

# บริษัท ภัทรลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 113/2561

3 สิงหาคม 2561

## CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	A-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	A-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

### อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เครดิตพินิจ
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:

ปริยาภรณ์ โกษาการ  
preeyaporn@trisrating.com

สิริวรรณ วีระเมธัชชัย  
siriwan@trisrating.com

ทวีโชค เจียมสกุลธรรม  
taweechok@trisrating.com

ไรทิว่า นฤมล  
raithiwa@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของ บริษัท ภัทรลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "A-" ในขณะที่เดียวกันยังจัดอันดับเครดิตให้แก่อันตรายไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 500 ล้านบาทของบริษัทที่ระดับ "A-" ด้วยเช่นกัน โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งของบริษัทในธุรกิจให้เช่าดำเนินงานรถยนต์ ตลอดจนการมีคุณภาพลูกหนี้และความสามารถในการทำกำไรที่อยู่ในระดับพอใช้ ภาระหนี้ที่อยู่ในระดับที่ยอมรับได้ และการมีโครงสร้างสินทรัพย์และหนี้สินที่เหมาะสม อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตได้รับแรงกดดันจากความสามารถในการทำกำไรที่อ่อนแอของบริษัท

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### มีสถานะเป็นผู้นำในตลาดเช่าดำเนินงานรถยนต์

ทริสเรทติ้งคาดหวังว่าบริษัทจะยังคงสถานะความเป็นผู้นำในตลาดเช่าดำเนินงานรถยนต์เอาไว้ได้ในอีก 2-3 ปีข้างหน้าเนื่องจากทริสเรทติ้งเชื่อว่าบริษัทจะยังคงรักษาสถานะลูกค้าขนาดใหญ่เอาไว้ได้จากความมีชื่อเสียงและการมีบริการที่ครอบคลุมของบริษัท บริษัทยังคงเป็นผู้ให้เช่าสินทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่ที่สุดในกลุ่มผู้ให้บริการเช่าทั้ง 30 รายในฐานข้อมูลของทริสเรทติ้ง โดย ณ เดือนมีนาคม 2561 บริษัทให้บริการแก่ลูกค้ากว่า 1,300 รายและมีสินทรัพย์ให้เช่าจำนวน 9,567 ล้านบาทในปี 2560

### คุณภาพลูกหนี้มีแนวโน้มดีขึ้น

ทริสเรทติ้งเชื่อว่าบริษัทจะสามารถรักษาอัตราส่วนสินเชื่อต่อคุณภาพต่อสินเชื่อรวมให้ต่ำกว่าระดับปัจจุบันได้จากการมีระบบการพิจารณาอนุมัติสัญญาแก่ลูกค้ารายใหม่ที่เข้มงวดมากขึ้น อีกทั้งทริสเรทติ้งยังคาดหวังว่าค่าใช้จ่ายการตั้งสำรองหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญของบริษัทจะยังคงใกล้เคียงกับระดับในปี 2560 จากการมีนโยบายการควบคุมคุณภาพเครดิตของลูกค้าที่เข้มงวดมากขึ้น โดยบริษัทมีการตั้งสำรองเพิ่มเติมเพียง 13 ล้านบาทสำหรับปี 2560 ซึ่งลดลงจาก 157 ล้านบาทในปี 2559 เป็นอย่างมาก

### ความสามารถในการทำกำไรอยู่ภายใต้แรงกดดัน

อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ยของบริษัทปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องตลอด 2-3 ปีที่ผ่านมา โดยอยู่ที่ระดับ 1.7% ในปี 2560 ลดลงจากระดับ 1.3% ในปี 2558 อันเนื่องมาจากค่าใช้จ่ายตั้งสำรองหนี้สูญที่ลดลงและผลประโยชน์ทางภาษีที่บริษัทได้รับ อย่างไรก็ตาม อัตราส่วนดังกล่าวอาจอ่อนแอลงจากระดับปัจจุบันจากการที่อัตรากำไรขั้นต้นในธุรกิจให้เช่าดำเนินงานได้รับแรงกดดันจากการแข่งขันที่รุนแรงอย่างต่อเนื่อง โดยที่ธุรกิจดังกล่าวมีสัดส่วนคิดเป็น 80.0% ของธุรกิจทั้งหมดของบริษัท นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคาดว่าต้นทุนทางการเงินของบริษัทจะมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นโดยลำดับในอีก 2-3 ปีข้างหน้าตามแนวโน้มการเพิ่มขึ้นของดอกเบี้ยนโยบาย

