

บริษัท อยุธา แคปิตอล ออโต้ ลีส จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 181/2561
12 พฤศจิกายน 2561

FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร:	AA
อันดับเครดิตตราสารหนี้: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	AA
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด:		
วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพินิจ
15/06/61	AA	Stable

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:		
วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพินิจ
07/12/59	AA	Stable
29/12/57	AA-	Stable
26/12/56	A+	Alert Developing
24/04/52	A+	Stable
27/11/51	A	Positive
25/07/43	A+	Stable
03/02/43	A	Stable
18/02/41	A-	Stable
27/08/40	A	Stable
03/07/40	A	Negative
04/04/40	A	Stable

ติดต่อ:

เสาวณิต วรดิษฐ์
saowanit@trisrating.com

อรรณพ ศุภชยานนท์, CFA
annop@trisrating.com

ทวีโชค เขียมสกุลธรรม
taweechok@trisrating.com

ไรทิว่า นฤมล
raithiwa@trisrating.com

WWW.TRISRATING.COM

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท อยุธา แคปิตอล ออโต้ ลีส จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “AA” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตของบริษัทสะท้อนถึงความเป็นผู้นำตลาดของบริษัทในธุรกิจเช่าซื้อ รถจักรยานยนต์ ฐานทุนที่แข็งแกร่ง และระบบบริหารความเสี่ยงที่เข้มแข็ง

นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังพิจารณา รวมถึงการสนับสนุนทางด้านธุรกิจและทางการเงินที่บริษัท ได้รับจาก ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) ซึ่งได้รับการจัดอันดับเครดิตที่ระดับ “AAA” ด้วย แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” จากทริสเรทติ้ง อันดับเครดิตของบริษัท อยุธา แคปิตอล ออโต้ ลีส ได้รับการปรับเพิ่มขึ้นจากอันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทเนื่องจากทริสเรทติ้งมี มุมมองว่าบริษัทมีฐานะเป็นบริษัทลูกที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ของธนาคารกรุงศรีอยุธยา

อย่างไรก็ตาม ความแข็งแกร่งดังกล่าวได้รับแรงกดดันจากความกังวลต่อการแข่งขันที่รุนแรงและ ความเสี่ยงทางด้านเครดิตของฐานลูกค้าที่อาจจะเพิ่มขึ้น กลุ่มลูกค้าเป้าหมายของบริษัทที่มีความ อ่อนไหวเป็นพิเศษต่อสภาวะเศรษฐกิจถดถอย นอกจากนี้ ยังคงมีความไม่แน่นอนจากผลกระทบที่ จะเกิดขึ้นจากกฎเกณฑ์จากหน่วยงานกำกับดูแลต่ออัตราดอกเบี้ย ค่าธรรมเนียม และแนวทางการ ประกอบธุรกิจของสถาบันการเงินที่ไม่ใช่ธนาคารพาณิชย์

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

สถานะความสำคัญเชิงกลยุทธ์ต่อธนาคารแม่ช่วยยกระดับคุณภาพเครดิต

ทริสเรทติ้งคาดว่าสถานะการเป็นบริษัทลูกที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ของบริษัทต่อธนาคารกรุงศรี อยุธยาจะคงมีอยู่ต่อเนื่อง บริษัทได้รับการสนับสนุนทั้งทางด้านธุรกิจและทางการเงินเป็นอย่างดี มากจากธนาคารแม่ ซึ่งช่วยหนุนสถานะความเป็นผู้นำทางการตลาดในธุรกิจหลักและยกระดับความ ยืดหยุ่นทางการเงินของบริษัท

ความยืดหยุ่นทางการเงินในระดับสูงของบริษัทเกิดจากการที่บริษัทมีสถานะเป็นหนึ่งในบริษัทย่อย ประเภท Solo Consolidated Subsidiary ของธนาคารกรุงศรีอยุธยา ซึ่งทำให้ธนาคารสามารถ สนับสนุนเงินทุนให้แก่บริษัทลูกได้ โดยวงเงินที่ธนาคารมีให้แก่บริษัทนั้น ยังเพียงพอที่จะสนับสนุน ความพยายามในการขยายธุรกิจของบริษัท ในทางกลับกัน บริษัทต้องปฏิบัติตามมาตรฐานเกณฑ์ กำกับดูแลของธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ด้วย

