

# บริษัท ตะวันออกพาณิชย์ลีส์ซิ่ง จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 146/2561  
4 ตุลาคม 2561

## FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:		
วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพินิจ
21/11/60	BBB-	Stable

### เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ตะวันออกพาณิชย์ลีส์ซิ่ง จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB-” โดยอันดับเครดิตดังกล่าวสะท้อนถึงการปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องของสินเชื่อบริษัทสอง ตลอดจนผลกำไรและฐานทุนที่แข็งแกร่ง อย่างไรก็ตาม จุดแข็งดังกล่าวถูกลดทอนลงจากความเสี่ยงจากปัจจัยต่าง ๆ ความสามารถในการควบคุมคุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทซึ่งต้องอาศัยเวลาในการพิสูจน์ความสำเร็จ ความมีเสถียรภาพในการขยายธุรกิจอย่างต่อเนื่องพร้อมทั้งรักษาผลประโยชน์ทางการเงินให้อยู่ในระดับที่น่าพอใจ โดยเฉพาะอย่างยิ่งหลังจากการขยายตัวอย่างรวดเร็วของสินเชื่อของบริษัท

นอกจากนี้ บริษัทยังต้องเผชิญกับการแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจให้บริการสินเชื่อรถยนต์ อีกทั้งบริษัทยังมีความอ่อนแอในสถานะทางการตลาดเมื่อพิจารณาจากสินเชื่อคงค้างและความยืดหยุ่นทางการเงินเมื่อเปรียบเทียบกับคู่แข่งรายใหญ่ ๆ

### ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

#### บริษัทเห็นสินเชื่อรถยนต์และสินเชื่อรถจักรยานยนต์มือสองขนาดใหญ่ (บิ๊กไบค์)

ยอดสินเชื่อคงค้างของบริษัทเติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่องเป็น 3,949 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2560 จาก 2,457 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2559 คิดเป็นอัตราการเติบโตเท่ากับ 61% สินเชื่อใหม่ประเภทบิ๊กไบค์นั้นเติบโตอย่างรวดเร็ว ทั้งนี้ ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2561 บริษัทมียอดสินเชื่อรถคงค้างเติบโต 21% จากสิ้นปีก่อนหน้า หรือเท่ากับ 4,761 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยสินเชื่อรถยนต์ในสัดส่วน 44% รถจักรยานยนต์บิ๊กไบค์ 39% รถบรรทุกและรถประเภทอื่น ๆ 16% และสินเชื่อ Floor Plan อีก 1% ท่ามกลางภาวะการแข่งขันที่ค่อนข้างรุนแรง บริษัทมีสถานะทางการตลาดที่ค่อนข้างอ่อนแอโดยพิจารณาจากสินเชื่อคงค้าง เมื่อเปรียบเทียบกับคู่แข่งรายใหญ่จากฐานข้อมูลของทริสเรทติ้ง

พื้นที่การให้บริการสินเชื่อเช่าซื้อของบริษัทค่อนข้างกระจุกตัวเมื่อเทียบกับคู่แข่งโดยบริษัทให้บริการที่สำนักงานใหญ่ในกรุงเทพฯ และสาขาอีกเพียง 5 สาขาในเขตปริมณฑลและภาคตะวันออกเท่านั้น ในไตรมาสแรกในปี 2561 บริษัทได้เริ่มดำเนินธุรกิจให้สินเชื่อจำนอง ขายฝาก ทรัพย์สินที่เป็นอสังหาริมทรัพย์ซึ่งเป็นสินทรัพย์ประเภทที่มีสภาพคล่องน้อยกว่าเมื่อเทียบกับยานพาหนะ ทริสเรทติ้งคาดหวังว่าบริษัทจะใช้เกณฑ์การปล่อยสินเชื่ออย่างรอบคอบและขยายสินเชื่ออย่างระมัดระวัง

#### คุณภาพสินเชื่อยังอาศัยเวลาในการพิสูจน์

อันดับเครดิตตั้งอยู่บนความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่าคุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทจะยังอยู่ในระดับที่ยอมรับได้ คุณภาพสินทรัพย์ที่ปรับตัวดีขึ้นมีผลบางส่วนมาจากการเติบโตอย่างมากของสินเชื่อรวมของบริษัท โดยอัตราส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (สินเชื่อค้างชำระเกิน 90 วัน) ต่อสินเชื่อรวมของบริษัทลดลงเป็น 2.5% ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2561 จาก 2.8% ณ สิ้นปี 2560 ถึงแม้ว่าอัตราส่วนดังกล่าวจะปรับตัวลดลง ทริสเรทติ้งยังมีความกังวลเนื่องจากการขยายตัวอย่างมากของสินเชื่อในกลุ่มบิ๊กไบค์ซึ่งมีการเติบโตเมื่อไม่นานมานี้ ยังต้องอาศัยเวลาในการพิสูจน์ความสามารถในการบริหารจัดการและควบคุมคุณภาพสินเชื่อให้อยู่ในระดับที่ยอมรับได้

#### อัตราค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญอยู่ในระดับต่ำ

อัตราค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อเงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ของบริษัทต่ำกว่าคู่แข่ง ด้วยค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมที่มากกว่า 50% โดยสัดส่วนค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้อยู่ที่ประมาณ 27% ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2561 ทริสเรทติ้งเห็นว่าอัตราค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญของบริษัทเป็นอัตราที่ไม่มากพอที่จะทำให้บริษัทสามารถรับมือกับความไม่แน่นอนในทางลบจาก

ติดต่อ:  
สิริวรรณ วีระเมธัชชัย  
siriwan@trisrating.com  
เสาวณิต วรดิษฐ์  
saowanit@trisrating.com  
ทวีโชค เจียมสกุลธรรม  
taweechok@trisrating.com  
ไรท์วา นฤมล  
raithiwa@trisrating.com



สภาพแวดล้อมในการดำเนินธุรกิจที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตได้อย่างไรก็ตาม ฐานทุนที่แข็งแกร่งของบริษัทถือว่ามีเพียงพอที่จะรองรับความเสี่ยงดังกล่าวได้ และการตั้งสำรองที่เพิ่มขึ้นเพื่อรองรับมาตรฐานบัญชีใหม่อาจจะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทได้เช่นกัน

### ผลกำไรปรับตัวดีขึ้น

ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจะยังคงแข็งแกร่ง ผลประกอบการทางการเงินของบริษัทค่อย ๆ ปรับตัวดีขึ้นจากพอร์ตสินเชื่อกับมีการขยายตัวอย่างมาก กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นเป็น 129 ล้านบาทในปี 2560 หรือเพิ่มขึ้น 90% จาก 68 ล้านบาทในปี 2559 (ไม่รวมผลขาดทุนจากการจำหน่ายหุ้นในราคาต่ำกว่าตลาดให้แก่ Premium Financial Services Co., Ltd. จำนวน 42.75 ล้านบาท) บริษัทรายงานผลกำไรสุทธิ 62 ล้านบาทในช่วงครึ่งแรกของปี 2561 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ยเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเป็น 3.9% ในปี 2560 จาก 3% ในปี 2559 และปรับลดลงเล็กน้อยเป็น 2.5% (ปรับอัตราส่วนเป็นตัวเลขเต็มปี) ในช่วงครึ่งแรกของปี 2561 ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าบริษัทจะสามารถควบคุมให้ต้นทุนทางการเงินตลอดจนคุณภาพสินทรัพย์ และต้นทุนในการดำเนินงานเพื่อส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทยังคงปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องต่อไปตามทิศทางการณ์

### สภาพคล่องอยู่ในระดับปานกลางแต่ความยืดหยุ่นทางการเงินค่อนข้างน้อย

ทริสเรทติ้งคาดว่าสถานะสภาพคล่องของบริษัทจะดำรงอยู่ในระดับปานกลางในอีก 2-3 ปีข้างหน้า บริษัทมีโครงสร้างเงินทุนที่สอดคล้องกับโครงสร้างสินเชื่อบริษัท กระแสเงินสดที่คาดว่าจะได้รับในแต่ละปียังคงสูงกว่าภาระหนี้ที่ต้องจ่ายตามกำหนด ณ เดือนสิงหาคม 2561 บริษัทมีส่วนต่างทางด้านระยะเวลาระหว่างสินทรัพย์และหนี้สินภายในระยะ 1 ปีเป็นบวก การชำระคืนสินเชื่อกจากลูกหนี้จะอยู่ที่ประมาณ 2,000 ล้านบาทในขณะที่ภาระการชำระคืนหนี้ของบริษัทจะอยู่ที่ประมาณ 1,500 ล้านบาทในช่วง 12 เดือนข้างหน้า

บริษัทมีวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินใหญ่หลายแหล่ง อย่างไรก็ตาม การขยายฐานสินเชื่อในเชิงรุกจะเป็นความท้าทายที่สำคัญของบริษัท เนื่องจากวงเงินกู้ยืมจากธนาคารได้รับการค้ำประกันโดยการโอนสิทธิลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อบางส่วนไว้ จึงทำให้บริษัทมีความยืดหยุ่นทางการเงินน้อยกว่าคู่แข่งรายสำคัญ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในกรณีที่บริษัทต้องเผชิญกับปัญหาสภาพคล่องทางการเงิน