เพื่อที่จะรักษาอัตรากำไรขั้นต้นและความสามารถในการทำกำไรให้คงอยู่ในระดับปัจจุบัน ผู้บริหารของบริษัทมีแผนจะขยายประเภทของสินทรัพย์ที่ให้บริการไปสู่สินทรัพย์ประเภทที่ให้ผลตอบแทนสูงรวมทั้งนำรถยนต์ที่หมดอายุสัญญาเช่ากลับมาให้เช่าระยะสั้นเพื่อสร้างกำไรเพิ่มเติม และจำหน่ายรถยนต์ที่หมดอายุสัญญาเช่าผ่านช่องทางขายปลีกสู่ผู้ซื้อโดยตรง อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่าความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจะปรับตัวดีขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไปเนื่องจากการสร้างความหลากหลายของประเภทสินทรัพย์ที่เช่าดังกล่าวจะต้องใช้เวลาอีกสักระยะหนึ่ง

## ภาระหนี้ที่อยู่ในระดับที่ยอมรับได้

ทริสเรทติ้งคาดว่าภาระหนี้ของบริษัทจะคงอยู่ในระดับปานกลาง โดยคาดว่าบริษัทจะมีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ในช่วง 3-4 เท่า ในปี 2561-2563 ทั้งนี้ อัตราส่วนดังกล่าวของบริษัทลดลงอย่างต่อเนื่องมาอยู่ที่ 3.16 เท่า ณ เดือนมีนาคม 2561 จาก 3.30 เท่าในปี 2560 ซึ่งถือว่าเป็นพัฒนาการที่ดีมากกว่าเดิมที่ระดับ 4.80 เท่าในปี 2557 อันเป็นผลจากการเพิ่มทุนโดยผ่านการเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมในปี 2558

อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ ปัจจุบันอยู่ในระดับต่ำกว่าเงื่อนไขทางการเงินของหุ้นกู้ของบริษัท (7 เท่า) ในขณะเดียวกัน อัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทก็ลดลงมาอยู่ที่ 76.0% ณ เดือนมีนาคม 2561 จาก 76.9% ในปี 2560 อันเนื่องมาจากเงินกู้ยืมที่ลดลง และส่วนทุนที่เพิ่มขึ้นจากกำไรของกิจการของบริษัท ทริสเรทติ้งคาดว่าฐานเงินทุนของบริษัทจะยังคงอยู่ในระดับที่เพียงพอสำหรับการขยายธุรกิจในอนาคต

## โครงสร้างสินทรัพย์และหนี้สินที่เหมาะสมช่วยป้องกันปัญหาสภาพคล่อง

โครงสร้างสินทรัพย์และหนี้สินที่เหมาะสมจะช่วยป้องกันความเสี่ยงด้านสภาพคล่องให้แก่บริษัทได้เนื่องจากบริษัทมีการบริหารระยะเวลาการชำระหนี้ด้วยการใช้เงินกู้ยืมระยะยาวเพื่อให้สอดคล้องกับระยะเวลาของสัญญาเช่าซึ่งส่วนใหญ่ยาวนาน 3-4 ปี ณ เดือนมีนาคม 2561 บริษัทมีอัตราส่วนเงินกู้ยืมระยะสั้นต่อเงินกู้ยืมรวมอยู่ที่ระดับ 34.7% ซึ่งต่ำกว่าระดับ 36.2% ในปี 2560 อีกทั้งความยืดหยุ่นทางการเงินของบริษัทก็ถือว่าเพียงพอเนื่องจากบริษัทมีวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินในประเทศอีกหลายแห่งและยังสามารถระดมทุนได้ทั้งจากตลาดทุนและตลาดตราสารหนี้อีกด้วย

## แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนความคาดหมายว่าบริษัทจะสามารถดำรงสถานะผู้นำในอุตสาหกรรมเอาไว้ได้ต่อไป นอกจากนี้ ยังคาดว่าความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจะดีขึ้นจากการรักษาคุณภาพสินทรัพย์ที่ดีและการลดผลขาดทุนจากการขายสินทรัพย์ที่หมดอายุสัญญาเช่าอีกด้วยเช่นกัน

## ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากบริษัทสามารถสร้างผลประกอบการทางการเงินที่แข็งแกร่งยิ่งขึ้นและยั่งยืนในขณะที่ยังสามารถรักษาสถานะผู้นำในตลาดเช่าดำเนินงานรถยนต์เอาไว้ได้ แต่ในทางกลับกัน อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากผลประกอบการทางการเงินของบริษัทเสื่อมถอยลงอย่างมีนัยสำคัญจากการลดลงอย่างต่อเนื่องของอัตรากำไรขั้นต้น

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2561	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2560	2559	2558	2557
สินทรัพย์รวม	12,867	13,211	13,230	12,912	12,593
เงินกู้ยืมระยะสั้น	3,197	3,455	4,230	3,696	3,710
เงินกู้ยืมระยะยาว	6,018	6,095	5,664	5,942	6,340
ส่วนของผู้ถือหุ้น	2,916	2,862	2,752	2,640	2,094
รายได้รวม*	686	2,840	3,086	3,028	2,941
กำไรจากการขายสินทรัพย์ให้เข้า	0	(11)	63	(16)	(21)
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	67	265	420	235	226
กำไรสุทธิ	54	222	220	171	140
เงินทุนจากการดำเนินงาน	377	1,727	1,956	2,005	1,896
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย (%)	1.70 ****	1.68	1.68	1.34	1.14
อัตราส่วนผลตอบแทน/ส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย (%)	7.68 ****	7.90	8.17	7.22	6.70
อัตราส่วนค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้รวม* (%)	9.77	9.32	13.62	7.73	7.70
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย/ รายได้จากการขาย(รวมรายได้ดอกเบี้ยจากเงินให้สินเชื่อ) (%)	74.90	76.29	72.99	79.17	79.29
อัตราส่วนผลตอบแทน/เงินทุนถาวร (%)	3.54 ****	3.60	3.44	5.31	4.83
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย/ ดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	7.90	7.60	7.02	6.51	5.93
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงาน/เงินกู้รวม** (%)	16.38	18.08	19.77	20.80	18.86
อัตราส่วนเงินกู้รวม/โครงสร้างเงินทุน (%)	75.96	76.94	78.24	78.50	82.76
อัตราส่วนเงินกู้ยืมระยะสั้น/เงินกู้ยืมรวม (%)	34.69	36.18	42.75	38.35	36.92
อัตราส่วนหนี้สินรวม***/ส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	3.41	3.62	3.81	3.89	5.01

หมายเหตุ: \* รายได้รวม = รายได้รับหักต้นทุนจากการจำหน่ายสินทรัพย์ให้เข้าตามสัญญาเช่าดำเนินงาน  
 \*\* เงินกู้รวม = หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย  
 \*\*\* หนี้สินรวม = หนี้สินรวมตามงบการเงิน  
 \*\*\*\* ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปีแล้ว

บริษัท ภัทรลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน) (PL)

อันดับเครดิตองค์กร:	A-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
PL180A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 450 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2561	A-
PL191A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2562	A-
PL195A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 700 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2562	A-
PL198A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2562	A-
PL209A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2563	A-
PL212A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2564	A-
PL232A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 200 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2566	A-
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 500 ล้านบาท ใ้ก่อนภายใน 3 ปี 3 เดือน	A-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2561 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อัดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้เหล่านั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: [www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)