

# บริษัท ลีช อิท จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 197/2563

23 พฤศจิกายน 2563

## FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร: **BBB-**  
แนวโน้มอันดับเครดิต: **Negative**

วันที่ทบทวนล่าสุด : 12/11/62

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เครดิตพินิจ
12/11/62	BBB-	Stable

ติดต่อ:

สิทธการย์ ตงพิพัฒน์, CFA, FRM  
sithakarn@trisrating.com

สิริวรรณ วีระราชัย  
sirivan@trisrating.com

ทวีโชค เจียมสกุลธรรม  
taweechok@trisrating.com

นฤมล ชาญชนะวิวัฒน์  
narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ลีช อิท จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB-” และเปลี่ยนแนวโน้มอันดับเครดิตเป็น “Negative” หรือ “ลบ” จาก “Stable” หรือ “คงที่” การเปลี่ยนแนวโน้มอันดับเครดิตดังกล่าวมาจากการเสื่อมถอยของคุณภาพสินทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ โดยอันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงการที่บริษัทมีฐานเงินทุนที่แข็งแกร่ง และมีแหล่งเงินทุนและสภาพคล่องที่เพียงพอ อย่างไรก็ตาม จุดแข็งดังกล่าวถูกลดทอนลงจากการที่บริษัทมีสถานะทางการตลาดที่ค่อนข้างเล็กรวมทั้งความเสี่ยงจากการกระจุกตัวของลูกหนี้ที่อยู่ในระดับสูง

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### การถดถอยของคุณภาพสินทรัพย์อย่างต่อเนื่อง

คุณภาพสินทรัพย์เป็นประเด็นหลักที่กดดันอันดับเครดิตของบริษัท การเปลี่ยนแนวโน้มอันดับเครดิตเป็น “Negative” หรือ “ลบ” จาก “Stable” หรือ “คงที่” นั้นสะท้อนการเสื่อมถอยอย่างมีนัยสำคัญของคุณภาพสินทรัพย์ของบริษัท ณ สิ้น ปี 2562 อัตราส่วนเงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้เพิ่มขึ้นเป็น 15.2% จากตัวเลขหลักเดียวในอดีต อัตราส่วนที่เพิ่มขึ้นนั้นเกิดจากการกระจุกตัวของสินเชื่อเพิ่มเงินทุนรายใหญ่จำนวนไม่กีรายที่ยังอยู่ในขั้นตอนฟ้องศาลที่ใช้เวลานาน ณ สิ้นเดือนมิถุนายนปี 2563 อัตราส่วนเงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเป็น 22.7% อย่างไรก็ตาม การเพิ่มขึ้นนั้นมาจากการเปลี่ยนแปลงมาตรฐานทางบัญชี ซึ่งทำให้ต้องมีการนับรวมสินเชื่อที่มีการปรับโครงสร้างหนี้เข้าไปเป็นส่วนหนึ่งของสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ ถ้าไม่รวมการเปลี่ยนแปลงตามมาตรฐานบัญชี อัตราส่วนเงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้จะอยู่ที่ 19.5% อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งมองว่าสินเชื่อในส่วนสินเชื่อรับซื้อลูกหนี้การค้าซึ่งมีสัดส่วนคิดเป็น 34% ของสินเชื่อรวมทั้งหมด ณ เดือนมิถุนายน 2563 นั้น ยังมีคุณภาพที่พอใช้ได้

เพื่อเป็นการบริหารสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ บริษัทได้ตัดหนี้สูญในส่วนที่อยู่ในกระบวนการดำเนินคดีที่นานกว่าที่คาดไว้ โดย ณ สิ้นไตรมาส 3 2563 บริษัทได้ตัดหนี้สูญเป็นจำนวน 112 ล้านบาทหรือคิดเป็น 4.3% ของค่าเฉลี่ยสินเชื่อรวม เทียบกับการตัดหนี้สูญในอดีตในระดับที่ต่ำกว่า 1% และบริษัทยังเพิ่มความระมัดระวังในการอนุมัติสินเชื่อใหม่ และลดสัดส่วนสินเชื่อในอุตสาหกรรมที่มีความเสี่ยงสูง

