

# บริษัท ภัทรลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 32/2566

8 มีนาคม 2566

## FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร: BBB+

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน: BBB+

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 15/08/65

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตฟินิก
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 ธทธงธรรม

pawin@trisrating.com

สิริวรรณ วีระราชัย

siriwan@trisrating.com

จิตตราพรรณ ปันทะเลิศ

jittrapan@trisrating.com

ทวีโชค เจียมสกุลธรรม

taweechok@trisrating.com

นฤมล ชาอุษณะวิวัฒน์

narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ภัทรลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB+” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” พร้อมทั้งจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันในวงเงินไม่เกิน 500 ล้านบาท ใถ่ถอนภายใน 3 ปีของบริษัทที่ระดับ “BBB+” ด้วยเช่นกัน ทั้งนี้ บริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่นี้ไปใช้ในการดำเนินงานของบริษัท

อันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะผู้นำตลาดของบริษัทในธุรกิจให้เช่ารถยนต์และฟอร์ตลินทรัพย์ให้เช่าที่มีความหลากหลายมากขึ้น นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงกระแสเงินสดเพื่อการชำระหนี้ของบริษัทที่ปรับตัวดีขึ้น ตลอดจนภาวะหนี้ที่อยู่ในระดับปานกลางและสภาพคล่องที่เพียงพอด้วยเช่นกัน

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะรักษาระดับสถานะผู้นำตลาดในธุรกิจให้เช่ารถยนต์ได้ต่อไปในช่วงเวลา 3 ปีข้างหน้า โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากขนาดธุรกิจของบริษัทที่ค่อนข้างใหญ่และความสัมพันธ์ที่ยาวนานกับลูกค้ารายใหญ่ต่าง ๆ ทั้งนี้ บริษัทเป็นผู้ให้บริการเช่าดำเนินงานที่ใหญ่เป็นอันดับ 2 ในประเทศไทยซึ่งอ้างอิงจากฐานข้อมูลของทริสเรทติ้ง ณ สิ้นปี 2565 สินทรัพย์ให้เช่ารวมของบริษัทอยู่ที่ระดับ 8.9 พันล้านบาท ลดลง 4.7% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เป็นผลมาจากนโยบายการเติบโตอย่างระมัดระวังของบริษัท

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะรักษาระดับของสินทรัพย์ให้เช่ารวมของบริษัทอยู่ที่ระดับ 9 พันล้านบาทในช่วงเวลา 3 ปีข้างหน้า โดยมีสัดส่วนของสินทรัพย์ให้เช่าที่ไม่ใช่รถยนต์เพิ่มขึ้น สอดคล้องกับกลยุทธ์การยกระดับความสามารถในการทำกำไรของบริษัท ในระยะ 3 ปีข้างหน้าสัดส่วนของสัญญาเช่าเงินทุนในส่วนที่เป็นสินทรัพย์ที่ไม่ใช่รถยนต์ของบริษัทที่มีแนวโน้มจะเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับประมาณ 40% ของฟอร์ตลินทรัพย์ให้เช่าทั้งหมดของบริษัทจากระดับ 34.1% ณ สิ้นปี 2565 โดยสินทรัพย์ประเภทเครื่องมือทางการแพทย์ เครื่องจักรอุตสาหกรรมหนัก และสินทรัพย์ให้เช่าเฉพาะทางใหม่ ๆ จะเป็นแรงขับเคลื่อนการเติบโตหลัก

ในปี 2565 ผลการดำเนินงานของบริษัทปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ สอดคล้องกับการคาดการณ์ของทริสเรทติ้ง โดยกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี (Earnings Before Interest and Tax – EBIT) ในปี 2565 อยู่ที่ 340 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8.4% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีต่อรายได้ (EBIT Margin) ของบริษัทก็เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 11.6% ในปี 2565 จากระดับ 9.7% ในปี 2564 ส่วนกระแสเงินสดเพื่อการชำระหนี้ของบริษัทซึ่งวัดจากอัตราส่วน EBIT ต่อดอกเบี้ยจ่ายนั้นปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 1.7 เท่าในปี 2565 จากระดับ 1.2-1.5 เท่าในช่วงปี 2563-2564 ผลประกอบการที่ดีขึ้นดังกล่าวได้รับแรงหนุนจากการควบคุมต้นทุนการดำเนินงานที่ดีและอัตราการทำกำไรที่สูงขึ้นจากการขายสินทรัพย์ที่หมดสัญญา การเพิ่มขึ้นของอัตราการทำกำไรในการขายสินทรัพย์ที่หมดสัญญาได้รับอานิสงส์จากราคารถยนต์มือสองที่ปรับตัวดีขึ้น ซึ่งเป็นผลมาจากกลยุทธ์ของบริษัทที่เน้นการขายปลีกผ่านแพลตฟอร์ม “สบายคาร์” (SA-BUY CAR)