บริษัทไม่มีความไม่สอดคล้องในโครงสร้างของสินทรัพย์และหนี้สิน เงินกู้ยืมระยะสั้นซึ่งรวมถึงส่วน ของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระในหนึ่งปี อยู่ที่ประมาณ 43% ของเงินกู้ยืมรวม ณ เดือน ธันวาคม 2560 ขณะที่กระแสเงินจากการชำระค่าวงรถยนต์เดือนของลูกค้าและวงเงินสินเชื่อที่ได้รับ จากธนาคารกรุงศรีอยุธยายังมากพอที่จะป้องกันความเสี่ยงจากสภาพคล่อง

ในด้านของการสนับสนุนทางธุรกิจ บริษัทได้มีการผนวกรูปแบบทางธุรกิจเข้ากับธนาคารแม่และมี การพัฒนาเพื่อให้เกิดประสิทธิภาพในการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง บริษัทใช้นโยบายการบริหาร ความเสี่ยงที่เป็นมาตรฐานเดียวกับธนาคารแม่ รวมถึงได้รับการดูแลอย่างใกล้ชิดจากธนาคารแม่และ กำกับดูแลโดยทางอ้อมจากธนาคารแห่งประเทศไทยผ่านธนาคารแม่ด้วย

ฐานทุนที่แข็งแกร่ง

ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนโครงสร้างเงินทุนของบริษัทจะอยู่ในระดับที่เหมาะสม ด้วยอัตราส่วน หนี้สินต่อทุนที่ต่ำกว่า 1.5 เท่า ในอีก 3 ปีข้างหน้า เพื่อรองรับธุรกิจที่มีความเสี่ยงทางด้านเครดิตสูง จากฐานลูกค้าและอัตราการเติบโตของสินเชื่อรถจักรยานยนต์ที่ระดับประมาณ 15% ต่อปี

ภายใต้พระราชบัญญัติการประกอบธุรกิจของคนต่างด้าวกำหนดให้บริษัทต้องดำรงฐานะทุนที่เพียงพอเพื่อรักษาอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนจดทะเบียนชำระแล้วไม่ให้ต่ำกว่า 7 เท่า โดยอัตราส่วนดังกล่าวของบริษัทอยู่ที่ 1.2 เท่า ณ สิ้นปี 2560 ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2560 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัทอยู่ที่ 1 เท่า ขณะที่อัตราส่วนของผู้ถือหุ้นต่อสินทรัพย์รวมอยู่ที่ 49.2% บริษัทมีฐานะเงินทุนที่แข็งแกร่งเนื่องจากบริษัทยังคงรักษาส่วนของทุนในระดับที่สูงไว้แม้ว่าพอร์ตสินเชื่อดีจะลดลง

สถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่งในสินเชื่อดีจากรายานยนต์

ทริสเรตติ้งคาดการณ์ว่าพอร์ตสินเชื่อดีจากรายานยนต์จะเติบโตในระดับมากกว่า 15% จนถึงปี 2563 ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา บริษัทเป็นผู้ให้บริการสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์รายใหญ่ที่สุดในบรรดาผู้ให้บริการ 10 รายใหญ่ในฐานข้อมูลของทริสเรตติ้ง สินเชื่อดีคงค้างเพิ่มขึ้นเป็น 21,649 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2560 หรือเพิ่มขึ้น 23.6% จาก 17,521 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2559 ด้วยประวัติการทำธุรกิจสินเชื่อยานพาหนะมาอย่างยาวนาน บริษัทมีรูปแบบการดำเนินงานธุรกิจที่มีประสิทธิภาพ โดยมีเครือข่ายธุรกิจที่กระจายไปทั่วประเทศพร้อมกับความสัมพันธ์ที่ติดกับตัวแทนจำหน่าย ปัจจัยเหล่านี้ส่งเสริมให้บริษัทมีความได้เปรียบทางการแข่งขันและช่วยให้บริษัทสามารถรักษาสถานะความเป็นผู้นำไว้ได้

