

บริษัท ภัทรลิสซิง จำกัด (มหาชน)

FINANCIAL INSTITUTIONS

| | |
|-------------------------------------|--------|
| อันดับเครดิตองค์กร: | BBB+ |
| อันดับเครดิตตราสารหนี้: | |
| หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน | BBB+ |
| แนวโน้มอันดับเครดิต: | Stable |

วันที่ทบทวนล่าสุด : 09/08/64

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

| วันที่ | อันดับ เครดิต | แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เกรดคิดพินิจ |
|----------|------------------|---------------------------------------|
| 07/08/63 | BBB+ | Stable |
| 07/08/62 | A- | Negative |
| 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:

ปวินท์ ทรชรธรรม

pawin@trisrating.com

สิริวรรณ วีระชาชัย

siriwan@trisrating.com

จิตตราพรรณ ปันทะเลิศ

jitrapan@trisrating.com

ทวีโชค เตียมสกุลธรรม

taweechok@trisrating.com

นฤมล ขาญชนะวิวัฒน์

narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท ภัทรลิสซิง จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB+” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะผู้นำตลาดของบริษัทในธุรกิจให้เช่ารถยนต์และพอร์ตสินทรัพย์ให้เช่าที่มีความหลากหลายมากยิ่งขึ้น นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงกระแสเงินสดเพื่อการชำระหนี้ของบริษัทที่ปรับตัวดีขึ้น ตลอดจนจนภาระหนี้ที่อยู่ในระดับปานกลางและสภาพคล่องที่เพียงพอด้วยเช่นกัน

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

มีสถานะเป็นผู้นำตลาดในธุรกิจให้เช่ารถยนต์

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะรักษาสถานะผู้นำตลาดในธุรกิจให้เช่ารถยนต์ได้ต่อไปในช่วงเวลา 3 ปีข้างหน้าโดยมีปัจจัยสนับสนุนจากขนาดธุรกิจของบริษัทที่ค่อนข้างใหญ่และความสัมพันธ์ที่ยาวนานกับลูกค้ารายใหญ่ต่าง ๆ ทั้งนี้ บริษัทเป็นผู้ให้บริการเช่าดำเนินงานที่ใหญ่เป็นอันดับ 2 ในประเทศไทยซึ่งอ้างอิงจากฐานข้อมูลของทริสเรทติ้ง ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2565 โดยสินทรัพย์ให้เช่ารวมของบริษัทอยู่ที่ระดับ 9.6 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.4% จากสิ้นปี 2564 ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าสินทรัพย์ให้เช่ารวมของบริษัทจะค่อย ๆ ปรับตัวเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 9.7-10.3 พันล้านบาทในระหว่างปี 2565-2567 โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการฟื้นตัวของธุรกิจให้เช่ารถยนต์ของบริษัทและการขยายตลาดไปยังกลุ่มสินทรัพย์ให้เช่าที่ไม่ใช่รถยนต์

จุดแข็งของบริษัทในด้านขนาดของธุรกิจส่วนหนึ่งถูกลดทอนด้วยความเสี่ยงจากการกระจุกตัวของลูกค้าที่อยู่ในระดับสูงเนื่องจากฐานลูกค้าส่วนใหญ่ของบริษัทนั้นประกอบด้วยบริษัทขนาดใหญ่ที่ใช้บริการให้เช่ารถยนต์ อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงดังกล่าวก็ถูกลดทอนลงด้วยคุณภาพเครดิตที่ดีของลูกค้าองค์กรขนาดใหญ่และการมีผลิตภัณฑ์และกลุ่มลูกค้าที่หลากหลาย ทั้งนี้ ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2565 ลูกค้า 20 อันดับแรกของบริษัทมีสัดส่วนคิดเป็นประมาณ 46% ของสินทรัพย์ให้เช่ารวมของบริษัท

