

บริษัท บีเอสแอล ลีสซิ่ง จำกัด

ครั้งที่ 29/2561

23 มีนาคม 2561

FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร: BBB
แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/เครดิตพินิจ
04/02/52	BBB	Stable

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท บีเอสแอล ลีสซิ่ง จำกัด ที่ระดับ “BBB” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงคณะผู้บริหารที่มีประสบการณ์ การบริหารความเสี่ยงในระดับที่ยอมรับได้ และการสนับสนุนด้านธุรกิจและการเงินจากผู้ถือหุ้นใหญ่ อย่างไรก็ตาม จุดแข็งดังกล่าวลดทอนลงบางส่วนจากการที่บริษัทมีเครือข่ายการให้บริการลูกค้าที่ไม่กว้างขวางพอซึ่งทำให้บริษัทมีความเสี่ยงจากการกระจุกตัวของลูกค้าจากการพึ่งพิงเฉพาะลูกค้ารายใหญ่ นอกจากนี้ แนวโน้มการเติบโตและกำไรของบริษัทในระยะสั้นยังมีข้อจำกัดจากการแข่งขันที่รุนแรง อีกทั้งความสามารถในการทำกำไรของบริษัทก็ได้รับผลกระทบจากการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญที่สูงขึ้นจากการที่คุณภาพสินทรัพย์ของลูกค้ารายใหญ่รายหนึ่งของบริษัททยอยลดด้วย

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

การเติบโตของบริษัทมีข้อจำกัดจากการแข่งขันที่รุนแรง

ท่ามกลางการแข่งขันที่รุนแรง ทำให้บริษัทสูญเสียส่วนแบ่งทางการตลาดอย่างต่อเนื่อง ทั้งจากบริษัทที่ให้บริการสินเชื่อและลีสซิ่งอุปกรณ์และเครื่องจักรของญี่ปุ่นรวมถึงบริษัทในเครือของธนาคารพาณิชย์หลายแห่งที่ใช้การแข่งขันด้านราคาเพื่อเพิ่มส่วนแบ่งทางการตลาดของตน ทั้งนี้ บริษัทมีพอร์ตสินเชื่อ (เฉพาะสินเชื่อเช่าซื้อและสินเชื่อเช่าการเงิน) ลดลง 1.6% ในปี 2560 หรือลดลงเป็น 5,520 ล้านบาท จาก 5,608 ล้านบาทในปี 2559 จากการคาดการณ์ภาวะเศรษฐกิจที่เริ่มปรับตัวดีขึ้นจะเป็นโอกาสของบริษัทในการขยายพอร์ตสินเชื่อ แต่ภาวะการแข่งขันที่รุนแรงน่าจะเป็นความท้าทายสำหรับบริษัทในการขยายพอร์ตเช่นกัน

ความเสี่ยงจากการกระจุกตัวของลูกค้าจากการพึ่งพิงเฉพาะลูกค้ารายใหญ่

ธุรกิจของบริษัทถือว่ามีความกระจุกตัวเนื่องจากบริษัทดำเนินธุรกิจเฉพาะในเขตกรุงเทพฯ และปริมณฑลโดยผ่านการให้บริการของสำนักงานใหญ่เพียงแห่งเดียวเท่านั้น นอกจากนี้ บริษัทยังมีความเสี่ยงจากการกระจุกตัวของลูกค้าด้วยเนื่องจากลูกค้ารายใหญ่ 10 รายแรกของบริษัทคิดเป็นสัดส่วนถึง 30% ของพอร์ตสินเชื่อของบริษัท ณ เดือนธันวาคม 2560 ซึ่งการกระจุกตัวของลูกค้ารายใหญ่จะส่งผลกระทบต่อบริษัทได้ หากลูกค้ารายใหญ่บางรายประสบปัญหา ยกตัวอย่างเช่นกรณีลูกค้ารายใหญ่ตั้งแต่ปี 2559

คุณภาพสินทรัพย์ของบริษัททยอยลดลง

บริษัทมีคุณภาพสินทรัพย์ที่ลดลงมาจากระทั่งปี 2559 อัตราส่วนเงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (ค้างชำระเกิน 3 เดือน) ต่อเงินให้สินเชื่อรวมอยู่ในระดับต่ำกว่า 1% ในปี 2556 ถึง ปี 2558 อย่างไรก็ตาม คุณภาพสินทรัพย์ของบริษัททยอยลดลงหลังจากมีปัญหากับลูกค้ารายใหญ่กลุ่มหนึ่งในปี 2559 ทำให้อัตราส่วนเงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ต่อสินเชื่อรวมของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 8.7% ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2559 หากไม่รวมผลกระทบจากลูกค้ากลุ่มดังกล่าวแล้ว คุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทก็ยังถือว่าดีและมีสัดส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ที่ค่อนข้างต่ำ โดยที่สถานะทางธุรกิจของบริษัทยังไม่ได้รับผลกระทบจากกรณีดังกล่าวแต่อย่างใด ภายหลังจากการปรับโครงสร้างและการติดตามหนี้ที่เข้มงวด ทำให้อัตราส่วนเงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ต่อสินเชื่อรวมของบริษัทลดลงเป็น 4.3% ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2560

ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทได้รับผลกระทบจากคุณภาพสินทรัพย์ของลูกค้ารายใหญ่

ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทลดลงอย่างมีนัยสำคัญตั้งแต่ปี 2559 รายได้สุทธิของบริษัท (ปรับจากรายได้สุทธิของธุรกิจให้เข้าดำเนินงาน) อยู่ที่ 592 ล้านบาทในปี 2559 และ 544 ล้านบาท

ติดต่อ:

สิริวรรณ วีระเมธัชย์
siriwan@trisrating.com

เสาวณี วรดิษฐ์
saowanit@trisrating.com

ทวีโชค เจียมสกุลธรรม
taweechok@trisrating.com

ไรทิวา นฤมล
raithiwa@trisrating.com



ในปี 2560 ลดลงจาก 633 ล้านบาทในปี 2558 ผลประกอบการที่ลดลงอย่างมากในปี 2559 และ 2560 มีสาเหตุหลักมาจากคุณภาพสินทรัพย์ที่ถดถอยลง ทำให้บริษัทต้องตั้งค่าใช้จ่ายสำรองหนี้สงสัยจะสูญมากถึง 319 ล้านบาทในปี 2559 และ 294 ล้านบาทในปี 2560 เป็นผลให้บริษัทมีกำไรสุทธิเพียง 40 ล้านบาทและ 37 ล้านบาทในปี 2559 และปี 2560 ตามลำดับ

อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ยอยู่ที่ 0.5% ในปี 2560 และบริษัทมีอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ยลดลงเป็น 1.97% ในปี 2560 ในขณะที่เดียวกันค่าใช้จ่ายดำเนินงานต่อรายได้รวมเพิ่มขึ้นจาก 14.8% ในปี 2558 เป็น 16.7% ในปี 2559 และ 18.9% ในปี 2560

ความสามารถในการบริหารมูลค่าคงเหลือของสินทรัพย์ให้เขาจะช่วยเพิ่มรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยให้แก่บริษัท ภายหลังจากที่ราคาถดถอยต่ำแล้วผ่านพ้นจุดต่ำสุดในปี 2557 ไปแล้ว บริษัทมีกำไรจากการขายสินทรัพย์ให้เขาเพิ่มขึ้นเป็น 30 ล้านบาทในปี 2560 อย่างไรก็ตาม ภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวในปัจจุบันจะเป็นความท้าทายสำหรับบริษัทในการเพิ่มผลประกอบการทางการเงิน ไปพร้อมกับการมีคุณภาพสินทรัพย์ที่ดีที่สุด

สภาพคล่องเพียงพอ

ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัท อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่ได้พึ่งพาแหล่งเงินทุนจากธนาคารกรุงเทพเป็นหลัก ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2560 บริษัทมีเงินกู้ยืมจากธนาคารกรุงเทพเพียง 2.4% ของหนี้สินของบริษัททั้งหมด บริษัทได้กระจายแหล่งกู้ยืมไปยังสถาบันการเงินอื่นมากขึ้น รวมถึงการออกตราสารหนี้ในตลาดทุน บริษัทเริ่มมีการออกตั๋วสัญญาใช้เงินในปี 2553 ออกหุ้นกู้ในปี 2554 และออก Shogun Bonds 6 ครั้งมูลค่ารวม 120 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ระหว่างปี 2555-2560

บริษัทมีวงเงินสินเชื่อที่เพียงพอรองรับปัญหาการขาดสภาพคล่องในระยะสั้นที่อาจเกิดขึ้นได้ นอกจากนี้ บริษัทยังมีกระแสเงินสดที่มีเสถียรภาพจากการมีเงินผ่อนชำระรายเดือนจากลูกค้าและยังมีวงเงินสินเชื่อของธนาคารกรุงเทพที่เก็บเอาไว้ใช้เป็นเงินทุนแหล่งสุดท้ายในกรณีที่มีความต้องการเพิ่มสภาพคล่องในอนาคตด้วย

ฐานเงินทุนแข็งแกร่ง

บริษัทถือว่ามีฐานเงินทุนที่แข็งแกร่ง อัตราการจ่ายเงินปันผลที่ต่ำช่วยให้ฐานทุนของบริษัทปรับเพิ่มขึ้น โดยส่วนของผู้ถือหุ้นเป็น 1,858 ล้านบาทในปี 2560 ทำให้อัตราส่วนของผู้ถือหุ้นต่อสินทรัพย์รวมลดลงเป็น 23% ในปี 2560 อัตราส่วนดังกล่าวถือว่าค่อนข้างแข็งแกร่งเมื่อเทียบกับคู่แข่ง บริษัทยังมีเงินกองทุนที่เข้มแข็งเพียงพอที่จะรองรับความเสี่ยงจากภาวะแวดล้อมทางธุรกิจที่ถดถอย ณ เดือนธันวาคม 2560 บริษัทรักษาอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนอยู่ที่ 3.4 เท่า เมื่อเทียบกับ 3.3 เท่า ณ เดือนธันวาคม 2559

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" สะท้อนถึงความคาดหมายของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังคงได้รับการสนับสนุนทางการเงินอย่างต่อเนื่องจากผู้ถือหุ้นรายใหญ่ไปพร้อม ๆ กับการเพิ่มความหลากหลายของแหล่งเงินทุนไปด้วย การพิจารณาแนวโน้มอันดับเครดิตยังรวมไปถึงความคาดหมายที่คณะผู้บริหารของบริษัทจะสามารถรักษาสถานะทางการตลาดในปัจจุบันเอาไว้ได้ ในขณะที่ฐานทุนจะยังคงแข็งแกร่งเพียงพอที่จะรองรับความเสี่ยงจากคุณภาพสินทรัพย์ที่เสื่อมถอย และบริษัทจะมีผลประกอบการทางการเงินตามที่ทริสเรทติ้งคาดการณ์ไว้ด้วย

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทอาจถูกปรับลดลงได้ หากบริษัทยังคงมีการเสื่อมถอยของคุณภาพสินทรัพย์และสถานะทางธุรกิจอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ การปรับอันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทอาจจะมีการเปลี่ยนแปลง หากมีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างผู้ถือหุ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งหากบริษัทมีสถานะเป็นหนึ่งในกลุ่มธุรกิจการเงินของธนาคารกรุงเทพภายใต้การกำกับดูแลแบบรวมกลุ่มของธนาคารแห่งประเทศไทย อันดับเครดิตของบริษัทก็มีโอกาสปรับเพิ่มขึ้นจากการสนับสนุนที่เพิ่มขึ้นจากกลุ่มธนาคารกรุงเทพ

