ์สัญญาเช่าทางการเงิน (Financial Lease – FL) ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะขยายไปสู่ผลิตภัณฑ์ที่ไม่ใช่รถยนต์อย่างต่อเนื่อง ซึ่งส่วนใหญ่อยู่ในรูปแบบสัญญาเช่าทางการเงิน การเติบโตส่วนใหญ่ได้รับแรงหนุนจากผลิตภัณฑ์ที่เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม ยกตัวอย่างเช่น แผงโซลาร์เซลล์ และเครื่องคัดแยกขยะ รวมถึงอุปกรณ์การแพทย์ด้วย ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะรักษาระดับการเติบโตที่ประมาณ 7% ต่อปีในช่วง 3 ปีข้างหน้า

ผลการดำเนินงานของบริษัทในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2566 ต่ำกว่าการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งเล็กน้อย กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี (Earnings Before Interest and Tax – EBIT) ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2566 อยู่ที่ 257 ล้านบาท ลดลง 3.6% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า กระแสเงินสดเพื่อการชำระหนี้ของบริษัท ซึ่งวัดโดยอัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีต่อดอกเบี้ยจ่าย (EBIT Interest Coverage Ratio) ลดลงมาอยู่ที่ 1.5 เท่าในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2566 จาก 1.7 เท่าในปี 2565 การลดลงนี้มีสาเหตุมาจากต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นและกลยุทธ์ก่อนการระดมทุนเพื่อรองรับการเติบโตในช่วง 1-2 ไตรมาสถัดไป

ทริสเรทติ้งคาดว่า EBIT Margin ของบริษัทจะอยู่ระหว่าง 12%-13% และอัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีต่อดอกเบี้ยจ่ายจะอยู่ที่ระดับ 1.7 เท่าในช่วง 3 ปีข้างหน้า โดยได้รับการสนับสนุนจากการให้ความสำคัญกับผลิตภัณฑ์ที่ไม่ใช่รถยนต์ที่ให้ผลตอบแทนสูงกว่า ในขณะที่ยังคงลดต้นทุนการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง

ในมุมมองของทริสเรทติ้ง สถานะเงินทุนของบริษัทค่อนข้างมีความระมัดระวัง โดยสัดส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาว (รวมเงินกู้ยืมระยะยาวที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี) คิดเป็น 77% ของเงินกู้ยืมทั้งหมด ณ สิ้นเดือนกันยายน 2566 ทริสเรทติ้งเชื่อว่าสัดส่วนดังกล่าวจะช่วยลดความเสี่ยงในการบริหารจัดการสินทรัพย์และหนี้สินลงได้ในระดับหนึ่ง ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2566 บริษัทมีวงเงินสินเชื่อที่ยังสามารถเบิกใช้ได้ทั้งสิ้นจำนวน 1.7 พันล้านบาทจากสถาบันการเงินหลายแห่ง ซึ่งเพียงพอต่อความต้องการสภาพคล่องในช่วง 12 เดือนข้างหน้า ความยืดหยุ่นทางการเงินของบริษัทยังได้รับการสนับสนุนจากความสามารถในการเข้าถึงแหล่งเงินทุนทั้งจากตลาดเงินและตลาดทุนเมื่อมีความจำเป็น

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังคงรักษาสถานะด้านการตลาด ตลอดจนผลประกอบการทางการเงินและกระแสเงินสดเพื่อการชำระหนี้ให้อยู่ในระดับปัจจุบันเอาไว้ได้

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากความสามารถในการทำกำไรและกระแสเงินสดเพื่อการชำระหนี้ของบริษัทปรับตัวดีขึ้นโดยที่อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีต่อดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มสูงขึ้นเกินกว่าระดับ 1.7 เท่าอย่างต่อเนื่อง และผลประกอบการทางการเงิน ซึ่งวัดจาก EBIT ปรับตัวดีขึ้นสอดคล้องกันไป ในทางกลับกัน อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจถูกปรับลดลงหากความสามารถในการทำกำไรหรือกระแสเงินสดเพื่อการชำระหนี้ของบริษัทปรับตัวลดลงจากระดับปัจจุบันโดยที่อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีต่อดอกเบี้ยจ่ายลดลงต่ำกว่าระดับ 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+
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 1,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนภายใน 4 ปี	BBB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2567 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria