

บริษัท ภัทรลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 123/2562

7 สิงหาคม 2562

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	A-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	A-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Negative

วันที่ทบทวนล่าสุด : 03/08/61

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพินิจ
25/07/56	A-	Stable
30/03/54	A-	Positive
09/08/48	A-	Stable
12/07/47	BBB+	Stable
10/10/45	BBB+	-
23/08/43	BBB	-

ติดต่อ:

ปรียาภรณ์ โกษาการ

preeyaporn@trisrating.com

สิริวรรณ วีระเมธัชชัย

siriwan@trisrating.com

ทวีโชค เจียมสกุลธรรม

taweetchok@trisrating.com

นฤมล ชาญชนะวิวัฒน์

narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของ บริษัท ภัทรลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "A-" และปรับแนวโน้มอันดับเครดิตเป็น "Negative" หรือ "ลบ" จาก "Stable" หรือ "คงที่"

อันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะการเป็นผู้นำในตลาดเช่าดำเนินงานรถยนต์ของบริษัท คุณภาพลูกหนี้ที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง ภาระหนี้ในระดับที่ยอมรับได้และการมีโครงสร้างสินทรัพย์และหนี้สินที่เหมาะสม อย่างไรก็ตาม แนวโน้มอันดับเครดิตได้ถูกปรับลดลงเพื่อสะท้อนความสามารถในการทำกำไรและความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดคงเหลือเพื่อชำระหนี้ที่อ่อนแอของ บริษัท

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

มีสถานะเป็นผู้นำในตลาดเช่าดำเนินงานรถยนต์

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงสถานะความเป็นผู้นำในตลาดเช่าดำเนินงานรถยนต์เอาไว้ได้ในอีก 2-3 ปีข้างหน้าเนื่องจากทริสเรทติ้งเชื่อว่าบริษัทจะยังคงรักษาฐานลูกค้าขนาดใหญ่เอาไว้ได้ โดยเฉพาะลูกค้าบริษัทเอกชนขนาดใหญ่เนื่องจากความมีชื่อเสียงและการมีบริการที่ครอบคลุมของบริษัท บริษัทยังคงเป็นหนึ่งในผู้ให้เช่าสินทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่ที่สุดในกลุ่มผู้ให้บริการรถเช่าจากฐานข้อมูลของทริสเรทติ้ง โดย ณ เดือนมีนาคม 2562 บริษัทให้บริการแก่ลูกค้ากว่า 1,400 ราย โดยมีลูกค้าใหม่ 78 รายในปีที่ผ่านมาด้วยสินทรัพย์ให้เช่า 1.02 หมื่นล้านบาท ณ สิ้นปี 2561

คุณภาพลูกหนี้มีแนวโน้มดีขึ้น

ทริสเรทติ้งเชื่อว่าอัตราส่วนสินเชื่อต่อคุณภาพต่อสินเชื่อรวมของบริษัทซึ่งสะท้อนถึงลูกค้าค้างชำระเกิน 90 วัน นั้นจะปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องในอีก 2-3 ปีข้างหน้า เนื่องจากบริษัทได้เพิ่มความรัดกุมของเกณฑ์การพิจารณาอนุมัติสัญญาเช่าใหม่ให้เข้มงวดมากขึ้น ซึ่งรวมไปถึงการใช้ข้อมูลเพิ่มเติมจากข้อมูลเครดิตแห่งชาติเพื่อประกอบการประเมินลูกค้าด้วย โดยอัตราส่วนสินเชื่อต่อคุณภาพต่อสินเชื่อรวมของบริษัทปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ระดับ 1.4% ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2562 จาก 1.9% ณ สิ้นปี 2560 ซึ่งส่วนหนึ่งมาจากหนี้สูญชำระคืนด้วย เกณฑ์การพิจารณาอนุมัติสัญญาเช่าที่เข้มงวดมากขึ้นจะช่วยจำกัดความเสี่ยงของลูกหนี้ผิดนัดชำระหนี้และหนี้เสียในอีก 2-3 ปีข้างหน้า ทริสเรทติ้งจึงคาดว่าปริมาณการตั้งสำรองของบริษัทจะอยู่ในระดับคงที่ในระยะปานกลาง