ผลประกอบการทางการเงินที่แข็งแกร่ง

ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถรักษาระดับความสามารถในการทำกำไรด้วยอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมตัวเฉลี่ยที่มากกว่า 6% ตลอด 3 ปีข้างหน้า ผลประกอบการทางการเงินของบริษัทปรับดีขึ้นอย่างมากเนื่องจากการกลับรายการค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองหนี้และรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นเป็น 4,469 ล้านบาท ในปี 2560 หรือเพิ่มขึ้น 4.2% จากปี 2559 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมตัวเฉลี่ยเพิ่มขึ้นเป็น 6.2% ในปี 2560 จาก 4.4% ในปี 2559

คุณภาพสินทรัพย์ปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง

ทริสเรตติ้งคาดว่าคุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทจากยังคงอยู่ในระดับที่แข็งแกร่งกว่าคู่แข่ง ด้วยอัตราส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ซึ่งหมายถึงสินเชื่อที่ค้างชำระเกินกว่า 3 เดือนขึ้นไปต่อยอดคงค้างเงินให้สินเชื่อรวม จะต่ำกว่า 3.0% ในอีก 3 ปีข้างหน้า ด้วยการจัดการความเสี่ยงด้านเครดิตที่เข้มงวดและระบบการจัดเก็บหนี้ที่มีประสิทธิภาพ ทำให้คุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทดีกว่าคู่แข่ง อัตราส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ต่อสินเชื่อดีรวมปรับตัวดีขึ้นเรื่อย ๆ ตั้งแต่ปี 2559 หลังจากที่ถดถอยลงในช่วงที่เศรษฐกิจของประเทศชะลอตัวในช่วงปี 2557 และ 2558 อัตราส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ต่อสินเชื่อดีรวมลดลงเป็น 2.31% ณ สิ้นปี 2560 จาก 2.36% ณ สิ้นปี 2559 และสูงสุดที่ 2.44% ณ สิ้นปี 2558

อัตราส่วนค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้อยู่ในระดับที่แข็งแกร่งและสูงกว่าคู่แข่ง โดยอัตราส่วนดังกล่าวอยู่ที่ 215.7% ณ สิ้นปี 2560 เพิ่มขึ้นจาก 201.6% ณ สิ้นปี 2559 ทริสเรตติ้งคาดว่าอัตราส่วนดังกล่าวจะรักษาอยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกันนี้ในอีก 2-3 ปีข้างหน้า โดยคาดการณ์ว่าบริษัทจะมีค่าใช้จ่ายสำหรับหนี้สูญที่ระดับต่ำกว่า 1.5% จนถึงปี 2563

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" สะท้อนถึงความคาดหวังว่าทิศทางธุรกิจของบริษัทจะยังคงมีความสอดคล้องกับกลยุทธ์ธุรกิจของธนาคารกรุงศรีอยุธยาและบริษัทจะยังคงได้รับการสนับสนุนอย่างเต็มที่จากธนาคารต่อไป แนวโน้มอันดับเครดิตยังสะท้อนถึงความสามารถของผู้บริหารในการรักษาฐานะทางการตลาดที่แข็งแกร่งในธุรกิจเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ของบริษัทเอาไว้ได้ด้วย ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งคาดหวังว่าปัจจัยเอื้ออำนวยต่าง ๆ เช่น ผู้บริหารที่มีประสบการณ์ ระบบบริหารความเสี่ยงที่เข้มงวด และการสนับสนุนอย่างเต็มที่จากธนาคารกรุงศรีอยุธยาจะช่วยให้บริษัทสามารถดำรงความสามารถในการทำกำไรและรักษาฐานะทุนที่แข็งแกร่งเพียงพอเพื่อป้องกันความเสี่ยงในช่วงขาลงของธุรกิจเช่าซื้อรถจักรยานยนต์