ผลิตภัณฑ์มีความหลากหลายมากยิ่งขึ้น

ทริสเรทติ้งมองว่าความพยายามอย่างต่อเนื่องของบริษัทในการสร้างความหลากหลายของสินทรัพย์ให้เช่าไปสู่ผลิตภัณฑ์ที่ไม่ใช่รถยนต์ในขณะที่ยังคงรักษาความเสี่ยงให้อยู่ในระดับที่สามารถจัดการได้นั้นถือว่าเป็นพัฒนาการในเชิงบวกซึ่งน่าจะยังคงดำเนินต่อไปในระยะปานกลาง กลุ่มผลิตภัณฑ์ที่ไม่ใช่รถยนต์ของบริษัท ได้แก่ เรือ เครื่องจักรอุตสาหกรรมหนัก และสินทรัพย์ให้เช่าเฉพาะทางอื่น ๆ ทั้งนี้ บริษัทให้บริการเช่าสินทรัพย์ที่ไม่ใช่รถยนต์ภายใต้สัญญาเช่าเงินทุนเป็นหลักเพื่อลดความเสี่ยงจากมูลค่าสินทรัพย์ที่ลดลงและเพื่อเพิ่มผลตอบแทนโดยรวม

ในระยะ 3 ปีข้างหน้าทริสเรทติ้งคาดว่าสัดส่วนของสัญญาเช่าเงินทุนในส่วนใหญ่ที่เป็นสินทรัพย์ที่ไม่ใช่รถยนต์ของบริษัทจะค่อย ๆ เพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 40% ของพอร์ตสินทรัพย์ให้เช่าทั้งหมดของบริษัทจากระดับ 31.1% ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2565 โดยสินทรัพย์ประเภทเรือ เครื่องจักรอุตสาหกรรมหนัก และสินทรัพย์ให้เช่าเฉพาะทางใหม่ ๆ จะเป็นแรงขับเคลื่อนการเติบโตหลัก

สำหรับธุรกิจให้เช่าดำเนินงานรถยนต์นั้น ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงกระจายสินทรัพย์ให้เช่าไปสู่รถยนต์ที่เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อมซึ่งประกอบด้วยรถยนต์ไฮบริดและรถยนต์ไฟฟ้า (Electric Vehicle) ต่อไปในระยะ 3 ปีข้างหน้าโดยคาดว่าสัดส่วนของรถยนต์ที่เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อมจะค่อย ๆ เพิ่มขึ้นในช่วงเวลาดังกล่าวโดยได้รับแรงหนุนจากความนิยมที่เพิ่มขึ้นของรถยนต์ที่เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม

ความสามารถในการทำกำไรสูงขึ้น

ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทปรับตัวดีขึ้นจากจุดต่ำสุดในปี 2563 และมีแนวโน้มว่าจะดำเนินต่อไปในอีก 1-2 ปีข้างหน้า ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนกำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี (Earnings Before Interest and Tax Margin – EBIT Margin) ของบริษัทจะอยู่ระหว่าง 11.5%-13.3% ในช่วงปี 2565-2567 เมื่อเทียบกับจุดต่ำสุดที่ระดับ 8.7% ในปี 2563 และระดับ 9.7% ในปี 2564 โดยจะได้รับแรงหนุนหลักจากอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้นจากการขายสินทรัพย์ที่หมดสัญญาซึ่งได้รับอานิสงส์จากราคารถยนต์มือสองที่ปรับตัวดีขึ้นและกลยุทธ์ของบริษัทที่เน้นการขายปลีกผ่านแพลตฟอร์ม “สบายคาร์” (SA-BUY CAR) ในกรณีนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจากการขายสินทรัพย์ที่หมดสัญญาของบริษัทจะเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 3.1% ในช่วงปี 2565-2567 จากระดับ 2.5% ในปี 2564 ทริสเรทติ้งเชื่อว่าราคารถยนต์มือสองน่าจะยังคงอยู่ในระดับสูงต่อไปเนื่องจากอุปสงค์ที่แข็งแกร่งและภาวะขาดแคลนเซมิคอนดักเตอร์ทั่วโลกซึ่งส่งผลกระทบต่ออุปทานรถยนต์ใหม่ นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคาดว่าบริษัทจะยังคงเพิ่มสัดส่วนการขายตรงของสินทรัพย์ที่หมดสัญญาผ่านแพลตฟอร์ม “สบายคาร์” ซึ่งน่าจะช่วยเพิ่มยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้น ในขณะที่เดียวกันบริษัทยังมีความมุ่งมั่นที่จะลดต้นทุนการดำเนินงานผ่านการใช้ระบบดิจิทัลและลดค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษาเครื่องยนต์และค่าใช้จ่ายประกันภัยอีกด้วย