ทริสเรทติ้งคาดว่า EBIT Margin และอัตราส่วน EBIT ต่อดอกเบี้ยจ่ายของบริษัทจะคงอยู่ที่ระดับปัจจุบันในช่วง 3 ปีข้างหน้า โดยได้รับแรงหนุนจากการที่บริษัทมุ่งเน้นไปยังสินทรัพย์ให้เข้าเฉพาะทางมากยิ่งขึ้น โดยสินทรัพย์ดังกล่าวสร้างอัตรากำไรที่สูงกว่า ในขณะที่เดียวกัน บริษัทก็ยังคงลดต้นทุนการดำเนินงานอย่างต่อเนื่องต่อไป

ทริสเรทติ้งประเมินว่าสถานะเงินทุนของบริษัทอยู่ในระดับที่แข็งแกร่งในช่วงเวลา 3 ปีข้างหน้า โดยมีความไม่สอดคล้องกันของสินทรัพย์และหนี้สินอยู่ในระดับต่ำ เงินกู้ยืมระยะยาวของบริษัท (รวมเงินกู้ยืมระยะยาวที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี) คิดเป็นสัดส่วน 79% ของเงินกู้ยืมทั้งหมด ณ สิ้นปี 2565 ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีสภาพคล่องเพียงพอจากการที่บริษัทมีเงินสินเชื่อที่ยังสามารถเบิกใช้ได้ทั้งสิ้นจำนวน 1.66 พันล้านบาทจากสถาบันการเงินหลายแห่ง ณ สิ้นเดือนมกราคม 2566 นอกจากนี้ ความยืดหยุ่นทางการเงินของบริษัทยังมีปัจจัยสนับสนุนจากความสามารถในการเข้าถึงแหล่งเงินทุนทั้งจากตลาดเงินและตลาดทุนเมื่อมีความจำเป็นอีกด้วย

**แนวโน้มอันดับเครดิต**

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังคงรักษาสถานะในการแข่งขัน รวมถึงศักยภาพในการสร้างรายได้ และความสามารถในการทำกำไรธุรกิจหลักของบริษัทเอาไว้ได้เพื่อที่จะรักษาผลประโยชน์ประกอบการทางการเงินและกระแสเงินสดเพื่อการชำระหนี้ให้อยู่ในระดับปัจจุบันเอาไว้

**ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง**

อันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากความสามารถในการทำกำไรและกระแสเงินสดเพื่อการชำระหนี้ของบริษัทปรับตัวดีขึ้นโดยที่อัตราส่วน EBIT ต่อดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มสูงขึ้นเกินกว่าระดับ 1.7 เท่าอย่างต่อเนื่อง ในทางกลับกัน อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจถูกปรับลดลงหากความสามารถในการทำกำไรหรือกระแสเงินสดเพื่อการชำระหนี้ของบริษัทปรับตัวลดลงจากระดับปัจจุบันโดยที่อัตราส่วน EBIT ต่อดอกเบี้ยจ่ายลดลงต่ำกว่าระดับ 1.3 เท่าอย่างต่อเนื่อง

**เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง**

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

**บริษัท ภัทรลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน) (PL)**

<b>อันดับเครดิตองค์กร:</b>	BBB+
<b>อันดับเครดิตตราสารหนี้:</b>	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 500 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนภายใน 3 ปี	BBB+
<b>แนวโน้มอันดับเครดิต:</b>	Stable

**บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด**

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2566 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่อยู่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่ค่ากลางข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: [www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)