

บริษัท ตะวันออกพาณิชย์ลีซซิ่ง จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 138/2562

10 กันยายน 2563

FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร: BBB-
แนวโน้มอันดับเครดิต: Negative

วันที่ทบทวนล่าสุด : 10/09/62

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/เครดิตพิ닝
21/11/60	BBB-	Stable

ติดต่อ:

สิริวรรณ วีระราชชัย

siriwan@trisrating.com

สิทธการย์ ตงพิพัฒน์, FRM

sithakarn@trisrating.com

ทวีโชค เจียมสกุลธรรม

taweetchok@trisrating.com

นฤมล ชาญชนะวิวัฒน์

narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ตะวันออกพาณิชย์ลีซซิ่ง จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "BBB-" พร้อมทั้งเปลี่ยนแนวโน้มอันดับเครดิตเป็น "Negative" หรือ "ลบ" จากเดิม "Stable" หรือ "คงที่" โดยอันดับเครดิตดังกล่าวยังคงสะท้อนถึงการที่บริษัทมีฐานทุนที่แข็งแกร่ง มีสภาพคล่องทางการเงินและแหล่งเงินทุนที่เพียงพอ รวมทั้งมีความสามารถในการรักษาอัตราดอกเบี้ยรับภายใต้การแข่งขันที่รุนแรงเอาไว้ได้

แนวโน้มอันดับเครดิต "Negative" หรือ "ลบ" สะท้อนถึงคุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทที่ยังคงอ่อนแออย่างต่อเนื่องและภาระหนี้ที่เพิ่มสูงขึ้นในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา นอกจากนี้ แนวโน้มอันดับเครดิตยังสะท้อนถึงสถานะทางการตลาดและความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่มีแนวโน้มถดถอยลงในระยะปานกลางภายใต้สภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัวและการแข่งขันที่รุนแรงอีกด้วย

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ความสามารถในการทำกำไรอยู่ภายใต้แรงกดดัน

ทริสเรทติ้งคาดว่าแรงกดดันต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจะยังคงมีอยู่ต่อไปในระยะ 1-2 ปีข้างหน้าโดยสาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายหนี้สูญที่เพิ่มขึ้นและผลขาดทุนที่เพิ่มขึ้นจากการจำหน่ายรถยนต์ รวมถึงรายได้ดอกเบี้ยรับที่ลดลงจากนโยบายที่บริษัทจะลดขนาดของพอร์ตสินเชื่อลง ในกรณีนี้ ทริสเรทติ้งประมาณการว่าอัตราส่วนกำไรก่อนภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์เสี่ยงถัวเฉลี่ยของบริษัทจะอยู่ที่ระดับประมาณ 2% ในปี 2563-2565 เมื่อเทียบกับระดับในอดีตที่ 3%-4%

ผลประกอบการทางการเงินของบริษัทอ่อนแอลงพอสมควรมาตั้งแต่ปี 2562 โดยบริษัทมีกำไรสุทธิจำนวน 130 ล้านบาท ลดลง 8.5% จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า สำหรับช่วงครึ่งแรกของปี 2563 นั้น บริษัทมีกำไรสุทธิจำนวน 0.75 ล้านบาท ลดลง 99% จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า ด้วยสาเหตุหลักที่มาจากค่าใช้จ่ายหนี้สูญเพิ่มขึ้นเป็นอย่างมากภายใต้มาตรฐานบัญชีใหม่ (TFRS9) และผลขาดทุนจากการจำหน่ายรถยนต์ที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม รายได้รวมปรับตัวเพิ่มขึ้น 5% จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนจากการมีรายได้ดอกเบี้ยที่แข็งแกร่งและรายได้หนี้สูญรับคืน

คุณภาพสินเชื่ออ่อนแอลงแต่มีแนวโน้มจะค่อย ๆ ปรับตัวดีขึ้น

ทริสเรทติ้งมองว่าคุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทยังคงเป็นปัจจัยที่น่ากังวล ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2562 คุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทอ่อนแอลงจากปี 2561 โดยอัตราส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (สินเชื่อค้างชำระเกิน 90 วัน) เพิ่มขึ้นเป็น 4.3% จาก 3.5% ณ สิ้นปี 2561 เนื่องจากเศรษฐกิจที่อ่อนแอ และอัตราส่วนดังกล่าวยังคงปรับเพิ่มขึ้นเป็น 7.4% ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2563 จากผลกระทบทางเศรษฐกิจเนื่องจากการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19)