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากสถานะทางการตลาดบริษัทปรับดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญขณะที่สามารถดำรงสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งไว้ได้ ในขณะที่การลดลงของสถานะทางการแข่งขันหรือคุณภาพสินทรัพย์จะส่งผลกระทบต่ออันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิต นอกจากนี้ หากมีการเปลี่ยนแปลงมุมมองของทริสเรตติ้งเกี่ยวกับความสำคัญเชิงกลยุทธ์ของบริษัทที่มีต่อกลุ่มธนาคารกรุงศรีอยุธยา อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตก็อาจเปลี่ยนแปลงไปด้วยเช่นกัน นอกจากนี้ ยังคงมีความไม่แน่นอนจากผลกระทบที่จะเกิดขึ้นจากกฎเกณฑ์จากหน่วยงานกำกับดูแลต่ออัตราดอกเบี้ย ค่าธรรมเนียม และแนวทางการประกอบธุรกิจของสถาบันการเงินที่ไม่ใช่ธนาคารพาณิชย์

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2560	2559	2558	2557	2556
สินทรัพย์รวม	62,674	81,321	113,302	164,142	226,627
เงินให้สินเชื่อรวม	60,566	79,973	112,363	162,764	224,398
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	3,017	3,808	4,798	5,682	6,252
เงินกู้ยืมระยะสั้น	12,369	23,879	36,495	65,117	96,936
เงินกู้ยืมระยะยาว	16,894	25,328	43,848	64,625	101,199
ส่วนของผู้ถือหุ้น	30,856	29,159	29,568	30,046	23,323
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	6,822	7,013	7,586	9,132	9,838
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	(84)	90	922	1,480	2,460
รายได้ที่มีค่าใช้จ่าย	1,657	1,453	800	(32)	983
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	2,979	3,019	2,949	3,706	4,068
กำไรสุทธิ	4,469	4,288	3,589	3,123	3,443

* งบการเงินรวม

หน่วย: %

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2560	2559	2558	2557	2556
ความสามารถในการทำกำไร					
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	9.48	7.21	5.47	4.67	4.58
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/รายได้รวม	68.29	63.79	60.88	59.05	54.18
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้รวม	29.82	27.46	23.66	23.96	22.40
กำไรจากการดำเนินงาน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	7.76	5.51	3.25	2.00	1.99
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	6.21	4.41	2.59	1.60	1.60
อัตราส่วนผลตอบแทน/ส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย	14.89	14.60	12.04	11.70	15.94
คุณภาพสินทรัพย์					
เงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้/เงินให้สินเชื่อรวม	2.31	2.36	2.44	2.11	1.54
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อรวมถัวเฉลี่ย	(0.12)	0.09	0.67	0.76	1.16
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อรวม	4.98	4.76	4.27	3.49	2.79
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้	215.65	201.59	175.11	165.37	180.38
โครงสร้างเงินทุน					
ส่วนของผู้ถือหุ้น/สินทรัพย์รวม	49.23	35.86	26.10	18.30	10.29
ส่วนของผู้ถือหุ้น/เงินให้สินเชื่อรวม	50.95	36.46	26.31	18.46	10.39
หนี้สิน/ส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.03	1.79	2.83	4.46	8.72
เงินทุนและสภาพคล่อง					
เงินกู้ยืมระยะสั้น/หนี้สินรวม	38.88	45.78	43.58	48.56	47.68
เงินให้สินเชื่อรวม/สินทรัพย์รวม	96.64	98.34	99.17	99.16	99.02

* งบการเงินรวม

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- การจัดอันดับเครดิตบริษัทให้สินเชื่อที่ไม่ใช่ธนาคาร, 7 พฤษภาคม 2561

บริษัท ออยุธยา แคปปิตอล ออโต้ ลีส จำกัด (มหาชน) (AYCAL)

อันดับเครดิตองค์กร:	AA
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
AYCAL191A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2562	AA
AYCAL197A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,700 ล้านบาท ใต้ออนปี 2562	AA
AYCAL207A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,500 ล้านบาท ใต้ออนปี 2563	AA
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2561 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อัดเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยไม่ได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน 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