

บริษัท บีเอสแอล ลีสซิ่ง จำกัด

ครั้งที่ 13/2563

20 กุมภาพันธ์ 2563

FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร: **BBB**
แนวโน้มอันดับเครดิต: **Stable**

วันที่ทบทวนล่าสุด : 06/02/62

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพินิจ
04/02/52	BBB	Stable

ติดต่อ:

สิทธิการย์ ดงพิพัฒน์, CFA, FRM
sithakarn@trisrating.com

สิริวรรณ วีระมาชัย
siriwan@trisrating.com

ทวีโชค เจียมสกุลธรรม
taweechok@trisrating.com

นฤมล ชาญชนะวิวัฒน์
narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท บีเอสแอล ลีสซิ่ง จำกัด ที่ระดับ “BBB” ด้วยแนวโน้ม “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงการที่บริษัทมีฐานเงินทุนที่แข็งแกร่ง มีระดับการก่อหนี้ที่ต่ำ และได้รับการสนับสนุนด้านการเงินจากผู้ถือหุ้นใหญ่ อย่างไรก็ตาม จุดแข็งดังกล่าวถูกลดทอนลงจากการที่บริษัทมีคุณภาพสินทรัพย์ที่อ่อนแอลง รวมถึงมีความเสี่ยงจากการกระจุกตัวของลูกค้าในระดับสูง และความไม่สอดคล้องกันของสินทรัพย์และหนี้สิน นอกจากนี้ การแข่งขันที่รุนแรงก็จำกัดความสามารถในการทำกำไรของบริษัทด้วย

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ฐานเงินทุนที่แข็งแกร่ง

ทริสเรตติ้งเชื่อว่าฐานเงินทุนของบริษัท ณ ปัจจุบันยังอยู่ในระดับที่เพียงพอต่อการสนับสนุนแผนการดำเนินธุรกิจในระยะ 3 ปีข้างหน้า ฐานเงินทุนที่แข็งแกร่งนี้เกิดจากอัตราการจ่ายเงินปันผลที่ต่ำ การเติบโตของสินเชื่ออย่างระมัดระวัง และการมีผลกำไรอย่างสม่ำเสมอ

ความแข็งแกร่งของฐานทุนซึ่งวัดโดยอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัทนั้น อัตราส่วนดังกล่าวอยู่ในระดับปานกลางและลดลงอย่างต่อเนื่องมาโดยตลอดในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา โดยอยู่ในระดับต่ำที่สุดเมื่อเทียบกับบริษัทคู่แข่งอื่น ๆ ในฐานข้อมูลของทริสเรตติ้ง ทั้งนี้ ณ เดือนกันยายน 2562 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัทอยู่ที่ 2.8 เท่าเทียบกับ 3.2 เท่าในเดือนธันวาคม 2561 และเมื่อเทียบกับบริษัทคู่แข่งที่มีอัตราเฉลี่ยอยู่ที่ประมาณ 10 เท่า

มีสภาพคล่องเพียงพอจากการสนับสนุนของผู้ถือหุ้นใหญ่

ทริสเรตติ้งมองว่าการสนับสนุนทางการเงินจากผู้ถือหุ้นใหญ่ และการมีแหล่งเงินกู้ยืมที่หลากหลายจากสถาบันการเงินอื่น ๆ ช่วยให้บริษัทยังคงสามารถดำเนินกิจการและชำระคืนหนี้ต่าง ๆ ได้ตามกำหนด

ณ เดือนกันยายน 2562 บริษัทมีวงเงินกู้ที่ยังไม่ได้เบิกใช้จำนวน 1.18 พันล้านบาทจากธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) และจำนวน 2.11 พันล้านบาทจากธนาคารซูมิโตโม มิตรชุย แบงคิงค์กรุงศรีอยุธยา อย่างไรก็ตาม บริษัทยังไม่ได้พึ่งพาแหล่งเงินทุนจากธนาคารกรุงเทพเป็นหลัก โดยบริษัทได้เก็บวงเงินกู้นี้เป็นแหล่งเงินทุนสำรองกรณีฉุกเฉินและเพื่อการบริหารสภาพคล่องของบริษัท ทั้งนี้ ณ เดือนธันวาคม 2562 บริษัทมีภาระหนี้คงค้างกับธนาคารกรุงเทพเพียง 2.0% ของหนี้สินทั้งหมดของบริษัท

การแข่งขันจำกัดความสามารถในการทำกำไร

การแข่งขันที่รุนแรงกดดันต่อการเติบโตของสินทรัพย์และอัตราผลตอบแทนจากสินเชื่อของบริษัท ในระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมา อัตราผลตอบแทนมีทิศทางที่ลดลงจากค่าเฉลี่ย 6.8% เป็น 6.4% อย่างไรก็ตาม อัตราผลตอบแทนของบริษัทเมื่อเทียบกับคู่แข่งแล้วยังอยู่ในระดับที่สูงกว่า แต่ก็จำกัดสถานะทางการเงินของบริษัทในตลาด

ทริสเรตติ้งคาดว่า การแข่งขันในตลาดลีสซิ่งเครื่องจักรและอุปกรณ์จะอยู่ในระดับสูงต่อไป ซึ่งเกิดจากผู้ประกอบการส่วนใหญ่ได้รับการสนับสนุนแหล่งเงินทุนที่ต่ำจากธนาคารแม่และสถาบันการเงินที่เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่จากญี่ปุ่น จึงทำให้ผู้ประกอบการเหล่านี้มีความสามารถในการรับอัตราผลตอบแทนที่ต่ำ เนื่องจากได้รับเงินทุนต้นทุนต่ำจากบริษัทแม่ ดังนั้น ทริสเรตติ้งยังคงมองว่าอุตสาหกรรมนี้จะมีเผชิญกับแรงกดดันในด้านอัตราผลตอบแทนต่อไปอีกระยะหนึ่ง

คุณภาพสินทรัพย์ยังคงอ่อนแอต่อเนื่อง

คุณภาพสินทรัพย์ที่อ่อนแอยังคงเป็นประเด็นหลักที่ทริสเรตติ้งกังวล การกระจุกตัวของสินเชื่อเป็นปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญซึ่งทำให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว ในปี 2559 ลูกค้ายรายใหญ่รายหนึ่งประสบกับปัญหาทางการเงินทำให้อัตราส่วนเงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ต่อสินเชื่อรวมของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 8.7% อย่างไรก็ตาม บริษัทได้ตั้งสำรองสำหรับลูกหนี้รายนี้ไว้เต็มจำนวนในปี 2560

ในปี 2562 คุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทอ่อนแอลงต่อเนื่อง ส่งผลให้อัตราส่วนเงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ต่อสินเชื่อรวมของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 11% ซึ่งหากไม่รวมสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้รายใหญ่ที่เริ่มเกิดขึ้นในปี 2559 นั้น บริษัทจะมีอัตราส่วนเงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ต่อสินเชื่อรวมอยู่ที่ 4.1% ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 0.69% ณ สิ้นปี 2561 ทริสเรตติ้งมองว่าคุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทจะอยู่ในระดับที่อ่อนแอต่อไปเนื่องจากบริษัทไม่มีนโยบายตัดหนี้สูญหรือการขายหนี้ตราใบที่สินเชื่อยังไม่ได้รับการจัดการจนถึงที่สุด ณ เดือนธันวาคม 2562 ลูกหนี้รายใหญ่ 10 รายแรกของบริษัทคิดเป็นสัดส่วนถึง 27% ของพอร์ตสินเชื่อทั้งหมดของบริษัท ทริสเรตติ้งยังมองว่าสภาพเศรษฐกิจที่อ่อนแอลงอาจทำให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้เพิ่มสูงขึ้นหากไม่มีการจัดการที่ดีพอ

ความไม่สอดคล้องกันของสินทรัพย์และหนี้สิน

บริษัทมีความไม่สอดคล้องกันในด้านอายุเฉลี่ยของโครงสร้างสินทรัพย์และหนี้สิน โดยบริษัทมีอายุเฉลี่ยของสินเชื่อที่ 42 ถึง 48 เดือน ในขณะที่บริษัทพึ่งพิงการกู้ยืมระยะสั้นเพื่อรักษาต้นทุนทางการเงินให้อยู่ในระดับต่ำ อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งเชื่อว่าความไม่สอดคล้องกันในอายุเฉลี่ยของสินทรัพย์และหนี้สินดังกล่าวไม่ได้เป็นประเด็นที่น่ากังวลนัก เนื่องจากเชื่อว่าบริษัทยังมีเงินที่เพียงพอซึ่งได้รับการสนับสนุนจากผู้ถือหุ้นใหญ่ในการลดความเสี่ยงด้านสภาพคล่องในระยะสั้นได้

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

ทริสเรตติ้งตั้งสมมติฐานกรณีพื้นฐานสำหรับการดำเนินงานของบริษัทในระหว่างปี 2563-2565 ดังนี้

- สินเชื่อใหม่ ทั้งสัญญาเช่าซื้อและเช่าการเงินของบริษัทจะเติบโต 5%-10% ต่อปี
- สัญญาเช่าดำเนินงานใหม่จะคงที่ในระดับเดิม
- อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ต่ำกว่า 3 เท่า
- อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของดอกเบี้ยรับจะอยู่ที่ระดับ 6%-7%
- ค่าใช้จ่ายทางด้านเครดิตอยู่ที่ระดับประมาณ 3% ในปี 2563 เพื่อรองรับมาตรฐานบัญชีใหม่ TFRS9 และต่ำกว่า 1% ในปีต่อไป
- ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้รวมอยู่ระหว่าง 42%-44% ต่อปี

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหมายของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะยังคงได้รับการสนับสนุนทางการเงินอย่างต่อเนื่องจากผู้ถือหุ้นรายใหญ่ไปพร้อม ๆ กับการเพิ่มความหลากหลายของแหล่งเงินทุนไปด้วย การพิจารณาแนวโน้มอันดับเครดิตยังรวมไปถึงความคาดหมายที่บริษัทจะยังคงฐานะที่แข็งแกร่งเพียงพอที่จะรองรับความเสี่ยงจากคุณภาพสินทรัพย์ที่เสื่อมถอย และบริษัทจะมีผลประกอบการทางการเงินตามที่ทริสเรตติ้งคาดการณ์ไว้ด้วย

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทอาจปรับลดลงได้หากบริษัทมีการเสื่อมถอยอย่างมีนัยสำคัญของฐานะ อัตรากำไรก่อนและสถานะความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้น การลดอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้ในกรณีที่อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัทเพิ่มสูงขึ้นอย่างมากหรือคุณภาพสินทรัพย์ถดถอยลงอย่างมีนัยสำคัญ

ในขณะเดียวกัน อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทอาจปรับเพิ่มขึ้นได้หากสถานะทางการเงินและ/หรือผลประกอบการทางการเงินปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งอาจปรับเพิ่มอันดับเครดิตหากบริษัทมีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างผู้ถือหุ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งหากบริษัทมีสถานะเป็นหนึ่งในกลุ่มธุรกิจการเงินของธนาคารกรุงเทพภายใต้การกำกับดูแลแบบรวมกลุ่มของธนาคารแห่งประเทศไทย ซึ่งอันดับเครดิตของบริษัทมีโอกาสปรับเพิ่มขึ้นจากการคาดว่าจะได้รับการสนับสนุนที่เพิ่มขึ้นจากกลุ่มธนาคารกรุงเทพ

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2562 *	2561	2560	2559	2558
สินทรัพย์รวม	8,689	8,757	8,160	7,988	8,106
เงินให้สินเชื่อรวม (รวมสินทรัพย์ให้เช่าดำเนินงานสุทธิ)	8,521	8,645	8,260	7,991	7,826
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	776	733	736	441	123
เงินกู้ยืมระยะสั้น	4,841	5,710	4,200	4,953	4,039
เงินกู้ยืมระยะยาว	1,300	651	1,656	699	1,718
ส่วนของผู้ถือหุ้น	2,289	2,096	1,858	1,876	1,841
รายได้รวม	852	895	892	968	1,028
รายได้สุทธิ **	574	575	544	592	633
กำไรจากการขายสินทรัพย์ให้เช่า	28	27	30	28	19
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	110	107	107	102	96
กำไรสุทธิ	243	289	37	40	264

* งบการเงินที่ยังไม่ตรวจสอบ

** รายได้สุทธิ = รายได้จากสัญญาให้เช่าดำเนินงานสุทธิ + รายได้จากดอกเบี้ยจากธุรกิจเช่าซื้อ สัญญาเช่าทางการเงิน แพลตฟอร์ม และสินเชื่ออื่น ๆ + กำไรจากการขายสินทรัพย์ให้เช่า

หน่วย: %

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2562 *	2561	2560	2559	2558
ความสามารถในการทำกำไร					
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	7.20	7.92	8.27	9.23	9.16
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/รายได้รวม	73.72	74.85	74.87	76.78	76.28
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้รวม**	18.54	17.82	18.85	16.68	14.82
กำไรจากการดำเนินงาน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	2.96	3.72	(0.01)	0.16	3.85
อัตราส่วนผลตอบแทนสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	2.78	3.41	0.45	0.50	3.08
อัตราส่วนผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย	11.06	14.60	1.97	2.18	15.40
คุณภาพสินทรัพย์					
เงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้/เงินให้สินเชื่อรวมถัวเฉลี่ย	10.95	7.60	4.28	8.70	0.71
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อรวมถัวเฉลี่ย	0.57	0.02	3.56	4.02	0.19
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อรวม	8.48	9.11	8.91	5.56	1.57
โครงสร้างเงินทุน					
หนี้สิน/ส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	3.18	2.80	3.39	3.26	3.40
ส่วนของผู้ถือหุ้น/สินทรัพย์รวม	26.34	23.94	22.76	23.48	22.72
ส่วนของผู้ถือหุ้น/เงินให้สินเชื่อรวม	26.86	24.25	22.49	23.65	23.53
สภาพคล่อง					
เงินกู้ยืมระยะสั้น/หนี้สินรวม	75.64	85.72	66.63	81.04	64.48
เงินให้สินเชื่อรวม/สินทรัพย์รวม	98.07	98.71	101.22	99.28	96.54
เงินให้สินเชื่อรวม/เงินกู้ยืมรวม	176.02	151.40	196.67	160.11	193.74

* งบการเงินที่ยังไม่ตรวจสอบ

** รายได้รวมที่หักต้นทุนจากการให้เช่าดำเนินงาน

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- การจัดอันดับเครดิตบริษัทให้สินเชื่อที่ไม่ใช่ธนาคาร, 7 พฤษภาคม 2561

บริษัท บีเอสแอล ลีสซิ่ง จำกัด (BSL)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

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 การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ 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