

บริษัท เอเชียเสริมกิจลีสซิ่ง จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 141/2560

6 พฤศจิกายน 2560

อันดับเครดิตองค์กร: **BBB+**
แนวโน้มอันดับเครดิต: **Stable**

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:	แนวโน้ม
วันที่	อันดับเครดิต
	แนวโน้ม
	อันดับเครดิต/
	เครดิตพินิจ
07/10/51	BBB+ Stable

เหตุผล

ทริสเรทติ้งยืนยันอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท เอเชียเสริมกิจลีสซิ่ง จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB+” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงคณะผู้บริหารของบริษัทที่มีประสบการณ์ในธุรกิจสินเชื่อรถยนต์และภาพรวมความเสี่ยงทางธุรกิจและการเงินของบริษัทที่อยู่ในระดับปานกลาง นอกจากนี้ ปัจจัยอื่น ๆ ที่สนับสนุนอันดับเครดิตยังประกอบด้วยสถานะที่แข็งแกร่งของบริษัทในธุรกิจสินเชื่อรถยนต์ในตลาดเฉพาะกลุ่มของรถยนต์เพื่อการพาณิชย์ ตลอดจนการสนับสนุนจากผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ระบบการบริหารความเสี่ยงที่มีประสิทธิภาพ และความสัมพันธ์ที่มีมาอย่างยาวนานกับตัวแทนจำหน่ายรถยนต์ด้วยกัน อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงผลการดำเนินงานทางการเงินที่มีเสถียรภาพของบริษัท อย่างไรก็ตาม ความแข็งแกร่งเหล่านี้ลดทอนลงบางส่วนจากการแข่งขันที่รุนแรงและคุณภาพสินเชื่อของบริษัทที่ถดถอยลง

บริษัทเอเชียเสริมกิจลีสซิ่งเป็นบริษัทลูกในกลุ่ม Chailease จากประเทศไต้หวันซึ่งถือหุ้นของบริษัทผ่านบริษัทลูก 2 แห่งรวม 48.18% คือ Chailease Finance Co., Ltd. ซึ่งถือหุ้นบริษัท 36.61% และ Chailease International (Malaysia) Co., Ltd. ซึ่งถือหุ้นบริษัท 11.57% งบการเงินของบริษัทถูกรวมเข้ากับงบการเงินของ Chalease Finance ภายใต้เกณฑ์การมีอำนาจควบคุมเหนือบริษัท ในปี 2559 รายได้ของบริษัทมีสัดส่วนคิดเป็น 6.8% ของรายได้ของกลุ่ม Chailease

ในจำนวนสินเชื่อรวมของบริษัท ณ เดือนมิถุนายน 2560 นั้น 85.3% เป็นสินเชื่อรถยนต์สำหรับลูกค้ารายย่อยซึ่งดำเนินการโดยบริษัทโดยตรง สัดส่วนดังกล่าวอยู่ในระดับใกล้เคียงกันนี้มาตั้งแต่ปี 2553 ในขณะที่สัดส่วนสินเชื่อลีสซิ่งและแฟคตอริงของบริษัทในเครือที่บริษัทถือหุ้นทั้งหมดคือ บริษัท กรุงเทพแกรนด์แปซิฟิกลีส จำกัด (มหาชน) อยู่ที่ระดับ 11% และ 2.8% ตามลำดับ สินเชื่อรวมของบริษัทในปี 2553-2556 ขยายตัวมากกว่า 10% ทุกปี อย่างไรก็ตาม ในช่วงปี 2557-2559 การชะลอตัวของสถานะเศรษฐกิจที่ผ่านมามีผลกับการแข่งขันที่รุนแรงส่งผลให้สินเชื่อรวมของบริษัทเพิ่มขึ้นเพียง 3%-5% ต่อปี

