

บริษัท เฮงลิสซิง แอนด์ แคปปิตอล จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 129/2566

17 กรกฎาคม 2566

FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร: BBB

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

ติดต่อ:

สิริวรรณ ภิรมธราชัย

siriwan@trisrating.com

สิทธิการย์ ดงทิพัฒน์, CFA, FRM

sithakarn@trisrating.com

จิตตราพรรณ ปันทะเลิศ

jittrapan@trisrating.com

ทวีโชค เจียมสกุลธรรม

taweechok@trisrating.com

นฤมล ชาญชนะวิวัฒน์

narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งจัดอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท เฮงลิสซิง แอนด์ แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตมีปัจจัยสนับสนุนหลักที่มาจากสถานะฐานทุนที่แข็งแกร่งของบริษัท อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงสถานะความเสี่ยงและความสามารถในการสร้างรายได้ของบริษัทที่อยู่ในระดับปานกลาง รวมทั้งสภาพคล่องที่เพียงพอ อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตก็มีข้อจำกัดจากสถานะแหล่งเงินทุนที่อยู่ในระดับปานกลาง ตลอดจนสถานะทางการตลาดของบริษัทในธุรกิจสินเชื่อที่มีหลักประกัน (Title Loan) และสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ (Hire Purchase -- HP) ที่ค่อนข้างเล็กอีกด้วย

อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงการแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจสินเชื่อที่มีหลักประกันและต้นทุนทางการเงินที่มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นซึ่งอาจส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรของบริษัท ในขณะที่สภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจที่ไม่แน่นอนก็อาจทำให้คุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทอ่อนแอลงซึ่งจะนำไปสู่ต้นทุนทางด้านเครดิต (Credit Cost) ที่เพิ่มสูงขึ้นอีกด้วย

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

สถานะฐานทุนยังคงแข็งแกร่งถึงแม้จะมีการเติบโตที่ค่อนข้างมาก

ความแข็งแกร่งของสถานะฐานทุน (Capital) ของบริษัทเป็นปัจจัยในเชิงบวกที่สำคัญที่สนับสนุนอันดับเครดิตของบริษัท ทริสเรทติ้งประเมินให้สถานะฐานทุนของบริษัทอยู่ในระดับที่ “แข็งแกร่งมาก” และคาดหวังว่าจะมีแนวโน้มที่เป็นเช่นนี้ต่อไปในระยะ 2-3 ปีข้างหน้าถึงแม้ว่าบริษัทจะมีเป้าหมายการเติบโตของสินเชื่อที่ค่อนข้างมากในช่วงระหว่างปี 2566-2568 ก็ตาม

อัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยง (Risk-adjusted Capital (RAC) Ratio) ณ สิ้นไตรมาสแรกของปี 2566 (ไตรมาส 1/2566) ของบริษัทอยู่ที่ระดับ 40% ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่ากลยุทธ์การเติบโตตลอดจนผลกำไรที่ดีและนโยบายการจ่ายเงินปันผลที่ระมัดระวังของบริษัทที่ระดับ 55% จะช่วยสนับสนุนให้ฐานทุนของบริษัทยังคงแข็งแกร่งต่อไปได้ในช่วงระหว่างปี 2566-2568 ทั้งนี้ จากสมมติฐานกรณีพื้นฐาน ทริสเรทติ้งประมาณการว่าอัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยงของบริษัทจะลดลงมาอยู่ที่ระดับประมาณ 35% ในช่วงระหว่างปี 2566-2568 ซึ่งทริสเรทติ้งยังคงประเมินให้อยู่ในระดับที่ “แข็งแกร่งมาก”

ในส่วนของภาระหนี้สินทางการเงินของบริษัทซึ่งวัดจากอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity (D/E) Ratio) นั้นก็ยังคงอยู่ในระดับปานกลางที่ 1.5 เท่า ณ สิ้นไตรมาส 1/2566 เมื่อเทียบกับเงื่อนไขทางการเงินที่บริษัทต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนไม่เกิน 2.5 เท่า ซึ่ง D/E Ratio ของบริษัทถือว่าอยู่ในเกณฑ์ค่อนข้างต่ำเมื่อเทียบกับผู้ให้บริการสินเชื่อที่มีหลักประกันรายอื่น ๆ ในฐานข้อมูลของทริสเรทติ้ง

