

# บริษัท เอเชียเสริมกิจลีสซิ่ง จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 153/2561

10 ตุลาคม 2561

## FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร: BBB+

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพินิจ
07/10/51	BBB+	Stable

## เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท เอเชียเสริมกิจลีสซิ่ง จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "BBB+" ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" โดยอันดับเครดิตสะท้อนการเติบโตและผลการดำเนินงานที่มั่นคงรวมถึงการสนับสนุนทั้งทางด้านธุรกิจและการเงินจากผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัท

ปัจจัยที่เป็นข้อกังวลสำคัญต่ออันดับเครดิต ได้แก่ แรงกดดันต่อความสามารถในการทำกำไร การแข่งขันที่รุนแรง และระดับการพึ่งพาที่เพิ่มสูงขึ้นในสินเชื่อรถบรรทุก นอกจากนี้ กลุ่มลูกค้าเป้าหมายของบริษัทก็มีความอ่อนไหวเป็นพิเศษต่อภาวะเศรษฐกิจที่ถดถอยด้วย

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### สินเชื่อรวมเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะขยายพอร์ตสินเชื่อรวมได้อย่างมั่นคงด้วยอัตราการเติบโตที่มากกว่า 4% ต่อปีในระยะ 3 ปีข้างหน้า ในช่วงปี 2557-2560 พอร์ตสินเชื่อของบริษัทเติบโตประมาณ 5% ต่อปี ในขณะที่ ณ เดือนมิถุนายน 2561 สินเชื่อคงค้างเพิ่มขึ้นเป็น 34,576 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 2.5% จากสิ้นปีก่อนหน้า

ทริสเรตติ้งเชื่อว่าสินเชื่อรถยนต์ยังคงเป็นสินเชื่อหลักที่สร้างการเติบโตให้แก่พอร์ตสินเชื่อรวมของบริษัท ตามมาด้วยการเพิ่มขึ้นของสินเชื่อสำหรับสินค้าคงคลังซึ่งสร้างผลตอบแทนที่สูงกว่าสินเชื่อบริษัท ทั้งนี้ ณ เดือนมิถุนายน 2561 ประมาณ 85% ของพอร์ตสินเชื่อรวมของบริษัทเป็นสินเชื่อรถยนต์ สัดส่วนดังกล่าวคงอยู่ในระดับนี้มาตั้งแต่ปี 2553 ในขณะที่สินเชื่อประเภทอื่น ๆ เช่น สินเชื่อสำหรับเครื่องจักรและอุปกรณ์ซึ่งมีสัดส่วน 11% สินเชื่ออื่น ๆ อีก 4% นั้นอยู่ภายใต้การดำเนินงานของ บริษัท กรุงเทพแกรนด์แปซิฟิคลีสซิ่ง จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นบริษัทลูกที่บริษัทถือหุ้นทั้งหมด

### คุณภาพสินเชื่อดีขึ้น

คุณภาพสินเชื่อของบริษัทปรับดีขึ้นตั้งแต่ปี 2560 โดยอัตราส่วนของสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ต่อสินเชื่อรวมลดลงเป็น 3.6% ณ สิ้นปี 2560 และลดลงอย่างต่อเนื่องเป็น 3.2% ณ เดือนมิถุนายน 2561 อันเป็นผลมาจากการตัดหนี้สูญ รวมถึงการมีมาตรฐานในการอนุมัติสินเชื่อที่เข้มงวดมากขึ้นและความพยายามในการปรับปรุงกระบวนการจัดเก็บหนี้ให้ดียิ่งขึ้น ทริสเรตติ้งคาดว่าอัตราส่วนของสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ของบริษัทจะอยู่ในระดับต่ำกว่า 4% ในระยะ 3 ปีข้างหน้า

อัตราส่วนค่าเผื่อนั้นสงสัยจะสูญต่อหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ก็ปรับเพิ่มขึ้นแม้ว่าจะน้อยกว่าเมื่อเปรียบเทียบกับผู้ประกอบการรายอื่น อัตราส่วนดังกล่าวเพิ่มขึ้นอย่างมั่นคงที่ระดับ 80.3% ณ เดือนมิถุนายน 2561 จาก 53.2% ณ สิ้นปี 2559 ทริสเรตติ้งคาดว่าอัตราส่วนดังกล่าวจะค่อย ๆ ปรับเพิ่มขึ้นเพื่อให้เป็นไปตามมาตรฐานบัญชีใหม่ (IFRS 9) และสามารถเทียบเคียงกับผู้ประกอบการรายอื่น ๆ ได้ โดยคาดว่าบริษัทจะมีค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองหนี้สูญต่อปีอยู่ในระดับ 1.6% ของสินเชื่อรวมถัวเฉลี่ยจนถึงปี 2563

### การสนับสนุนทางการเงินจากผู้ถือหุ้นใหญ่ช่วยลดความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง

ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะรักษาระดับความพอเพียงของวงเงินสำรองเพื่อชำระหนี้ที่ครอบคลุมมูลค่าตราสารหนี้ระยะสั้นที่บริษัทระดมทุนจากตลาดทุน

ในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา บริษัทมีความพยายามในการใช้เงินกู้ระยะสั้นเพื่อควบคุมต้นทุนทางการเงินให้อยู่ในระดับต่ำ ซึ่งส่งผลทำให้มีความไม่สอดคล้องกันในอายุของสินทรัพย์และหนี้สินของบริษัท ณ เดือนมิถุนายน 2561 เงินกู้ระยะสั้นซึ่งรวมถึงส่วนของเงินกู้ระยะยาวที่ครบกำหนดอายุไม่เกิน 1 ปี ชุดปัจจุบันอยู่ในระดับประมาณ 60% ของเงินกู้ยืมรวม อนึ่ง การระดมทุนด้วยตราสารหนี้ระยะสั้น

ติดต่อ:

เสาวณิต วรดิษฐ์  
saowanit@trisrating.com

สิริวรรณ วีระเมธัชย์  
siriwan@trisrating.com

ทวีโชค เจียมสกุลธรรม  
taweechok@trisrating.com

ไรทิวา นฤมล  
raithiwa@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

นั้นจะมีความเสี่ยงจากการกู้ยืมใหม่เพื่อชำระหนี้เก่า

อย่างไรก็ตาม บริษัทยังมีวงเงินจากธนาคารที่เกี่ยวข้อง คือ ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) และสถาบันการเงินอื่น ๆ ซึ่งสามารถใช้เป็นแหล่งเงินทุนสำรองเพื่อลดความเสี่ยงด้านสภาพคล่องได้

ความแข็งแกร่งของโครงสร้างเงินทุนของบริษัทอยู่ในระดับปานกลาง โดยอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนรักษาระดับอยู่ที่ประมาณ 6 เท่ามาตั้งแต่ปี 2557 สำหรับมาตรฐานบัญชีใหม่ (IFRS 9) ที่จะบังคับใช้ในปี 2563 นั้นอาจส่งผลกระทบต่อส่วนทุนของบริษัทเนื่องจากมีโอกาสที่การตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญจะเพิ่มขึ้น

### มีความท้าทายต่อความสามารถในการทำกำไร

ทริสเรทติ้งประมาณการอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ยของบริษัทจะอยู่ในระดับที่มากกว่า 2.0% ไปจนถึงปี 2563 โดยอยู่บนสมมุติฐานการมีค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองหนี้สูญที่ระดับ 1.4%-1.6% ของสินเชื่อรวมถัวเฉลี่ยและส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยรับและดอกเบี้ยจ่ายที่มากกว่า 4.5% อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ยของบริษัทค่อย ๆ ลดลงมาตั้งแต่ปี 2557 ด้วยเหตุปัจจัยหลักที่มาจากค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองหนี้สูญที่เพิ่มขึ้น ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของบริษัทอยู่ในระดับที่สูงกว่าผู้ประกอบการรายอื่น อย่างไรก็ตาม บริษัทก็มีต้นทุนทางการเงินที่ต่ำกว่าคู่แข่ง ในขณะที่การปรับเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ยและการแข่งขันที่รุนแรงในตลาดยานพาหนะบางกลุ่มจะสร้างความท้าทายต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัท

### การกระจุกตัวในสินเชื่อบรรทุก

ณ เดือนมิถุนายน 2561 สินเชื่อบรรทุกสำหรับลูกค้ารายย่อยของบริษัทประกอบไปด้วยสินเชื่อรถบรรทุก 62% ของมูลค่าสินเชื่อรวม รถยนต์นั่งและรถกระบะ 19% รถตู้ 6% รถแท็กซี่ 6% และยานพาหนะประเภทอื่นอีก 7% สินเชื่อสำหรับรถเพื่อการพาณิชย์ เช่น รถบรรทุกขนาดใหญ่ รถตู้ และรถแท็กซี่เป็นกลุ่มที่ให้ผลตอบแทนที่ดีกว่าแต่ก็มีความเสี่ยงด้านคุณภาพสินเชื่อที่สูงกว่าเช่นกัน

เพื่อลดทอนความเสี่ยงที่สูงขึ้น บริษัทจึงได้ใช้กลยุทธ์ในการแบ่งกลุ่มย่อยเพื่อเน้นสินเชื่อเฉพาะผลิตภัณฑ์และกลุ่มลูกค้าที่มีความเสี่ยงต่ำ นอกจากนี้ การกระจายตัวของฐานลูกค้าที่เป็นรายย่อยก็ช่วยลดความเสี่ยงจากการกระจุกตัวในกลุ่มของสินเชื่อรถบรรทุกด้วยเช่นกัน

### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” อยู่บนพื้นฐานการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะสามารถดำรงสถานะทางการตลาดในตลาดเฉพาะกลุ่มสำหรับยานพาหนะเพื่อการพาณิชย์ต่อไปได้ การมีคณะผู้บริหารที่มีประสบการณ์และความสามารถ ตลอดจนระบบการบริหารความเสี่ยงและระบบการดำเนินงานที่มีประสิทธิภาพจะช่วยให้บริษัทสามารถควบคุมคุณภาพสินทรัพย์ให้อยู่ในระดับที่ยอมรับได้ ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะรักษาระดับความสามารถในการทำกำไรให้เทียบเท่าหรือใกล้เคียงกับระดับในปัจจุบันเอาไว้ได้ นอกจากนี้ ยังคาดว่าผู้ถือหุ้นรายใหญ่จะยังคงให้การสนับสนุนบริษัทต่อไปด้วยเช่นกัน

### ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตของบริษัทอาจมีการปรับขึ้นได้หากบริษัทสามารถปรับสถานะทางการตลาดให้ดีขึ้นได้อย่างมีนัยสำคัญในขณะที่ยังสามารถรักษาคุณภาพสินทรัพย์ให้อยู่ในระดับที่มั่นคง พร้อมทั้งมีผลประกอบการทางการเงินที่น่าพอใจ ในทางกลับกัน อันดับเครดิตของบริษัทอาจมีการปรับลดลงหากสถานะทางการตลาดของบริษัทอ่อนแอลง หรือมีการขยายสินเชื่อในเชิงรุกโดยใช้เงินกู้เป็นหลักซึ่งจะบั่นทอนความแข็งแกร่งของโครงสร้างเงินทุน ในขณะที่อัตราส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ต่อสินเชื่อรวมที่แย่งลงอย่างมากหรือส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยรับและดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลงมากกว่าที่คาดไว้จะกดดันความสามารถในการทำกำไรและส่งผลกระทบต่ออันดับเครดิตได้ด้วยเช่นกัน

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ\*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2561	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2560	2559	2558	2557
สินทรัพย์รวม	34,859	33,999	31,707	30,249	29,465
เงินให้สินเชื่อรวม	34,576	33,724	31,671	30,079	29,177
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	876	837	681	495	367
เงินกู้ยืมระยะสั้น	16,609	17,178	16,576	17,103	13,395
เงินกู้ยืมระยะยาว	12,594	11,139	9,773	8,098	11,251
ส่วนของผู้ถือหุ้น	4,682	4,831	4,578	4,347	4,123
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	929	1,792	1,660	1,516	1,472
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	242	464	380	270	242
รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย	202	369	326	302	286
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	432	777	738	694	675
กำไรสุทธิ	372	745	707	681	671

\* งบการเงินรวม

หน่วย: %

	ม.ค.-มิ.ย. 2561	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2560	2559	2558	2557
<b>ความสามารถในการทำกำไร</b>					
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	5.39 **	5.46	5.36	5.08	5.09
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/รายได้รวม	61.59	61.09	58.94	55.71	54.84
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้รวม	28.62	26.50	26.20	25.51	25.14
กำไรจากการดำเนินงาน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	2.66 **	2.80	2.80	2.86	2.91
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	2.16 **	2.27	2.28	2.28	2.32
อัตราส่วนผลตอบแทน/ส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย	15.65 **	15.84	15.84	16.07	16.95
<b>คุณภาพสินทรัพย์</b>					
เงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้/เงินให้สินเชื่อรวม	3.15	3.55	4.04	3.03	1.69
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อรวมถัวเฉลี่ย	1.42 **	1.42	1.23	0.91	0.85
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อรวม	2.53	2.48	2.15	1.65	1.26
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้	80.34	69.90	53.19	54.22	74.26
<b>โครงสร้างเงินทุน</b>					
ส่วนของผู้ถือหุ้น/สินทรัพย์รวม	13.43	14.21	14.44	14.37	13.99
ส่วนของผู้ถือหุ้น/เงินให้สินเชื่อรวม	13.54	14.32	14.46	14.45	14.13
หนี้สินส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	6.44	6.04	5.93	5.96	6.15
<b>เงินทุนและสภาพคล่อง</b>					
เงินกู้ยืมระยะสั้น/หนี้สินรวม	55.04	58.89	61.10	66.03	52.85
เงินให้สินเชื่อรวม/สินทรัพย์รวม	99.19	99.19	99.89	99.44	99.02

\* งบการเงินรวม

\*\* ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปี

## บริษัท เอเชียเสริมกิจลีซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (ASK)

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. 2561 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อ้างอิง หรือเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง 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](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)