ความเสี่ยงจากการกระจุกตัวของฐานลูกค้าโดยรวมของบริษัทอยู่ในระดับต่ำอันเนื่องมาจากลักษณะของสินเชื่อรถยนต์สำหรับลูกค้ารายย่อย นอกจากนี้ การกระจายตัวของส่วนผสมของผลิตภัณฑ์สินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์สำหรับลูกค้ารายย่อยยังมีส่วนช่วยลดความเสี่ยงจากการกระจุกตัวในด้านผลิตภัณฑ์ของสินเชื่อได้ด้วย โดย ณ เดือนมิถุนายน 2560 สินเชื่อรถยนต์สำหรับลูกค้ารายย่อยคงค้างประกอบด้วยรถบรรทุกขนาดใหญ่ 58% รถยนต์นั่งและรถกระบะ 22% รถตู้ 8% รถแท็กซี่ 7% และอื่น ๆ อีก 5% โดยทั่วไปแล้ว แม้ว่าสินเชื่อสำหรับยานพาหนะเพื่อการพาณิชย์ เช่น รถบรรทุก รถตู้ และรถแท็กซี่จะสร้างผลตอบแทนที่สูงกว่า แต่ส่วนผสมของสินเชื่อที่มีสินทรัพย์ประเภทดังกล่าวจะทำให้ผู้ประกอบการมีความเสี่ยงที่สูงขึ้นเช่นกัน ดังนั้น เพื่อลดทอนความเสี่ยงที่สูงขึ้น บริษัทจึงใช้กลยุทธ์ในการแบ่งกลุ่มย่อยเพื่อเน้นสินเชื่อเฉพาะผลิตภัณฑ์และกลุ่มลูกค้าที่มีความเสี่ยงน้อยเพื่อลดความเสี่ยงของสินเชื่อในภาพรวมลง

ในอดีตอัตราส่วนของสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (ค้างชำระมากกว่า 3 งวด) ต่อสินเชื่อรวมของบริษัทยังอยู่ในระดับค่อนข้างต่ำเมื่อเทียบกับผู้ให้บริการรายอื่น ทั้งนี้ เนื่องจากบริษัทมีคณะผู้บริหารที่มีประสบการณ์และความสามารถ ตลอดจนมีระบบการบริหารความเสี่ยงที่มีประสิทธิภาพ และมีนโยบายการอนุมัติสินเชื่อที่ระมัดระวัง อย่างไรก็ตาม อัตราส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ของบริษัทปรับเพิ่มขึ้นเป็น 1.7% ในปี 2557 และ 3% ในปี 2558 อัตราส่วนดังกล่าวยังคงเพิ่มขึ้นอย่าง

ติดต่อ:

ศิริพร ไกรสร
siriporn@trisrating.com

เสาวณีต วรดิษฐ์
saowanit@trisrating.com

ทวีโชค เขียมสกุลธรรม
taweechok@trisrating.com

ไรทิวา นฤมล
raithiwa@trisrating.com

WWW.TRISRATING.COM

ต่อเนื่องเป็น 4% ในปี 2559 และ 4.2% ณ เดือนมิถุนายน 2560 แม้ว่าบริษัทจะมีการตั้งสำรองเพิ่มขึ้นโดยอัตราส่วนค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อสินเชื่อรวมเพิ่มขึ้นจาก 1% ในปี 2556 เป็น 2.3% ณ เดือนมิถุนายน 2560 แต่การเพิ่มขึ้นของหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ก็ส่งผลให้อัตราส่วนค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ปรับลดลงจาก 91.6% ณ สิ้นปี 2556 เป็น 54.6% ณ เดือนมิถุนายน 2560

กำไรสุทธิของบริษัทปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยในปี 2559 โดยเพิ่มขึ้นเป็น 707 ล้านบาทในปี 2559 จาก 681 ล้านบาทในปี 2558 และเพิ่มขึ้นเป็น 360 ล้านบาทในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2560 เทียบกับ 356 ล้านบาทในช่วงเดียวกันของปี 2559 อย่างไรก็ตาม ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทอยู่ในระดับที่ โดยอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ยรักษาระดับอยู่ที่ประมาณ 2.4% มาตั้งแต่ปี 2557 การรักษาความสามารถในการทำกำไรให้อยู่ในระดับนี้ได้นั้นมาจากหลากหลายปัจจัย โดยส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการมีต้นทุนทางการเงินที่ต่ำกว่าคู่แข่งเนื่องจากบริษัทเลือกใช้เงินกู้ระยะสั้นในการขยายสินเชื่อ รวมถึงยังคงสามารถควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานได้อีกด้วย

บริษัทมีแหล่งเงินทุนที่กระจายตัวไปในสถาบันการเงินหลายแห่ง รวมถึงยังมีกระแสเงินสดจากตลาดทุนผ่านการออกตั๋วแลกเงินและหุ้นกู้ด้วย บริษัทมีวงเงินจากธนาคารที่เกี่ยวข้องกัน คือ ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) และสถาบันการเงินอื่น ๆ ซึ่งเป็นแหล่งเงินกู้สำรองเพื่อลดความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง ในช่วงที่ผ่านมาบริษัทมีการใช้แหล่งเงินกู้ระยะสั้นเพื่อควบคุมต้นทุนทางการเงินซึ่งส่งผลทำให้มีความไม่สอดคล้องกันในอายุของสินทรัพย์และหนี้สินของบริษัท ณ เดือนมิถุนายน 2560 บริษัทมีวงเงินกู้ระยะสั้นและระยะยาวที่ครบกำหนดอายุไม่เกิน 1 ปีรวมกันอยู่ที่ระดับ 58% ของแหล่งเงินทุนทั้งหมด อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงดังกล่าวลดทอนลงได้จากการมีกระแสเงินสดจากการชำระค่าวงของลูกค้าและวงเงินสำรองที่เพียงพอต่อความต้องการเงินทุนของบริษัท โดยทริสเรทติ้งหวังว่าบริษัทจะเตรียมวงเงินสำรองที่เพียงพอสำหรับชำระหนี้ตั๋วแลกเงินและหุ้นกู้ระยะสั้นซึ่งมีความเสี่ยงจากการกู้ยืมใหม่เพื่อชำระหนี้เก่า (Refinancing Risk) ความแข็งแกร่งของโครงสร้างเงินทุนของบริษัทอยู่ในระดับปานกลางโดยมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนที่ระดับประมาณ 6 เท่ามาตั้งแต่ปี 2557 สำหรับมาตรฐานบัญชีใหม่ IFRS9 ที่จะบังคับใช้ในปี 2562 นั้นอาจส่งผลกระทบต่อส่วนทุนของบริษัทเนื่องจากการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญที่เพิ่มขึ้น

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” อยู่บนพื้นฐานการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะสามารถดำรงสถานะทางการตลาดในตลาดเฉพาะกลุ่มสำหรับยานพาหนะเพื่อการพาณิชย์ต่อไปได้ การมีคณะผู้บริหารที่มีประสบการณ์และความสามารถ ตลอดจนระบบการบริหารความเสี่ยงและระบบการดำเนินงานที่มีประสิทธิภาพจะช่วยให้บริษัทสามารถควบคุมคุณภาพสินทรัพย์ให้อยู่ในระดับที่ยอมรับได้ รวมถึงรักษาระดับความสามารถในการทำกำไรในระดับหรือใกล้เคียงกับปัจจุบันไว้ได้ นอกจากนี้ ยังคาดว่าผู้ถือหุ้นรายใหญ่จะยังคงให้การสนับสนุนบริษัทต่อไป

อันดับเครดิตของบริษัทอาจมีการปรับขึ้นได้หากบริษัทสามารถปรับสถานะทางการตลาดให้เพิ่มขึ้นได้อย่างมีนัยสำคัญในขณะที่ยังสามารถรักษาระดับคุณภาพสินทรัพย์ให้อยู่ในระดับที่ยอมรับได้ พร้อมทั้งมีผลประกอบการทางการเงินที่น่าพอใจ ในทางกลับกัน อันดับเครดิตของบริษัทอาจถูกลดลงหากสถานะทางการตลาดอ่อนแอลง หรือคุณภาพสินทรัพย์ของบริษัททยอยลดลงโดยมีอัตราส่วนหนี้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ต่อสินเชื่อรวมมากกว่า 5% และส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัท การขยายสินเชื่อในเชิงรุกโดยใช้เงินกู้ซึ่งบั่นทอนความแข็งแกร่งของโครงสร้างเงินทุนก็อาจกระทบต่ออันดับเครดิตในทางลบได้ด้วยเช่นกัน

บริษัท เอเชียเซริมกิจาส์ซิ่ง จำกัด (มหาชน) (ASK)

อันดับเครดิตองค์กร:

BBB+

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Stable

ข้อมูลงบการเงิน *

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2560	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2559	2558	2557	2556
สินทรัพย์รวม	32,608	31,707	30,249	29,465	28,397
เงินให้สินเชื่อรวม	32,602	31,671	30,079	29,177	28,018
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	752	681	495	367	291
เงินกู้ยืมระยะสั้น	18,489	16,576	17,103	13,395	14,037
เงินกู้ยืมระยะยาว	8,924	9,773	8,098	11,251	9,948
ส่วนของผู้ถือหุ้น	4,446	4,578	4,347	4,123	3,796
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	874	1,660	1,516	1,472	1,326
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	201	380	270	242	152
รายได้ที่มีค่าใช้จ่าย	172	326	302	286	285
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	400	738	694	675	655
กำไรสุทธิ	360	707	681	671	641

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ *

หน่วย: %

	ม.ค.-มิ.ย. 2560	----- ณ วันที่ 31 ธันวาคม -----			
		2559	2558	2557	2556
ความสามารถในการทำกำไร					
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	2.72 **	5.36	5.08	5.09	5.14
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/รายได้รวม	61.01	58.94	55.71	54.84	53.89
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้รวม	27.96	26.20	25.51	25.14	26.62
กำไรจากการดำเนินงาน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	1.38 **	2.80	2.86	2.91	3.12
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	1.12 **	2.28	2.28	2.32	2.49
อัตราส่วนผลตอบแทน/ส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย	7.98 **	15.83	16.07	16.95	17.57
คุณภาพสินทรัพย์					
เงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้/เงินให้สินเชื่อรวม	4.23	4.04	3.03	1.69	1.14
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อรวมถัวเฉลี่ย	0.76 **	0.91	0.91	0.85	0.60
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อรวม	2.31	2.15	1.65	1.26	1.04
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้	54.55	53.19	54.22	74.26	91.59
โครงสร้างเงินทุน					
ส่วนของผู้ถือหุ้น/สินทรัพย์รวม	13.63	14.44	14.37	13.99	13.37
ส่วนของผู้ถือหุ้น/เงินให้สินเชื่อรวม	13.64	14.46	14.45	14.13	13.55
หนี้สิน/ส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	6.33	5.93	5.96	6.15	6.48
สภาพคล่อง					
เงินกู้ยืมระยะสั้น/หนี้สินรวม	65.65	61.10	66.03	52.85	57.06
เงินให้สินเชื่อรวม/สินทรัพย์รวม	99.98	99.89	99.44	99.02	98.66

* งบการเงินรวม

** ยังไม่ได้ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปี

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

โทร. 0-2231-3011 ต่อ 500 อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สีลม กรุงเทพฯ 10500, www.trisrating.com

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2560 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใด ๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่ค่ากลางข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้หนึ่งๆ หรือของบริษัทหนึ่งๆ โดยเฉพาะความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าว ก่อนตัดสินใจลงทุน 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: <http://www.trisrating.com/th/rating-information-th2/rating-criteria.html>