ภาระหนี้อยู่ในระดับที่ยอมรับได้

ทริสเรทติ้งคาดว่าภาระหนี้ของบริษัทจะยังคงอยู่ในระดับปานกลาง โดยอัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทอยู่ในระดับคงที่ตลอด 2-3 ปีที่ผ่านมา ที่ระดับ 77.3% ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2562 แม้ว่าเงินกู้ยืมจะเพิ่มขึ้นในปี 2561 และในไตรมาสแรกของปี 2562 ขณะที่ความสามารถในการทำกำไรลดลง ทางด้านฐานทุนนั้น ทริสเรทติ้งเชื่อว่าบริษัทมีฐานทุนที่แข็งแกร่งเพียงพอที่จะใช้สนับสนุนการขยายธุรกิจ โดยคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นจะอยู่ที่ระดับ 3-4 เท่าในปี 2562-2564 อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทอยู่ที่ระดับ 3.4 เท่า ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2562 ซึ่งอยู่ในระดับเดียวกับปี 2560 และ 2561 และต่ำกว่าเงื่อนไขทางการเงินของหุ้นกู้ของบริษัทที่ 7 เท่า ทั้งยังเป็นพัฒนาการที่ดีขึ้นจากเดิมที่ระดับ 4.8 เท่าในปี 2557 อันเป็นผลจากการเพิ่มทุนโดยผ่านการเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมในปี 2558

โครงสร้างสินทรัพย์และหนี้สินที่สอดคล้องกัน

บริษัทมีโครงสร้างสินทรัพย์และหนี้สินที่สอดคล้องกันซึ่งจะช่วยป้องกันความเสี่ยงด้านสภาพคล่องให้แก่บริษัทได้ โดยบริษัทมีการบริหารระยะเวลาการชำระหนี้ให้สอดคล้องกับระยะเวลาของสัญญาเช่า ซึ่งส่วนใหญ่ยาวนาน 3-4 ปีด้วยการใช้เงินกู้ยืมระยะยาวเป็นแหล่งเงินทุนหลัก โดยบริษัทมีอัตราส่วนเงิน

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2562	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2561	2560	2559	2558
รายได้จากการดำเนินงานรวม	694	2,765	2,840	3,085	3,028
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	79	402	452	430	587
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	522	2,105	2,179	2,258	2,403
เงินทุนจากการดำเนินงาน	478	1,928	1,949	2,048	1,987
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	67	257	286	322	369
เงินลงทุน	648	3,451	2,630	2,803	2,731
สินทรัพย์รวม	14,069	14,066	13,211	13,230	12,912
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	10,224	10,239	9,466	9,956	9,691
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	3,016	2,981	2,862	2,752	2,640
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีต่อรายได้ (%)	11.41	14.54	15.92	13.95	19.40
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย (%)	1.52*	1.64	1.68	1.68	1.34
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	1.19	1.56	1.58	1.34	1.59
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	18.93 *	18.83	20.59	20.57	20.50
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	77.22	77.45	76.78	78.34	78.59

* ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562

บริษัท ภัทรลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (PL)

อันดับเครดิตองค์กร:	A-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
PL198A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 500 ล้านบาท ใต้ออนปี 2562	A-
PL209A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 500 ล้านบาท ใต้ออนปี 2563	A-
PL212A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 500 ล้านบาท ใต้ออนปี 2564	A-
PL21NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 500 ล้านบาท ใต้ออนปี 2564	A-
PL232A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 200 ล้านบาท ใต้ออนปี 2566	A-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Negative

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สีลม กรุงเทพฯ 10500 โทร. 02-098-3000

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2562 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อ้างอิง หรือเปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ 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