คุณภาพสินทรัพย์โดยรวมน่าจะยังคงอยู่ในวิสัยที่สามารถจัดการได้

ทริสเรทติ้งมองว่าสถานะความเสี่ยงทางธุรกิจของบริษัทนั้นอยู่ในเกณฑ์ “ปานกลาง” ซึ่งสอดคล้องกับผู้ประกอบการสินเชื่อที่มีหลักประกันส่วนใหญ่ที่ได้รับการจัดอันดับโดยทริสเรทติ้ง โดยการ

ประเมินนี้พิจารณาารวมไปถึงข้อมูลการจัดชั้นลูกหนี้ นโยบายการอนุมัติสินเชื่อ นโยบายการตั้งสำรอง รวมทั้งอัตราส่วนค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นต่อลูกหนี้ที่มีการด้อยค่าด้านเครดิต (NPL Coverage Ratio) ของบริษัท

เมื่อพิจารณาจากข้อมูลของบริษัทแล้ว ทริสเรทติ้งสังเกตเห็นว่าคุณภาพสินทรัพย์โดยรวมของบริษัทปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา โดยอัตราส่วนลูกหนี้ที่มีการด้อยค่าด้านเครดิตหรือลูกหนี้ชั้นที่ 3 (NPL) ต่อสินเชื่อรวม (NPL Ratio) ของบริษัทปรับลดลงมาอยู่ที่ระดับ 3% ณ สิ้นปี 2565 จากที่เคยสูงถึงระดับ 4.3% ณ สิ้นปี 2562

ในช่วงต้นปี 2566 คุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทอ่อนแอลงเล็กน้อย โดย NPL Ratio เพิ่มขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ที่ระดับ 3.1% ณ สิ้นไตรมาส 1/2566 โดย NPL Ratio ที่ปรับเพิ่มขึ้นนั้นมีสาเหตุมาจากคุณภาพสินทรัพย์ในกลุ่มสินเชื่อส่วนบุคคลที่ไม่มีหลักประกันรวมถึงสินเชื่อรายย่อยเพื่อการประกอบอาชีพ (สินเชื่อ nano (Nano Finance)) ที่เพิ่มสูงขึ้นซึ่งเป็นแนวโน้มเดียวกันกับคู่แข่งรายอื่น ๆ ในอุตสาหกรรมเดียวกัน ผู้บริหารของบริษัทมีนโยบายในการชะลอการเติบโตของสินเชื่อในกลุ่มสินเชื่อส่วนบุคคลที่ไม่มีหลักประกันซึ่งมีสัดส่วนอยู่ที่ระดับประมาณ 4% ของสินเชื่อรวม ณ สิ้นไตรมาส 1/2566 เนื่องจากความไม่แน่นอนของสภาวะเศรษฐกิจ

ทริสเรทติ้งไม่ได้คาดว่า NPL Ratio ของบริษัทจะเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในระหว่างปี 2566-2568 เหตุผลประการแรก บริษัทมีนโยบายที่จะชะลอการปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์มือสองที่มีความเสี่ยงสูงกว่าและจะกระจายไปสู่ธุรกิจสินเชื่อที่มีความเสี่ยงต่ำกว่าอันได้แก่สินเชื่อที่มีหลักประกันอย่างสินเชื่อทะเบียนรถ ดังนั้น ทริสเรทติ้งจึงคาดว่าสถานะความเสี่ยงโดยรวมของบริษัทน่าจะค่อย ๆ ปรับตัวดีขึ้น เหตุผลประการที่สอง การบริหารคุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทจะต้องเป็นไปตามข้อกำหนดทางการเงินของสินเชื่อจากธนาคารที่บริษัทจะต้องดำรง NPL Ratio ให้ต่ำกว่า 4%

ในระยะยาวบริษัทตั้งเป้าที่จะรักษา NPL Ratio ให้ต่ำกว่า 3% ทั้งนี้ ภายใต้ประมาณการกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้งซึ่งคาดว่าบริษัทจะมีลูกหนี้ที่มีการด้อยค่าด้านเครดิตที่เกิดขึ้นใหม่ (NPL Formation) และอัตราส่วนการตัดหนี้สูญของลูกหนี้ที่มีการด้อยค่าด้านเครดิต (NPL Write-offs) ต่อเงินให้สินเชื่อถัวเฉลี่ยอยู่ในช่วง 2% นั้น NPL Ratio ของบริษัทก็น่าจะอยู่ที่ระดับเป้าหมายของบริษัทที่ 3% โดยเฉลี่ยในช่วงระหว่างปี 2566-2568

ในแง่ของการตั้งสำรองผลขาดทุนด้านเครดิตนั้น ทริสเรทติ้งเห็นว่านโยบายของบริษัทค่อนข้างอนุรักษ์นิยมเมื่อเทียบกับคู่แข่งในอุตสาหกรรม โดย NPL Coverage Ratio ของบริษัทอยู่ที่ระดับ 142% เมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมที่ระดับ 129% ณ สิ้นไตรมาส 1/2566 บริษัทยังคงตั้งค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL) เพื่อรองรับผลขาดทุนด้านเครดิตที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น จากสมมติฐานลูกหนี้ที่มีการด้อยค่าด้านเครดิตที่เกิดขึ้นใหม่และอัตราส่วนการตัดหนี้สูญของลูกหนี้ที่มีการด้อยค่าด้านเครดิต ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจำเป็นต้องมีอัตราส่วนผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นต่อเงินให้สินเชื่อถัวเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับใกล้เคียง 3% ในช่วง 2-3 ปีข้างหน้าเพื่อที่จะคงระดับการตั้งสำรองเพื่อรักษา NPL Coverage Ratio ให้เท่ากับปัจจุบัน

การเพิ่มอัตราผลตอบแทนและการควบคุมต้นทุนจะช่วยให้ประคองความสามารถในการสร้างกำไร

ทริสเรทติ้งประเมินให้ความสามารถในการสร้างกำไรของบริษัทอยู่ในเกณฑ์ “ปานกลาง” ซึ่งสอดคล้องกับผู้ประกอบการสินเชื่อที่มีหลักประกันส่วนใหญ่ ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งมองว่ากำไรสุทธิของบริษัทปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมาโดยได้รับแรงหนุนจากการขยายพอร์ตสินเชื่อที่ช่วยสร้างการเติบโตของรายได้ที่แข็งแกร่งยิ่งขึ้นในขณะที่บริษัทยังคงสามารถควบคุมผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (Provision Expenses) ตลอดจนส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย (Interest Spread) และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (Operating Expenses) ได้อย่างมีประสิทธิภาพ

โดยกำไรสุทธิของบริษัทอยู่ที่ระดับ 461 ล้านบาทในปี 2565 หรือเพิ่มขึ้น 30% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า ความสามารถในการสร้างกำไรของบริษัทซึ่งวัดจากอัตราส่วนกำไรก่อนภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์เสี่ยงถัวเฉลี่ย (Earnings before Taxes to Average Risk-weighted Assets -- EBT/ARWA) นั้นอยู่ที่ระดับประมาณ 5% ในปี 2565 ซึ่งเปรียบเทียบกับคู่แข่งทางตรงซึ่งอยู่ที่ระดับ 6% อย่างไรก็ตาม ในไตรมาส 1/2566 อัตราส่วน EBT/ARWA ของบริษัทปรับลดลงเล็กน้อยมาอยู่ที่ 4% เนื่องมาจากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่สูงขึ้นจากการขยายเครือข่ายสาขาและต้นทุนทางการเงินที่ปรับเพิ่มขึ้น

ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วน EBT/ARWA ของบริษัทจะยังคงอยู่ในระดับ “ปานกลาง” ที่ 4%-5% ในช่วงระหว่างปี 2566-2568 บริษัทมีแนวโน้มที่จะรักษาอัตราการเติบโตในเชิงบวกต่อไปในช่วง 2-3 ปีข้างหน้าเนื่องจากบริษัทยังคงขยายธุรกิจและปรับปรุงประสิทธิภาพด้านต้นทุนอย่างต่อเนื่อง ทริสเรทติ้งเชื่อว่าการขยายธุรกิจไปยังสินเชื่อที่มีหลักประกันซึ่งมีอัตราดอกเบี้ยรับที่สูงกว่าสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์นั้นจะส่งผลทำให้อัตราดอกเบี้ยรับโดยรวมปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ในระดับใกล้เคียง 20% ได้ในระหว่างปี 2566-2568 จากระดับ 18% ในไตรมาส 1/2566 ถึงแม้ต้นทุนทางการเงินของบริษัทมีแนวโน้มที่จะเพิ่มขึ้นอย่างมากก็ตาม ในกรณีนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยของบริษัทจะยังคงมีเสถียรภาพที่ระดับ 13%-14%