กระแสเงินสดเพื่อการชำระหนี้ปรับตัวดีขึ้น

กระแสเงินสดเพื่อการชำระหนี้ของบริษัทซึ่งวัดจากอัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีต่อดอกเบี้ยจ่ายนั้นปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 1.8 เท่าในไตรมาสแรกของปี 2565 จากระดับ 1.2-1.5 เท่าในช่วงปี 2563-2564 โดยพัฒนาการดังกล่าวเป็นผลจากกลยุทธ์การเติบโตด้วยการคัดเลือกกลุ่มลูกค้าของบริษัทและการควบคุมต้นทุนการดำเนินงานที่ดี ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีต่อดอกเบี้ยจ่ายของบริษัทจะคงอยู่ที่ระดับประมาณ 1.5-1.7 เท่าในช่วง 3 ปีข้างหน้าโดยได้รับแรงหนุนจากการที่บริษัทมุ่งเน้นไปยังสินทรัพย์ให้เข้าเฉพาะทางมากยิ่งขึ้น โดยสินทรัพย์ดังกล่าวสร้างอัตรากำไรที่สูงกว่า ในขณะที่เดียวกัน บริษัทก็ยังคงทำการลดต้นทุนการดำเนินงานอย่างต่อเนื่องต่อไป

ภาระหนี้อยู่ในระดับปานกลาง

ทริสเรทติ้งคาดว่าภาระหนี้ของบริษัทจะยังคงอยู่ในระดับปานกลางในอีก 2-3 ปีข้างหน้าด้วยอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนที่ระดับ 70%-71% ทั้งนี้ อัตราส่วนดังกล่าวลดลงมาอยู่ที่ระดับ 69.3% ณ สิ้นปี 2564 จากระดับก่อนเกิดการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อโคโรนาไวรัส 2019 (โรคโควิด 19) ซึ่งอยู่ที่ระดับ 75.9% ณ สิ้นปี 2562 จากผลของการหดตัวของสินทรัพย์ให้เข้าในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมาซึ่งส่งผลให้บริษัทลดปริมาณเงินกู้ยืมเงินเพื่อเป็นทุนดำเนินงานธุรกิจ อย่างไรก็ตาม ด้วยการเติบโตที่แข็งแกร่งของธุรกิจให้เข้าสินทรัพย์ที่ไม่ใช่รถยนต์ของบริษัท อัตราส่วนดังกล่าวกลับคืนสู่ระดับ 70.1% ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2565 ทริสเรทติ้งยังคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัทจะยังคงอยู่ที่ระดับประมาณ 3 เท่าในระยะปานกลางซึ่งต่ำกว่าอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับเงื่อนไขทางการเงินของหุ้นกู้ที่ระดับ 7 เท่า ทั้งนี้ บริษัทมีอัตราส่วนดังกล่าวอยู่ที่ 2.5 เท่า ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2565 ซึ่งเป็นระดับเดียวกับ ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2564

โครงสร้างเงินทุนที่แข็งแกร่งและสภาพคล่องที่เพียงพอ

ทริสเรทติ้งประเมินว่าสถานะเงินทุนของบริษัทอยู่ในระดับที่แข็งแกร่งโดยมีปัจจัยสนับสนุนจากความแข็งแกร่งในการบริหารจัดการสินทรัพย์และหนี้สิน ทั้งนี้ บริษัทใช้เงินกู้ยืมระยะยาวเป็นแหล่งเงินทุนหลักเพื่อให้สอดคล้องกับอายุของสัญญาเช่า โดยเงินกู้ยืมระยะยาวของบริษัท (รวมเงินกู้ยืมระยะยาวที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี) คิดเป็นสัดส่วน 83.2% ของเงินกู้ยืมทั้งหมด ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2565 โดยทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีสภาพคล่องเพียงพอจากการที่บริษัทมีวงเงินสินเชื่อที่ยังสามารถเบิกใช้ได้ทั้งสิ้นจำนวน 980 ล้านบาทจากสถาบันการเงินหลายแห่ง ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2565 นอกจากนี้ ความยืดหยุ่นทางการเงินของบริษัทยังมีปัจจัยสนับสนุนจากความสามารถในการเข้าถึงแหล่งเงินทุนทั้งจากตลาดเงินและตลาดทุนเมื่อมีความจำเป็นอีกด้วย