ทริสเรทติ้งคาดว่า การตัดหนี้สูญและความระมัดระวังในการอนุมัติสินเชื่อใหม่จะช่วยให้คุณภาพสินเชื่อของบริษัทค่อย ๆ ปรับตัวดีขึ้นในระยะเวลา 2-3 ปีข้างหน้า อย่างไรก็ตาม ถ้าคุณภาพสินเชื่อยังเสื่อมถอยลงอย่างต่อเนื่องก็อาจส่งผลต่ออันดับเครดิตบริษัทได้

### ฐานเงินทุนที่แข็งแกร่ง

ทริสเรทติ้งคาดว่าฐานทุนของบริษัทจะยังคงอยู่ในระดับที่แข็งแกร่งในระยะปานกลางจากการชะลอตัวลงของสินเชื่อเนื่องจากเศรษฐกิจที่อ่อนแอและบริษัทมีการอนุมัติสินเชื่อใหม่ที่รัดกุมขึ้น ฐานทุนที่แข็งแกร่งวัดจากอัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยงอยู่ที่ระดับ 29.8% และ 30.9% ณ สิ้นปี 2562 และเดือนกันยายน 2563 ตามลำดับ โดยฐานทุนที่แข็งแกร่งที่จะช่วยรองรับผลกระทบทางด้านเครดิตที่อาจเพิ่มมากขึ้นจากการระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) ที่ทำให้เศรษฐกิจชะลอตัวนั้นเป็นจุดแข็งต่ออันดับเครดิตของบริษัท

### สถานะทางการตลาดที่ค่อนข้างเล็กและมีภาระกระจุกตัวของสินเชื่อในระดับสูง

สถานะทางการตลาดของบริษัทเมื่อพิจารณาจากยอดสินเชื่อรวมคงค้างแล้วถือว่าค่อนข้างเล็กเมื่อเทียบกับผู้ให้บริการทางการเงินที่ไม่ใช่สถาบันการเงินซึ่งจัดอันดับเครดิตโดยทริสเรทติ้ง ทั้งนี้

ณ สิ้นปี 2562 สินเชื่อคงค้างของบริษัทอยู่ที่ 2.69 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 5.7% จากสิ้นปี 2561 อย่างไรก็ตาม ณ สิ้นเดือนกันยายน 2563 สินเชื่อคงค้างของบริษัทหดตัวลง 9.8% เทียบกับสิ้นปี 2562 จากผลกระทบของการระบาดของโรคโควิด 19 ทริสเรทติ้งคาดว่า การชะลอตัวของเศรษฐกิจและกลยุทธ์การเติบโตแบบระมัดระวังของบริษัทอาจจะทำให้สินเชื่อคงค้างหดตัวอย่างต่อเนื่องในปี 2564 อย่างไรก็ตาม การหดตัวของสินเชื่อจะไม่ส่งผลต่ออันดับเครดิตของบริษัทในระยะกลางเพราะเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับผู้ให้บริการทางการเงินที่ไม่ใช่สถาบันการเงินส่วนใหญ่ ในทางกลับกัน การกระจุกตัวของสินเชื่อที่อยู่ในระดับสูงก็ยังคงเป็นปัจจัยที่น้ำหนักวล เนื่องจากเป็นเหตุให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วในช่วงปีที่ผ่านมาและส่งผลกระทบต่อโดยตรงต่อผลประกอบการของบริษัท การกระจายตัวของสินเชื่อให้มากขึ้นนั้นจะสามารถช่วยลดแรงกดดันในด้านความเสี่ยงของบริษัทลงได้บางส่วน ณ สิ้นปี 2562 ลูกค้านำรายใหญ่ที่สุด 20 รายแรกมีสัดส่วนสินเชื่อต่อสินเชื่อบริษัททั้งหมดคิดเป็น 45%

### แหล่งเงินทุนและสภาพคล่องที่เพียงพอ

ทริสเรทติ้งมองว่าบริษัทน่าจะมีสภาพคล่องที่เพียงพอในการขยายธุรกิจและจะยังคงมีส่วนต่างอายุของสินทรัพย์และหนี้สินที่เป็นบวก การที่สินเชื่อส่วนใหญ่ของบริษัทเป็นสินเชื่อระยะสั้นนั้นมีส่วนช่วยสนับสนุนให้บริษัทมีสถานะสภาพคล่องที่ดีกว่าบริษัทที่ปล่อยสินเชื่อระยะยาวเป็นหลัก นอกจากนี้ บริษัทยังสามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุนที่หลากหลาย ซึ่งรวมถึงวงเงินกู้ยืมที่ได้รับจากธนาคารทั้งในประเทศและต่างประเทศ รวมถึงการออกตั๋วแลกเงินและหุ้นกู้ด้วย