การที่ผู้บริหารของบริษัทมีความพยายามในการปรับปรุงกระบวนการในการติดตามหนี้และเกณฑ์การปล่อยกู้ให้เข้มงวดยิ่งขึ้นตั้งแต่ปีนี้เป็นต้นไปนั้นทำให้ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ของบริษัทมีแนวโน้มที่จะค่อย ๆ ปรับตัวดีขึ้นตั้งแต่ปลายปีนี้เป็นต้นไป ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าค่าใช้จ่ายการตั้งสำรองหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญของบริษัทจะอยู่ในช่วง 2.7% ของสินเชื่อโดยเฉลี่ยในระหว่างปี 2563-2565

การตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญที่แข็งแกร่งขึ้น

การตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญของบริษัทในปัจจุบันแข็งแกร่งขึ้นเพื่อให้สอดคล้องกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม ในส่วนของการปรับใช้มาตรฐานบัญชีใหม่ (TFRS9) นั้น บริษัทได้สำรองค่าเผื่อผล

ขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นของลูกหนี้ให้สูงขึ้นตามข้อกำหนดของมาตรฐานโดยปรับปรุงจากกำไรสะสมเป็นจำนวนเงิน 197 ล้านบาท ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2563

บริษัทยังได้ตั้งค่าใช้จ่ายหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มเติมสำหรับครึ่งแรกของปี 2563 เพื่อสะท้อนผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นและมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นอีกด้วย โดยค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2563 เพิ่มขึ้นเป็น 402 ล้านบาทจาก 77 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2562 ส่งผลให้อัตราส่วนค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อเงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 82% ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2563 จาก 26% ณ สิ้นปี 2562

การเติบโตของสินเชื่อที่ชะลอลง

ยอดสินเชื่อคงค้างของบริษัทเติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่องในระยะ 2-3 ปีที่ผ่านมา โดยอยู่ที่ 7 พันล้านบาท ณ สิ้นปี 2562 จาก 2.5 พันล้านบาท ณ สิ้นปี 2559 ซึ่งคิดเป็นอัตราเติบโตโดยเฉลี่ยต่อปีที่ 42% โดยเป็นผลสำเร็จจากความสามารถในการทำการตลาดของบริษัท อย่างไรก็ตาม ในช่วงปี 2563 จนถึง 2-3 ปีข้างหน้า ทริสเรทคาดการณ์ว่าการที่คณะผู้บริหารของบริษัทมีกลยุทธ์การเติบโตของสินเชื่อที่ระมัดระวังโดยเปลี่ยนไปเน้นการบริหารจัดการคุณภาพสินทรัพย์และเพิ่มความพยายามในการติดตามหนี้ที่อาจส่งผลกระทบต่อสินเชื่อคงค้างของบริษัทหดตัวลงเล็กน้อย ทั้งนี้ ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2563 ยอดสินเชื่อคงค้างของบริษัทชะลอลงโดยลดลง 5% เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2562 ซึ่งอยู่ที่ 6.9 พันล้านบาท

ทริสเรทตั้งคาดว่ายอดสินเชื่อใหม่ของบริษัทในปี 2563 จะหดตัวลง 55% เป็น 1.5 พันล้านบาทจาก 3.4 พันล้านบาทในปี 2562 และยอดสินเชื่อใหม่ของบริษัทจะเติบโตช้าลงโดยอยู่ในอัตราประมาณ 10% ต่อปีช่วงปี 2564-2565 โดยมีสินเชื่อรถยนต์และสินเชื่อรถจักรยานยนต์ขนาดใหญ่หรือบิ๊กไบค์ (Big Bike) ที่บริษัทมีความเชี่ยวชาญเป็นปัจจัยขับเคลื่อน

ระดับฐานทุนจะยังคงแข็งแกร่ง

ทริสเรทตั้งคาดว่าฐานทุนของบริษัทจะยังอยู่ในระดับที่แข็งแกร่งและเหมาะสมกับอันดับเครดิตปัจจุบัน โดยทริสเรทตั้งประมาณการว่าบริษัทจะมีอัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยงอยู่ที่ระดับ 32% ในระหว่างปี 2563-2565 ภายใต้การคาดการณ์ว่านโยบายการจ่ายเงินปันผลจะเป็นไปอย่างระมัดระวังและธุรกิจของบริษัทจะชะลอลง อย่างไรก็ตาม ภาระหนี้ของบริษัทที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเพื่อใช้ในการขยายสินเชื่อในระยะ 2-3 ปีที่ผ่านมาส่งผลลบต่ออันดับเครดิตด้วยบางส่วน โดยบริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนเพิ่มขึ้นเป็น 3.1 เท่า ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2563 เมื่อเทียบกับระดับต่ำกว่า 2 เท่าในช่วงก่อนปี 2561 ถึงแม้ว่าอัตราส่วนดังกล่าวจะต่ำกว่าข้อตกลงที่มีกับสถาบันการเงินที่บริษัทต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนไม่เกิน 4 เท่า แต่การเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องของภาระหนี้ของบริษัทก็อาจส่งผลกระทบต่ออันดับเครดิตด้วยเช่นกัน อย่างไรก็ตาม ทริสเรทตั้งเชื่อว่าบริษัทจะมีความต้องการกู้ยืมเงินเพิ่มขึ้นค่อนข้างน้อยในระยะเวลาอันใกล้นี้ ฐานทุนที่ปรับตัวดีขึ้นจากผลกำไรซึ่งแม้จะเป็นไปอย่างช้า ๆ แต่ก็น่าจะเพียงพอต่อนโยบายการขยายสินเชื่อของบริษัทที่ไม่เติบโตมากนักในระยะปานกลาง

เงินทุนและสภาพคล่องอยู่ในระดับเพียงพอ

ทริสเรทตั้งเชื่อว่าบริษัทน่าจะมีสถานะเงินทุนและสภาพคล่องอยู่ในเกณฑ์ที่เพียงพอในระยะ 12 เดือนข้างหน้า สำหรับเงินที่บริษัทจะได้รับจากการชำระคืนสินเชื่อของลูกหนี้ในช่วงดังกล่าวคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 3.1 พันล้านบาทในขณะที่ภาระการชำระคืนหนี้ของบริษัทจะอยู่ที่ประมาณ 2.4 พันล้านบาท นอกเหนือจากวงเงินสินเชื่อรวมทั้งสิ้นประมาณ 8.6 พันล้านบาทที่บริษัทมีกับสถาบันการเงินขนาดใหญ่หลายแห่งแล้ว บริษัทยังสามารถออกตั๋วแลกเงินเพื่อบริหารสภาพคล่องได้เป็นระยะอีกด้วย อย่างไรก็ตาม เนื่องจากวงเงินกู้ยืมจากธนาคารส่วนใหญ่มีการกำกับโดยการโอนสิทธิลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ บริษัทจึงอาจมีข้อจำกัดในการขอวงเงินสินเชื่อเพิ่มเติมได้

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- การขยายตัวของสินเชื่อใหม่จะชะลอลง 55% ในปี 2563 และจะเติบโตที่ระดับ 10% ต่อปีในระหว่างปี 2564-2565
- ส่วนต่างของอัตราดอกเบี้ยจะคงอยู่ในระดับ 5.7%-5.9% ในระหว่างปี 2563-2565
- ค่าใช้จ่ายการตั้งสำรองหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญจะอยู่ที่ระดับประมาณ 2.7% ในระหว่างปี 2563-2565

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Negative" หรือ "ลบ" สะท้อนถึงคุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทที่อ่อนแอลงอย่างต่อเนื่อง รวมถึงความสามารถในการทำกำไรและสถานะทางการตลาดที่มีแนวโน้มว่าจะลดลงในระยะ 2-3 ปีข้างหน้า