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2560 *	2559	2558	2557	2556
สินทรัพย์รวม	8,160	7,988	8,106	9,008	8,175
เงินให้สินเชื่อรวม (รวมสินทรัพย์ให้เช่าดำเนินงานสุทธิ)	8,260	7,991	7,826	8,724	7,712
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	736	441	123	109	105
เงินกู้ยืมระยะสั้น	4,200	4,953	4,039	5,609	4,579
เงินกู้ยืมระยะยาว	1,656	699	1,718	1,141	1,628
ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,858	1,876	1,841	1,584	1,348
รายได้รวม	892	968	1,028	1,019	941
รายได้สุทธิ **	544	592	633	606	542
กำไรจากการขายสินทรัพย์ให้เช่า	30	28	19	13	19
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	107	102	96	93	99
กำไรสุทธิ	37	40	264	242	201
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย/รายได้ (%)	(0.03)	5.43	76.59	81.63	79.07
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย/ดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	2.91	3.08	4.39	3.99	3.83
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงาน/เงินกู้รวม (%)	5.63	6.52	10.84	9.23	7.88
อัตราส่วนเงินกู้รวม/โครงสร้างเงินทุน (%)	75.92	75.08	75.77	81.00	82.16

* งบการเงินก่อนตรวจสอบ

** รายได้สุทธิ = รายได้จากสัญญาให้เช่าดำเนินงานสุทธิ + รายได้ดอกเบี้ยธุรกิจเช่าซื้อ สัญญาเช่าทางการเงิน แฟคตอริง และสินเชื่ออื่น + กำไรจาก การขายสินทรัพย์ให้เช่า

หน่วย: %

	----- ณ วันที่ 31 ธันวาคม -----				
	2560 *	2559	2558	2557	2556
ความสามารถในการทำกำไร					
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	8.27	9.23	9.16	8.78	9.12
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/รายได้รวม	74.87	76.78	76.28	73.99	71.80
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้รวม**	18.85	16.68	14.82	14.97	17.44
กำไรจากการดำเนินงาน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	(0.01)	0.16	3.85	3.52	3.39
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	0.45	0.50	3.08	2.81	2.71
อัตราส่วนผลตอบแทน/ส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย	1.97	2.18	15.40	16.49	16.05
คุณภาพสินทรัพย์					
เงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้/เงินให้สินเชื่อรวมถัวเฉลี่ย	4.28	8.70	0.71	0.40	0.63
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อรวมถัวเฉลี่ย	3.56	4.02	0.19	(0.05)	(0.03)
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อรวม	8.91	5.56	1.57	1.25	1.37
โครงสร้างเงินทุน					
หนี้สิน/ส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	3.39	3.26	3.40	4.69	5.07
ส่วนของผู้ถือหุ้น/สินทรัพย์รวม	22.76	23.48	22.72	17.58	16.49
ส่วนของผู้ถือหุ้น/เงินให้สินเชื่อรวม	22.49	23.65	23.53	18.15	17.48
สภาพคล่อง					
เงินกู้ยืมระยะสั้น/หนี้สินรวม	66.63	81.04	64.48	75.55	67.08
เงินให้สินเชื่อรวม/สินทรัพย์รวม	101.22	99.28	96.54	88.63	86.14
เงินให้สินเชื่อรวม/เงินกู้ยืมรวม	196.67	160.11	193.74	142.34	153.77

* งบการเงินก่อนตรวจสอบ

** รายได้รวมหักต้นทุนจากการให้เข้าดำเนินงาน

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. 2561 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อัดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้เหล่านั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัท และแหล่งข้อมูลอื่นๆ 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