ทริสเรตติ้งยังคงคาดด้วยว่าบริษัทจะรักษาอัตราส่วนค่าใช้จ่ายดำเนินงานต่อรายได้รวมไว้ที่ระดับประมาณ 50% หรือต่ำกว่าโดยมีสมมติฐานว่าประสิทธิภาพการดำเนินงานของสาขาย่อยอยู่ในแนวโน้มที่ดีขึ้น อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งก็มองว่าบริษัทยังคงมีความเสี่ยงในด้านลบที่สำคัญที่จะมีผลต่อกำไรจากการดำเนินงานด้วยจากแรงกดดันจากอัตราดอกเบี้ยรับอันเนื่องมาจากการแข่งขันที่รุนแรงและต้นทุนทางด้านเครดิต (Credit Cost) ที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากลูกค้าเป้าหมายของบริษัทยังคงมีความเปราะบางต่อสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจที่ไม่แน่นอน

เน้นการใช้เงินทุนระยะยาว

ทริสเรตติ้งประเมินให้สถานะเงินทุนของบริษัทอยู่ในเกณฑ์ “ปานกลาง” ซึ่งสอดคล้องกับคู่แข่งขนาดเล็กรายอื่น ๆ โดยการประเมินในระดับ “ปานกลาง” ของทริสเรตติ้งนั้นเนื่องมาจากวงเงินสินเชื่อระยะยาวที่บริษัทได้รับจากธนาคารส่วนใหญ่จะต้องนำพอร์ตลูกหนี้ไปวางเป็นหลักประกัน ซึ่งสิ่งดังกล่าวเป็นสัญญาณบ่งบอกว่าบริษัทอาจมีข้อจำกัดในการขอวงเงินสินเชื่อเพิ่มเติมในอนาคตในสถานการณ์วิกฤติ กรณีดังกล่าวอาจนำไปสู่การมีหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนที่อยู่ในระดับสูงมากซึ่งสะท้อนถึงความเสี่ยงที่มีนัยสำคัญของการด้อยสิทธิของภาระหนี้ที่ไม่มีหลักประกันของบริษัทตาม “เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้” ของทริสเรตติ้งอีกด้วย

อย่างไรก็ตาม ข้อจำกัดดังกล่าวก็ได้รับการลดทอนด้วยโครงสร้างเงินทุนที่มีความระมัดระวังของบริษัท โดย ณ สิ้นไตรมาส 1/2566 บริษัทมีโครงสร้างเงินทุนที่ประกอบไปด้วยหนี้ที่มีภาระดอกเบี้ยที่ระดับ 7.5 พันล้านบาทโดย 85% ของหนี้ดังกล่าวเป็นเงินกู้ระยะยาวและอีก 15% เป็นเงินกู้ระยะสั้น ในส่วนของเงินกู้ระยะยาวทั้งหมดนั้น จำนวน 39% หรือ 2.5 พันล้านบาทเป็นส่วที่จะครบกำหนดชำระภายใน 12 เดือนข้างหน้า (เมษายน 2566-มีนาคม 2567) ซึ่งในมุมมองของทริสเรตติ้งเห็นว่าความไม่สอดคล้องกันระหว่างสินทรัพย์และหนี้สินของบริษัทนั้นยังคงสามารถจัดการได้

คาดว่าจะมีวงเงินสินเชื่อที่เพียงพอและกระแสเงินสดที่แข็งแกร่ง

ณ เดือนพฤษภาคม 2566 บริษัทได้รับวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินรวมทั้งสิ้นจำนวน 1.98 หมื่นล้านบาทซึ่งยังมีวงเงินคงเหลืออีก 5.3 พันล้านบาทที่สามารถเบิกถอนได้ ทั้งนี้ วงเงินสินเชื่อที่เพียงพอยังชี้ให้เห็นว่าบริษัทมีเงินทุนเพียงพอที่จะรองรับการเติบโตในอนาคต โดยในอนาคตบริษัทมีนโยบายที่จะรองรับการเติบโตของสินเชื่อโดยการใช้เงินกู้ยืมระยะยาวและการออกหุ้นกู้ให้มากขึ้น

ทริสเรตติ้งพิจารณาว่าสถานะสภาพคล่องของบริษัทนั้นอยู่ในเกณฑ์ “เพียงพอ” โดย ณ สิ้นไตรมาส 1/2566 บริษัทประมาณการว่าจะได้รับชำระคืนเงินกู้จากลูกหนี้ในช่วง 12 เดือนข้างหน้า (เมษายน 2566-มีนาคม 2567) ที่ประมาณ 3.6 พันล้านบาทในขณะที่ภาระผูกพันในการชำระคืนเงินกู้ของบริษัทร้อยอยู่ที่ประมาณ 2.6 พันล้านบาท

ขยายธุรกิจไปยังสินเชื่อที่มีหลักประกัน

อันดับเครดิตของบริษัทมีข้อจำกัดจากสถานะทางการตลาดที่มีขนาดเล็กทั้งในส่วนของสินเชื่อที่มีหลักประกันและสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ เนื่องจากบริษัทเพิ่งเริ่มกระจายการดำเนินธุรกิจจากสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ไปยังสินเชื่อที่มีหลักประกันในปี 2565 ทริสเรตติ้งจึงพิจารณาว่าบริษัทนั้นมีประวัติการดำเนินงานที่ค่อนข้างสั้นเมื่อเปรียบเทียบกับผู้ให้บริการสินเชื่อที่มีหลักประกันรายอื่นในฐานะข้อมูลของทริสเรตติ้ง เครือข่ายสาขาของบริษัทส่วนใหญ่อยู่ในภาคเหนือ ภาคตะวันออกเฉียงเหนือ และภาคกลาง ทั้งนี้ ณ สิ้นเดือนพฤษภาคม 2566 ที่ผ่านมา บริษัทสามารถบรรลุเป้าหมายในการเปิดสาขาของปีนี้ที่จำนวนทั้งสิ้น 830 สาขาแล้ว นอกจากนี้ บริษัทยังมีแผนจะเปิดสาขาเพิ่มเติมต่อไปอีกในระยะ 2-3 ปีข้างหน้าอีกด้วย

ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นสามัญต่อสาธารณะครั้งแรก (Initial Public Offering – IPO) ในปลายปี 2564 และการขยายไปสู่ธุรกิจสินเชื่อที่มีหลักประกันแล้ว พอร์ตสินเชื่อคงค้างของบริษัทก็ขยายตัวอย่างเห็นได้ชัด โดยยอดสินเชื่อคงค้างของบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมากเป็น 1.23 หมื่นล้านบาท ณ สิ้นปี 2565 หรือคิดเป็นการเติบโตที่ระดับ 31% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน และ ณ สิ้นไตรมาส 1/2566 พอร์ตสินเชื่อของบริษัทก็ยังคงเติบโตไปที่ระดับ 7% จากสิ้นปีก่อนหน้าโดยสอดคล้องกับคู่แข่งในอุตสาหกรรม

บริษัทระบุว่าการเปลี่ยนไปสู่ธุรกิจสินเชื่อที่มีหลักประกันนั้นมีความเสี่ยงมาจากการเปลี่ยนแปลงด้านกฎระเบียบ ทั้งนี้ กฎระเบียบใหม่ที่มีผลบังคับใช้ในปี 2566 ซึ่งกำหนดโดยสำนักงานคณะกรรมการคุ้มครองผู้บริโภค (สคบ.) โดยให้เพดานอัตราดอกเบี้ยสำหรับการเช่าซื้อรถยนต์มือสองอยู่ที่ระดับ 15% นั้นถือว่าต่ำกว่าอัตราที่บริษัทเคยเรียกเก็บจากลูกค้า ทริสเรตติ้งมองว่าการเปลี่ยนกลยุทธ์ดังกล่าวของบริษัทจะมีผลในเชิงบวก เหตุผลประการแรก ประสิทธิภาพอันยาวนานของบริษัทในธุรกิจเช่าซื้อรถยนต์น่าจะช่วยสนับสนุนการขยายตัวไปสู่ธุรกิจสินเชื่อที่มีหลักประกันได้ นอกจากนี้ สินเชื่อที่มีหลักประกันซึ่งให้อัตราผลตอบแทนที่สูงกว่ามีแนวโน้มที่น่าจะช่วยเพิ่มอัตราผลตอบแทนสินเชื่อโดยรวมและรักษาเสถียรภาพของส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยให้แก่บริษัทได้อีกด้วย