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

หากคุณภาพสินทรัพย์ไม่มีสัญญาณที่จะปรับตัวดีขึ้นและ/หรือผลประกอบการของบริษัทยังคงอ่อนแออย่างมีนัยสำคัญในระยะปานกลางนี้ ก็อาจส่งผลกระทบต่ออันดับเครดิต ในทางตรงกันข้าม แนวโน้มอันดับเครดิตอาจปรับเปลี่ยนกลับมาเป็น “Stable” หรือ “คงที่” ได้ หากคุณภาพสินทรัพย์และผลประกอบการของบริษัทปรับตัวดีขึ้นอย่างมั่นคงในระยะเวลา 1-2 ปีข้างหน้า

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2563	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2562	2561	2560	2559 **
สินทรัพย์รวม	6,932	7,428	6,396	4,075	2,543
เงินให้สินเชื่อรวม	6,652	7,002	6,028	3,949	2,457
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	402	77	46	24	24
เงินกู้ยืมระยะสั้น	2,456	2,898	1,688	1,177	750
เงินกู้ยืมระยะยาว	2,633	2,509	2,216	1,437	635
ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,689	1,885	1,758	1,381	1,104
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	246	463	351	247	174
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	124	142	84	29	33
รายได้ที่มีขีดดอกเบี้ย	104	232	191	142	80
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	226	392	282	199	135
กำไรสุทธิ	1	130	142	129	68

* งบการเงินรวม

** ไม่รวมผลขาดทุนจากการจำหน่ายหุ้นในราคาต่ำกว่าตลาดให้แก่ Premium Financial Services Co., Ltd. (PFS) จำนวน 42.75 ล้านบาทในปี 2559

หน่วย: %

	ม.ค.-มิ.ย. 2563	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2562	2561	2560	2559 **
ความสามารถในการทำกำไร					
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	6.85 **	6.69	6.71	7.46	7.76
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/รายได้รวม	52.52	50.14	50.18	50.84	56.70
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้รวม	48.22	42.54	40.28	40.96	44.02
กำไรจากการดำเนินงาน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	0.02 **	2.32	3.36	4.84	3.81
อัตราส่วนกำไรก่อนภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์เสี่ยงถัวเฉลี่ย	0.02 **	2.32	3.36	4.84	3.81
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	0.02 **	1.88	2.72	3.89	3.02
อัตราส่วนผลตอบแทน/ส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย	0.08 **	7.14	9.07	10.36	7.37
คุณภาพสินทรัพย์					
เงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้/เงินให้สินเชื่อรวม	7.35	4.27	3.45	2.76	3.42
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อรวมถัวเฉลี่ย	3.62 **	2.17	1.69	0.92	1.52
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อรวม	6.04	1.10	0.77	0.60	0.98
โครงสร้างเงินทุน					
อัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยง	22.18	25.38	27.48	33.89	43.43
ส่วนของผู้ถือหุ้น/เงินให้สินเชื่อรวม	25.38	26.92	29.16	34.96	44.96
หนี้สิน/ส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	3.11	2.94	2.64	1.95	1.30
สภาพคล่อง					
อัตราส่วนแหล่งเงินทุนที่มีเสถียรภาพ	98.10	87.15	102.98	100.99	102.56
อัตราส่วนความครอบคลุมของสภาพคล่อง (เท่า)	0.03	0.01	0.02	0.04	0.01
เงินกู้ยืมระยะสั้น/หนี้สินรวม	46.83	52.29	36.40	43.68	52.12
เงินให้สินเชื่อรวม/สินทรัพย์รวม	95.96	94.26	94.25	96.92	96.61

* ปรับอัตราส่วนเป็นตัวเลขเต็มปี

** ไม่รวมผลขาดทุนจากการจำหน่ายหุ้นในราคาต่ำกว่าตลาดให้แก่ Premium Financial Services Co., Ltd. (PFS) จำนวน 42.75 ล้านบาทในปี 2559

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตสถาบันการเงินที่ไม่ใช่ธนาคาร, 17 กุมภาพันธ์ 2563

บริษัท ตะวันออกพาณิชย์ลีสซิ่ง จำกัด (มหาชน) (ECL)

อันดับเครดิตองค์กร:

BBB-

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Negative

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2563 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน 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