### ภาระหนี้ปรับตัวสูงขึ้น

ภาระหนี้ของบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเพื่อใช้ในการขยายสินเชื่อ บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุนอยู่ที่ 1.98 เท่า ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2561 ซึ่งต่ำกว่าข้อกำหนดสิทธิและหน้าที่ของผู้ถือหุ้นที่ต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุนไม่เกิน 3 เท่า ภาระหนี้ของบริษัทที่ระดับนี้จึงถือว่าอยู่ในระดับเพียงพอที่จะช่วยให้บริษัทสามารถขยายพอร์ตสินเชื่อกต่อไปได้ในระยะปานกลาง ทริสเรทติ้งยังหวังว่าบริษัทจะสามารถดำรงฐานทุนที่ค่อนข้างแข็งแกร่งเอาไว้ได้ การขยายฐานสินเชื่อในเชิงรุกจะเป็นความท้าทายที่สำคัญของบริษัท

### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" สะท้อนความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะสามารถรักษาส่วนแบ่งทางการตลาดและมีผลประกอบการทางการเงินที่แน่นอนและมั่นคงไปพร้อมกับการรักษาฐานทุนให้แข็งแกร่งเอาไว้ได้ นอกจากนี้ ยังคาดว่าบริษัทจะสามารถควบคุมและรักษาคุณภาพสินทรัพย์ให้อยู่ในระดับที่ยอมรับได้ด้วย

### ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับเพิ่มอันดับเครดิตหรือแนวโน้มอันดับเครดิตมีข้อจำกัดในระยะกลางจากการขยายตัวอย่างมากของสินเชื่อของบริษัทเมื่อไม่นานมานี้ โดยเฉพาะในกลุ่มสินเชื่อรถจักรยานยนต์บิ๊กไบค์ อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตหรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจปรับเพิ่มขึ้นได้หากสถานะทางธุรกิจแข็งแกร่งและส่งผลกระทบต่อสถานะทางการเงินของบริษัทแข็งแกร่งขึ้นด้วย สถานะเครดิตของบริษัทอาจได้รับผลกระทบในเชิงลบหากคุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทเสื่อมถอยลงอย่างมีนัยสำคัญซึ่งส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรและฐานทุนของบริษัทถดถอยลง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ\*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2561	2560	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 **	2558	2557
สินทรัพย์รวม	5,006	4,075	2,543	1,953	1,914
เงินให้สินเชื่อรวม	4,761	3,949	2,457	1,883	1,852
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	32	24	24	15	19
เงินกู้ยืมระยะสั้น	1,348	1,177	750	692	734
เงินกู้ยืมระยะยาว	1,872	1,437	635	489	460
ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,677	1,381	1,104	736	686
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	160	247	174	150	133
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	44	29	33	35	20
รายได้ที่มีไขดอกเบี้ย	83	142	80	61	58
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	123	199	135	112	102
กำไรสุทธิ	62	129	68	50	55

\* งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย

\*\* ไม่รวมผลขาดทุนจากการจำหน่ายหุ้นในราคาต่ำกว่าตลาดให้แก่ PFS จำนวน 42.75 ล้านบาทในปี 2559

หน่วย: %

	ม.ค.-มิ.ย. 2561	2560	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 **	2558	2557
<b>ความสามารถในการทำกำไร</b>					
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	7.03 *	7.46	7.76	7.74	7.05
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/รายได้รวม	51.79	50.84	56.70	55.09	52.82
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้รวม	39.82	40.96	44.02	41.08	40.43
กำไรจากการดำเนินงาน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	3.38 *	4.84	3.81	3.33	3.65
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	2.73 *	3.89	3.02	2.57	2.89
อัตราส่วนผลตอบแทน/ส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย	8.12 *	10.36	7.37	7.00	8.03
<b>คุณภาพสินทรัพย์</b>					
เงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้/เงินให้สินเชื่อรวม	2.52	2.76	3.42	3.29	4.01
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อรวมถัวเฉลี่ย	2.00 *	0.92	1.52	1.88	1.11
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อรวม	0.67	0.60	0.98	0.81	1.04
<b>โครงสร้างเงินทุน</b>					
ส่วนของผู้ถือหุ้น/สินทรัพย์รวม	33.51	33.89	43.43	37.66	35.84
ส่วนของผู้ถือหุ้น/เงินให้สินเชื่อรวม	35.23	34.96	44.96	39.07	37.03
หนี้สิน/ส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.98	1.95	1.30	1.66	1.79
<b>สภาพคล่อง</b>					
เงินกู้ยืมระยะสั้น/หนี้สินรวม	40.49	43.68	52.12	56.85	59.79
เงินให้สินเชื่อรวม/สินทรัพย์รวม	95.10	96.92	96.61	96.40	96.76

\* ปรับอัตราส่วนเป็นตัวเลขเต็มปี

\*\* ไม่รวมผลขาดทุนจากการจำหน่ายหุ้นในราคาต่ำกว่าตลาดให้แก่ PFS จำนวน 42.75 ล้านบาทในปี 2559

## บริษัท ตะวันออกพาณิชย์ลีสซิ่ง จำกัด (มหาชน) (ECL)

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. 2561 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อ้างอิง ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน 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](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)