บริษัทมีส่วนต่างอายุ (Duration Gap) ของสินทรัพย์และหนี้สินที่เป็นบวก โดยอายุเฉลี่ยของสินเชื่ออยู่ระหว่าง 3-6 เดือน ในขณะที่อายุเฉลี่ยของเงินกู้ยืมอยู่ที่ 15-18 เดือน ในส่วนของโครงสร้างเงินทุนนั้น ณ เดือนกันยายน 2563 บริษัทมีเงินกู้ระยะสั้นในสัดส่วน 18.9% มีเงินกู้ระยะยาวในสัดส่วน 37.7% และที่เหลือเป็นส่วนทุนของบริษัทในสัดส่วน 43.4%

บริษัทมีหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดไถ่ถอนจำนวน 200 ล้านบาทในวันที่ 21 มีนาคม 2564 และจำนวน 520 ล้านบาทในวันที่ 19 ธันวาคม 2564 ทริสเรทติ้งมองว่าบริษัทจะสามารถจัดการกับความเสี่ยงในการกู้ยืมใหม่สำหรับภาระหนี้สินที่จะครบกำหนดชำระเหล่านี้ได้ แต่หุ้นกู้ที่จะครบกำหนดในวันที่ 19 ธันวาคม นั้นถือว่ามียูคลค่ามาก โดยคิดเป็นประมาณ 20% ของสินทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท

### ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญปรับตัวดีขึ้น

บริษัทมีการเพิ่มค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญตั้งแต่มีการบังคับใช้มาตรฐานบัญชีใหม่ TFRS9 ในปี 2563 โดยบริษัทได้เพิ่มค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเป็นจำนวน 94.6 ล้านบาทโดยหักออกจากกำไรสะสมในช่วงต้นปี 2563 ในช่วงครึ่งแรกของปี 2563 บริษัทมีค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญจำนวน 391 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 252 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2562 ถึงแม้ว่าอัตราส่วนค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อสินเชื่อรวมจะเพิ่มขึ้นเป็น 15.34% ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2563 จาก 9.33% ณ สิ้นปี 2562 แต่อัตราส่วนค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ไม่ได้เพิ่มขึ้นมากตามไปด้วย โดยอัตราเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อยเป็น 67.6% จาก 61.5% ทริสเรทติ้งมีความเห็นว่าการตั้งสำรองเพิ่มผ่านสำรองส่วนเพิ่มจากการบริหารจัดการ (Management Overlay) จะช่วยลดความกังวลในเรื่องของสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว

### สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

ทริสเรทติ้งตั้งสมมติฐานกรณีพื้นฐานสำหรับการดำเนินงานของบริษัทในระหว่างปี 2563-2565 ดังนี้

- สินเชื่อใหม่จะหดตัวประมาณ 20% ในปี 2563 และกลับมาขยายตัวอยู่ในระดับประมาณ 10% ต่อปีหลังจากนั้น
- อัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยงจะยังคงอยู่ในระดับมากกว่า 30%
- อัตราผลตอบแทนด้านดอกเบี้ยโดยรวมของบริษัทจะคงอยู่ในระดับ 10%-11%
- ต้นทุนทางด้านเครดิตจะรักษาระดับอยู่ที่ 3%
- อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้รวมจะอยู่ที่ระดับ 30%-33%

### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Negative" หรือ "ลบ" สะท้อนถึงการเสื่อมถอยของคุณภาพสินทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะใช้การตัดหนี้สูญและเพิ่มความระมัดระวังของการอนุมัติสินเชื่อใหม่เพื่อช่วยทำให้คุณภาพสินเชื่อค่อยๆ ปรับตัวดีขึ้นในระยะเวลา 2-3 ปีข้างหน้า อย่างไรก็ตาม ถ้าคุณภาพสินทรัพย์ปรับตัวเสื่อมถอยลงมากกว่าที่คาดไว้ อันดับเครดิตก็จะมีโอกาสปรับลดลง

### ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

แนวโน้มอันดับเครดิตอาจได้รับการปรับเปลี่ยนกลับมาเป็น "Stable" หรือ "คงที่" ได้หากบริษัทปรับปรุงคุณภาพสินทรัพย์ได้อย่างต่อเนื่องโดยยังคงสถานะทางการตลาดและผลประกอบการไว้ได้

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทอาจปรับลดลงได้หากคุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทมีการเสื่อมถอยลงอย่างต่อเนื่องจนทำให้อัตราส่วนกำไรก่อนภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์เสี่ยงถัวเฉลี่ยลดลงต่ำกว่า 1.5% ในขณะเดียวกัน การขยายสินเชื่อในเชิงรุกจนทำให้อัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยงลดลงต่ำกว่าระดับ 25% ก็อาจทำให้อันดับเครดิตลดลงได้เช่นกัน

**ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ\***

หน่วย: ล้านบาท	ม.ค.-ก.ย. 2563	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2562	2561	2560	2559
สินทรัพย์รวม	2,608	3,551	2,663	2,346	1,992
เงินให้สินเชื่อรวม	2,432	2,696	2,550	2,242	1,897
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	282	252	159	109	51
เงินกู้ยืมระยะสั้น	460	1,173	644	606	1,064
เงินกู้ยืมระยะยาว	918	1,109	734	556	332
ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,056	1,133	1,100	1,019	476
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	144	225	215	213	140
รายได้อื่นๆ	95	148	161	144	102
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	47	111	71	58	24
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	97	131	113	117	92
กำไรสุทธิ	52	103	149	145	101

\* งบการเงินรวม

หน่วย: %	ม.ค.-ก.ย. 2563	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2562	2561	2560	2559
<b>ความสามารถในการทำกำไร</b>					
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิและเงินปันผล/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	6.23 **	7.24	8.57	9.83	8.85
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	47.11	49.24	48.23	50.87	48.75
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้รวม	31.86	28.63	25.48	27.94	31.92
รายได้จากการดำเนินงาน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	4.06 **	4.23	7.66	8.36	8.01
อัตราส่วนกำไรก่อนภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์เสี่ยงถัวเฉลี่ย	2.60 **	3.48	5.40	5.88	5.69
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	2.25 **	3.32	5.94	6.71	6.36
อัตราส่วนผลตอบแทน/ส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย	6.32 **	9.24	14.05	19.47	22.70
<b>คุณภาพสินทรัพย์</b>					
เงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้***/เงินให้สินเชื่อถัวเฉลี่ย	16.74	10.38	10.38	4.84	3.22
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อถัวเฉลี่ย	2.47	4.21	2.94	2.83	1.61
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อรวม	11.58	9.33	6.23	4.84	2.68
<b>โครงสร้างเงินทุน</b>					
อัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยง	30.92	29.75	29.31	30.42	16.78
ส่วนของผู้ถือหุ้นต่อเงินให้สินเชื่อรวม	43.38	42.00	43.12	45.44	25.08
อัตราส่วนหนี้สิน/ทุน (เท่า)	1.47	2.14	1.42	1.30	3.19
<b>สภาพคล่อง</b>					
อัตราส่วนแหล่งเงินทุนที่มีเสถียรภาพ	78.00	80.95	68.83	68.68	41.71
อัตราส่วนความครอบคลุมของสภาพคล่อง (เท่า)	0.59	0.82	0.16	0.10	0.07
อัตราส่วนเงินกู้ยืมระยะสั้นต่อหนี้สินรวม	29.66	48.49	41.22	45.68	70.22
เงินให้สินเชื่อรวมต่อสินทรัพย์รวม	93.31	75.94	95.76	95.56	95.24
เงินให้สินเชื่อรวม/เงินกู้ยืมระยะสั้น	528.49	229.96	395.71	369.76	230.06

\* งบการเงินรวม

\*\* ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปี

\*\*\* เปลี่ยนวิธีการจัดอันดับตั้งแต่ปี 2563

### เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตสถาบันการเงินที่ไม่ใช่ธนาคาร, 17 กุมภาพันธ์ 2563

บริษัท ลีช อิท จำกัด (มหาชน) (LIT)

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 ใช้อ้างอิง หรือเปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ 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)