TRIS RATING
A Strategic Partner of S&P Global

CreditNews ข่าวเครดิต

บริษัท บีเอสแอล ลีสซิ่ง จำกัด

ครั้งที่ 15/2562
6 กุมภาพันธ์ 2562

FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 23/03/61

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตพินิจ
04/02/52	BBB	Stable

ติดต่อ:
ณัฐวดี กอสกุล
nattawadee@trisrating.com

สิทธการย์ ตงพิพัฒน์, FRM
sithakarn@trisrating.com

ทวีโชค เจียมสกุลธรรม
taweechok@trisrating.com

นฤมล ชาญชนะวิวัฒน์
narumol@trisrating.com

WWW.TRISRATING.COM

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท บีเอสแอล ลีสซิ่ง จำกัด ที่ระดับ “BBB” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงการที่บริษัทมีฐานเงินทุนที่แข็งแกร่ง มีระดับหนี้สินที่ต่ำ และได้รับการสนับสนุนด้านการเงินจากผู้ถือหุ้นใหญ่ อย่างไรก็ตาม จุดแข็งดังกล่าวถูกลดทอนลงจากการที่บริษัทมีคุณภาพสินทรัพย์ที่ผันผวน รวมถึงมีความเสี่ยงในระดับสูงจากการกระจุกตัวของลูกค้า และความไม่สอดคล้องกันของสินทรัพย์และหนี้สิน นอกจากนี้ การแข่งขันที่รุนแรงก็จะส่งผลทำให้รายได้ดอกเบี้ยและอัตรากำไรของบริษัทลดลงอีกด้วย

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ฐานเงินทุนยังคงแข็งแกร่ง

ทริสเรทติ้งเชื่อว่าฐานเงินทุนของบริษัท ณ ปัจจุบันอยู่ในระดับที่เพียงพอต่อการดำเนินธุรกิจในระยะ 3 ปีข้างหน้า ฐานเงินทุนที่แข็งแกร่งนี้ส่วนหนึ่งเกิดจากอัตราการจ่ายเงินปันผลที่ต่ำซึ่งช่วยทำให้ฐานทุนของบริษัทปรับเพิ่มขึ้น โดยบริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเป็น 2,078 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2561 จาก 1,858 ล้านบาทในปี 2560

หนี้สินอยู่ในระดับต่ำ

อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัทอยู่ในระดับต่ำมาโดยตลอดในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา โดยอยู่ในระดับต่ำที่สุดเมื่อเทียบกับบริษัทคู่แข่งอื่น ๆ ในฐานข้อมูลของทริสเรทติ้ง ทั้งนี้ ณ เดือนธันวาคม 2561 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัทอยู่ที่ 3.2 เท่าเมื่อเทียบกับบริษัทคู่แข่งที่มีอัตราเฉลี่ยอยู่ที่ประมาณ 10 เท่า

มีสภาพคล่องเพียงพอจากการสนับสนุนของผู้ถือหุ้นใหญ่

บริษัทได้รับการสนับสนุนทางการเงินที่เพียงพอจากผู้ถือหุ้นใหญ่หลายราย โดย ณ เดือนธันวาคม 2561 บริษัทมีวงเงินกู้พร้อมเบิกจ่ายจำนวน 1,280 ล้านบาทจากธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) และ 1,650 ล้านบาทจากธนาคารซูมิโตโม มิตซุย แบงค์กิ้ง คอร์ปอเรชั่น อย่างไรก็ตาม บริษัทก็ไม่ได้พึ่งพาแหล่งเงินทุนจากธนาคารกรุงเทพเป็นหลัก ทั้งนี้ ณ เดือนธันวาคม 2561 บริษัทมีวงเงินกู้ยืมจากธนาคารกรุงเทพเพียง 1.2% ของหนี้สินทั้งหมดของบริษัท อนึ่ง บริษัทมีการกระจายแหล่งกู้ยืมไปยังสถาบันการเงินอื่น ๆ รวมทั้งระดมทุนในตลาดตราสารหนี้ ตัวอย่างเช่น บริษัทได้ออกตั๋วสัญญาใช้เงินในปี 2553 ออกหุ้นกู้ในปี 2554 และออก Shogun Bonds 7 ครั้งมูลค่ารวม 120 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในระหว่างปี 2555-2561 เป็นต้น ในมุมมองของทริสเรทติ้งเห็นว่าการสนับสนุนด้านการเงินจากผู้ถือหุ้นใหญ่ต่าง ๆ รวมทั้งแหล่งเงินกู้ยืมที่หลากหลายจะช่วยให้บริษัทยังคงสามารถดำเนินกิจการและชำระคืนหนี้ต่าง ๆ ได้ตามกำหนด

การแข่งขันจำกัดความสามารถในการทำกำไร

ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทคาดว่าจะมีแนวโน้มลดลงในอีก 2 ถึง 3 ปีข้างหน้า ค่าใช้จ่ายการตั้งสำรองที่สูงซึ่งเป็นผลมาจากคุณภาพของสินทรัพย์ที่ถดถอยลงอย่างมีนัยสำคัญทำให้กำไรของบริษัทลดลงอย่างมากในระหว่างปี 2560-2561 อย่างไรก็ตาม กำไรสุทธิของบริษัทก็ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 270 ล้านบาทในปี 2561 (ยังไม่ผ่านการตรวจสอบบัญชี) ทำให้อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ยเพิ่มขึ้นเป็น 3.2% ในปี 2561 จาก 0.5% ในปี 2560 ถึงกระนั้น ทริสเรทติ้งก็ยังเชื่อว่าการแข่งขันที่รุนแรงจะส่งผลทำให้บริษัทไม่อาจปรับเพิ่มความสามารถในการทำกำไรให้มากไปกว่าเดิมได้ ในการนี้ บริษัทอาจจะต้องปรับลดอัตราผลตอบแทนลงเพื่อให้สามารถแข่งขันได้

คุณภาพสินทรัพย์ยังคงผันผวน

ทริสเรทติ้งเห็นว่าคุณภาพสินทรัพย์ที่อ่อนแอของบริษัทในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมาเป็นผลมาจากการกระจุกตัวของลูกค้าซึ่งอยู่ในระดับที่สูง โดยลูกค้ารายใหญ่ 10 รายแรกของบริษัทคิดเป็นสัดส่วนถึง 31% ของพอร์ตสินเชื่อของบริษัท ณ เดือนกันยายน 2561 ซึ่งเมื่อลูกค้ารายใหญ่รายหนึ่งประสบกับปัญหาทางการเงินในปี 2559 จึงทำให้อัตราส่วนเงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ต่อสินเชื่อรวมของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 8.7% ณ สิ้นปี 2559 ภายหลังจากการปรับโครงสร้างหนี้ของลูกค้ารายใหญ่ดังกล่าว อัตราส่วนเงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ต่อสินเชื่อรวมของบริษัทก็ลดลงเหลือ 4.3% ณ สิ้นปี 2560 แต่หลังจากนั้นก็ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 8.6% ณ เดือนกันยายน 2561 เนื่องจากสินเชื่อของลูกค้ารายเดิมกลับไปเป็นสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้อีก บริษัทได้ตั้งสำรองสำหรับลูกค้ารายนี้ไว้เต็มจำนวนในปี 2560 ที่ผ่านมา ซึ่งจะทำให้ผลการดำเนินงานของบริษัทไม่ได้รับผลกระทบอีกหากสินเชื่อของลูกค้ารายนี้กลายเป็นสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้

ทริสเรทติ้งเชื่อว่าคุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทน่าจะยังคงอยู่ในระดับที่ผันผวนต่อไปในอนาคตหากปัญหาสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ของลูกค้ารายใหญ่ดังกล่าวยังไม่ได้รับการแก้ไข ในอดีตที่ผ่านมาอัตราส่วนเงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ต่อสินเชื่อรวมของบริษัทอยู่ในระดับต่ำกว่า 1% มาโดยตลอดในช่วงปี 2556 จนถึงปี 2558 หากไม่รวมผลกระทบจากลูกค้าดังกล่าวแล้ว คุณภาพสินทรัพย์โดยรวมของบริษัทยังถือว่าดี โดย ณ เดือนกันยายน 2561 อัตราส่วนเงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ต่อสินเชื่อรวมของบริษัทอยู่ที่ระดับ 1.5%

ความไม่สอดคล้องกันของสินทรัพย์และหนี้สิน

บริษัทมีโครงสร้างของสินทรัพย์และหนี้สินที่ไม่สอดคล้องกันในแง่ของอายุเฉลี่ย โดยบริษัทมีอายุเฉลี่ยของสินเชื่ออยู่ที่ 42 ถึง 48 เดือน ในขณะที่บริษัทพึ่งพิงการกู้ยืมระยะสั้นเพื่อระดมทุน อย่างไรก็ดี ทริสเรทติ้งเชื่อว่าความไม่สอดคล้องกันของอายุเฉลี่ยของสินทรัพย์และหนี้สินดังกล่าวไม่น่าจะเป็นอุปสรรคสำคัญเนื่องจากหนี้ระยะสั้นสามารถต่ออายุออกไปได้ อีกทั้งบริษัทยังมีวงเงินที่เพียงพอจากผู้ถือหุ้นรายใหญ่หลายรายซึ่งจะช่วยแก้ปัญหาช่องว่างของสภาพคล่องในระยะสั้นนี้ได้

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- ทริสเรทติ้งคาดว่าสินเชื่อใหม่รวมทั้งสัญญาเช่าซื้อและเช่าการเงินของบริษัทจะเติบโต 5% ต่อปี ในขณะที่สัญญาเช่าดำเนินงานจะเติบโตคงที่ในระหว่างปี 2562-2564
- ค่าใช้จ่ายทางด้านเครดิตหรือสำรองหนี้สงสัยจะสูญของบริษัทจะอยู่ที่ระดับประมาณ 0.3% ต่อปีในช่วงระหว่างปี 2562-2564
- อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของดอกเบี้ยรับจะอยู่ที่ระดับ 6.0% ในขณะที่ต้นทุนทางการเงินจะอยู่ระหว่าง 3.2% ถึง 3.8%

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหมายของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังคงได้รับการสนับสนุนทางการเงินอย่างต่อเนื่องจากผู้ถือหุ้นรายใหญ่ไปพร้อม ๆ กับการเพิ่มความหลากหลายของแหล่งเงินกู้ไปด้วย การพิจารณาแนวโน้มอันดับเครดิตยังรวมไปถึงความคาดหมายที่บริษัทจะยังคงฐานทุนที่แข็งแกร่งเพียงพอที่จะรองรับความเสี่ยงจากคุณภาพสินทรัพย์ที่เสื่อมถอย และบริษัทจะมีผลประกอบการทางการเงินตามที่ทริสเรทติ้งคาดการณ์ไว้ด้วย

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทอาจปรับลดลงได้หากบริษัทมีการเสื่อมถอยอย่างมีนัยสำคัญของฐานทุน ตลอดจนโครงสร้างทางการเงิน หรือสถานะความเสี่ยง การลดอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้ในกรณีที่อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัทเพิ่มสูงขึ้นอย่างมากหรือคุณภาพสินทรัพย์ถดถอยลงอย่างมีนัยสำคัญ