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้งสำหรับการดำเนินงานของบริษัทในระหว่างปี 2565-2567 มีดังนี้

- สินทรัพย์ให้เข้ารวมจะเติบโตที่ระดับ 2.6%-4.1%
- อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจเช่าดำเนินงานจะอยู่ที่ระดับประมาณ 12%
- อัตรากำไรขั้นต้นของการขายสินทรัพย์ที่หมดสัญญาจะอยู่ที่ระดับประมาณ 3.1%
- ต้นทุนทางการเงินจะอยู่ที่ระดับประมาณ 2.9%-3.3%

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังคงรักษาสถานะในการแข่งขัน รวมถึงศักยภาพในการสร้างรายได้ และความสามารถในการทำกำไรในธุรกิจหลักของบริษัทเอาไว้ได้เพื่อที่จะรักษาผลประกอบการทางการเงินและกระแสเงินสดเพื่อการชำระหนี้ให้อยู่ในระดับปัจจุบันเอาไว้

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากความสามารถในการทำกำไรและกระแสเงินสดเพื่อการชำระหนี้ของบริษัทปรับตัวดีขึ้นโดยที่อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีต่อดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มสูงขึ้นเกินกว่าระดับ 1.7 เท่าอย่างต่อเนื่อง ในทางกลับกัน อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากความสามารถในการทำกำไรหรือกระแสเงินสดเพื่อการชำระหนี้ของบริษัทปรับตัวลดลงจากระดับปัจจุบันโดยที่อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีต่อดอกเบี้ยจ่ายลดลงต่ำกว่าระดับ 1.3 เท่าอย่างต่อเนื่อง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

| | ม.ค.-มี.ค. 2565 | ณ วันที่ 31 ธันวาคม | | | |
|--|--------------------|---------------------|--------|--------|--------|
| | | 2564 | 2563 | 2562 | 2561 |
| รายได้จากการดำเนินงานรวม | 754 | 3,237 | 3,625 | 3,879 | 3,832 |
| กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี | 86 | 313 | 317 | 358 | 402 |
| กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย | 424 | 1,756 | 1,995 | 2,149 | 2,105 |
| เงินทุนจากการดำเนินงาน | 368 | 1,562 | 1,754 | 1,961 | 1,928 |
| ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว | 48 | 212 | 262 | 272 | 257 |
| เงินลงทุน | 485 | 1,281 | 1,545 | 2,357 | 3,451 |
| สินทรัพย์รวม | 11,047 | 10,829 | 12,043 | 13,395 | 14,066 |
| หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว | 7,305 | 6,969 | 8,332 | 9,538 | 10,239 |
| ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว | 3,113 | 3,083 | 3,007 | 3,037 | 2,981 |
| อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว | | | | | |
| อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีต่อรายได้ (%) | 11.39 | 9.68 | 8.74 | 9.23 | 10.49 |
| อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย (%) | 1.10 | 1.05 | 0.60 | 1.24 | 1.64 |
| อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า) | 1.78 | 1.48 | 1.21 | 1.32 | 1.56 |
| อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%) | 20.94 | 22.42 | 21.05 | 20.56 | 18.83 |
| อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%) | 70.12 | 69.33 | 73.48 | 75.85 | 77.45 |

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564

บริษัท ภัทรลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน) (PL)

| | |
|---|--------|
| อันดับเครดิตองค์กร: | BBB+ |
| อันดับเครดิตตราสารหนี้: | |
| PL232A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 200 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2566 | BBB+ |
| แนวโน้มอันดับเครดิต: | Stable |

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2565 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่อยู่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าใช้จ่ายข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ 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