ในอนาคตบริษัทวางแผนจะขยายสินเชื่อเข้าซื้อในอัตราที่ชะลอตัวลงและมุ่งเน้นไปที่สินเชื่อที่มีหลักประกันแทน โดย ณ สิ้นไตรมาส 1/2566 พอร์ตสินเชื่อของบริษัทประกอบไปด้วยสินเชื่อเข้าซื้อรถยนต์ในสัดส่วน 48% สินเชื่อที่มีหลักประกันในสัดส่วน 47% และสินเชื่ออื่น ๆ อีก 5% ภายใต้สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราดอกเบี้ยโตของสินเชื่อโดยรวมของบริษัทจะอยู่ที่ระดับ 13%-16% ต่อไปในช่วงปี 2566-2568 ทั้งนี้ภายในปี 2568 ทริสเรทติ้งคาดว่าสินเชื่อกองค้างของบริษัทจะสูงถึงระดับ 1.5 หมื่นล้านบาทโดยมีสินเชื่อที่มีหลักประกันเป็นสัดส่วนหลัก

ยังคงมีความท้าทายและความเสี่ยงสำหรับผู้ประกอบการสินเชื่อส่วนบุคคลที่มีหลักประกัน

อัตราดอกเบี้ยที่แข็งแกร่งของสินเชื่อที่มีหลักประกันน่าจะยังคงดำเนินต่อไปในระยะปานกลางจากปัจจัยสนับสนุนในเรื่องการขยายเครือข่ายสาขา ตลอดจนเป้าหมายการเติบโตในเชิงรุกของผู้ประกอบการในปัจจุบัน รวมถึงการเข้ามาของผู้ประกอบการรายใหม่ และอุปสงค์ของสินเชื่อที่ยังคงแข็งแกร่ง อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งสังเกตเห็นถึงทั้งพัฒนาการและความท้าทายที่สำคัญหลายประการที่จะส่งผลกระทบต่อผู้ประกอบการสินเชื่อที่มีหลักประกันและจำเป็นต้องได้รับการติดตามอย่างต่อเนื่อง ประการแรก ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยที่ลดลงเนื่องจากการแข่งขันทางด้านราคาและต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้นซึ่งส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร ความเสี่ยงด้านเครดิตที่เพิ่มขึ้นจากกลยุทธ์การเติบโตในเชิงรุกเมื่อผนวกกับความสามารถในการชำระหนี้ที่อ่อนแอลงของลูกค้าเป้าหมายยังส่งผลทำให้ผู้ประกอบการส่วนใหญ่มีผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นที่ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นในปีนี้อีกด้วย นอกจากนี้ การขยายสินเชื่อในเชิงรุกก็ทำให้ผู้ประกอบการบางรายมีฐานทุนที่อ่อนแอลง ซึ่งหากยังคงดำเนินต่อไปก็อาจส่งผลกระทบต่อสถานะเครดิตของบริษัทที่ได้รับการจัดอันดับเครดิตได้

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้งสำหรับการดำเนินงานของบริษัทในระหว่างปี 2566-2568 มีดังนี้

- การขยายตัวของสินเชื่อคงค้างจะอยู่ที่ระดับประมาณ 13%-16% ต่อปี
- ส่วนต่างของอัตราดอกเบี้ยจะอยู่ที่ระดับประมาณ 13%-14%
- ต้นทุนด้านเครดิตจะอยู่ที่ระดับ 2.7%-2.8% ของสินเชื่อถัวเฉลี่ย

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหมายของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะขยายสินเชื่อต่อไปอย่างต่อเนื่องเพื่อที่จะยังคงรักษาสถานะทางการตลาด ตลอดจนสถานะฐานทุน และความสามารถในการสร้างรายได้และกำไรเอาไว้ แนวโน้มอันดับเครดิตยังสะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรทติ้งด้วยว่าบริษัทจะยังคงสามารถบริหารจัดการคุณภาพสินทรัพย์เอาไว้ได้ท่ามกลางสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจที่ไม่แน่นอน

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับเพิ่มอันดับเครดิตไม่น่าจะเกิดขึ้นในระยะเวลานี้ แต่ในระยะยาว การปรับเพิ่มอันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้หากสถานะทางการตลาดของบริษัทปรับตัวดีขึ้นในระยะเวลาที่ต่อเนื่องในขณะที่คุณภาพสินทรัพย์ตลอดจนฐานทุนและความสามารถในการสร้างรายได้และกำไรของบริษัทยังคงแข็งแกร่งและสอดคล้องกับสมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้ง

การปรับลดอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้หากสถานะเงินทุนของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญจน RAC Ratio ลดลงมาอยู่ที่ระดับต่ำกว่า 25% อย่างต่อเนื่อง หรือคุณภาพสินทรัพย์ หรือความสามารถในการทำกำไรของบริษัทถดถอยลงจนส่งผลทำให้ความสามารถในการสร้างรายได้ซึ่งวัดจากอัตราส่วน EBT/ARWA อยู่ในระดับต่ำกว่า 3.5%

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2566	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2565	2564	2563	2562
สินทรัพย์รวม	13,107	12,264	9,702	8,242	7,984
เงินให้สินเชื่อรวม	12,802	12,020	9,180	8,277	8,038
ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	567	539	540	543	504
หนี้สินทางการเงินระยะสั้น	3,631	3,191	3,251	2,755	2,958
หนี้สินทางการเงินระยะยาว	3,864	3,592	1,466	1,887	1,543
ส่วนของผู้ถือหุ้น	5,345	5,244	4,815	3,471	3,300
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	478	1,642	1,287	1,238	1,289
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	75	230	178	182	392
รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย	78	263	173	140	186
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	355	1,100	842	797	849
กำไรก่อนภาษีเงินได้	126	575	440	399	234
กำไรสุทธิ	101	461	354	318	189

หน่วย: %

	ม.ค.-มี.ค. 2566	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2565	2564	2563	2562
ความสามารถในการทำกำไร					
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิและเงินปันผล/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	15.08 **	14.96	14.34	15.26	16.24
รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	2.45 **	2.39	1.93	1.72	2.35
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้รวม	55.36	51.80	51.18	50.14	48.72
รายได้จากการดำเนินงาน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	3.98 **	5.24	4.91	4.91	2.95
กำไรก่อนภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์เสี่ยงถัวเฉลี่ย	3.89 **	5.15	4.80	4.81	2.98
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	3.18 **	4.20	3.94	3.92	2.38
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย	7.63 **	9.17	8.54	9.40	6.17
คุณภาพสินทรัพย์					
เงินให้สินเชื่อในชั้นที่ 3/เงินให้สินเชื่อถัวเฉลี่ย	3.13	3.01	3.43	3.67	4.34
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น/เงินให้สินเชื่อถัวเฉลี่ย	2.43 **	2.17	2.04	2.23	5.01
ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น/เงินให้สินเชื่อในชั้นที่ 3	141.54	148.67	171.83	178.75	144.37
โครงสร้างเงินทุน					
อัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยง	40.03	41.68	49.38	40.34	41.49
อัตราส่วนหนี้สิน/ทุน (เท่า)	1.45	1.34	1.01	1.37	1.42
สภาพคล่อง					
อัตราส่วนแหล่งเงินทุนที่มีเสถียรภาพ	101.21	104.32	101.95	122.08	86.10
อัตราส่วนความครอบคลุมของสภาพคล่อง (เท่า)	0.05	0.05	0.16	0.01	0.02
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินระยะสั้นต่อหนี้สินรวม***	46.78	45.46	66.53	57.74	63.15

* งบการเงินรวม

** ปรับอัตราส่วนเป็นตัวเลขเต็มปี

*** หนี้สินระยะสั้นรวมหนี้สินทางการเงินระยะยาวที่ครบกำหนดภายใน 1 ปี

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตสถาบันการเงินที่ไม่ใช่ธนาคาร, 17 กุมภาพันธ์ 2563

บริษัท เฮงลิสซิ่ง แอนด์ แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) (HENG)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2566 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่อยู่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ใดๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน 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