ในขณะเดียวกัน อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทอาจปรับเพิ่มขึ้นได้หากสถานะทางการตลาดและ/หรือผลประกอบการทางการเงินปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งอาจปรับเพิ่มอันดับเครดิตหากบริษัทมีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างผู้ถือหุ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งหากบริษัทมีสถานะเป็นหนึ่งในกลุ่มธุรกิจการเงินของธนาคารกรุงเทพภายใต้การกำกับดูแลแบบรวมกลุ่มของธนาคารแห่งประเทศไทย ซึ่งอันดับเครดิตของบริษัทมีโอกาสปรับเพิ่มขึ้นจากการสนับสนุนที่เพิ่มเติมจากกลุ่มธนาคารกรุงเทพ

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 30 ธันวาคม				
	2561 *	2560	2559	2558	2557
สินทรัพย์รวม	8,814	8,160	7,988	8,106	9,008
เงินให้สินเชื่อรวม (รวมสินทรัพย์ให้เช่าดำเนินงานสุทธิ)	8,683	8,260	7,991	7,826	8,724
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	731	736	441	123	109
เงินกู้ยืมระยะสั้น	4,050	4,200	4,953	4,039	5,609
เงินกู้ยืมระยะยาว	2,319	1,656	699	1,718	1,141
ส่วนของผู้ถือหุ้น	2,078	1,858	1,876	1,841	1,584
รายได้รวม	895	892	968	1,028	1,019
รายได้สุทธิ **	577	544	592	633	606
กำไรจากการขายสินทรัพย์ให้เช่า	32	30	28	19	13
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	112	107	102	96	93
กำไรสุทธิ	270	37	40	264	242

* *งบการเงินที่ยังไม่ตรวจสอบ*

** *รายได้สุทธิ = รายได้จากสัญญาให้เช่าดำเนินงานสุทธิ + รายได้ดอกเบี้ยจากธุรกิจเช่าซื้อ สัญญาเช่าทางการเงิน แฟคตอริ่ง และสินเชื่ออื่น ๆ + กำไรจากการขายสินทรัพย์ให้เช่า*

หน่วย: %

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2561 *	2560	2559	2558	2557
ความสามารถในการทำกำไร					
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	7.89	8.27	9.23	9.16	8.78
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/รายได้รวม	74.88	74.87	76.78	76.28	73.99
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้รวม***	18.71	18.85	16.68	14.82	14.97
กำไรจากการดำเนินงาน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	3.71	(0.01)	0.16	3.85	3.52
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	3.18	0.45	0.50	3.08	2.81
อัตราส่วนผลตอบแทน/ส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย	13.73	1.97	2.18	15.40	16.49
คุณภาพสินทรัพย์					
เงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้/เงินให้สินเชื่อรวมถัวเฉลี่ย	8.59 ***	4.28	8.70	0.71	0.40
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อรวมถัวเฉลี่ย	0.06	3.56	4.02	0.19	(0.05)
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อรวม	8.42	8.91	5.56	1.57	1.25
โครงสร้างเงินทุน					
หนี้สิน/ส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	3.24	3.39	3.26	3.40	4.69
ส่วนของผู้ถือหุ้น/สินทรัพย์รวม	23.57	22.76	23.48	22.72	17.58
ส่วนของผู้ถือหุ้น/เงินให้สินเชื่อรวม	23.93	22.49	23.65	23.53	18.15
สภาพคล่อง					
เงินกู้ยืมระยะสั้น/หนี้สินรวม	60.18	66.63	81.04	64.48	75.55
เงินให้สินเชื่อรวม/สินทรัพย์รวม	98.52	101.22	99.28	96.54	88.63
เงินให้สินเชื่อรวม/เงินกู้ยืมรวม	214.38	196.67	160.11	193.74	142.34

* *งบการเงินที่ยังไม่ตรวจสอบ*

** *รายได้รวมที่หักต้นทุนจากการให้เช่าดำเนินงาน*

*** *ณ เดือนกันยายน 2561*

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- การจัดอันดับเครดิตบริษัทให้สินเชื่อที่ไม่ใช่ธนาคาร, 7 พฤษภาคม 2561

บริษัท บีเอสแอล ลีสซิ่ง จำกัด (BSL)

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. 2562 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่คำแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน 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 หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆโดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria