

บริษัท กรุงไทยคาร์เร้นท์ แอนด์ ลีส จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 173/2561
2 พฤศจิกายน 2561

CORPORATES		
อันดับเครดิตองค์กร:	A-	
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable	
วันที่ที่ทบทวนล่าสุด:		
วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพินิจ
02/11/61	A-	Stable
อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:		
วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพินิจ
02/10/60	A-	Stable
15/05/51	BBB+	Stable
ติดต่อ:		
ปรียาภรณ์ โกษาการ		
preeyaporn@trisrating.com		
สิริวรรณ วีระราชัย		
siriwan@trisrating.com		
ทวีโชค เจียมสกุลธรรม		
taweechok@trisrating.com		
ไรทิวา นฤมล		
raithiwa@trisrating.com		
WWW.TRISRATING.COM		

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรระดับ “A-” ของ บริษัท กรุงไทยคาร์เร้นท์ แอนด์ ลีส จำกัด (มหาชน) อันดับเครดิตดังกล่าวสะท้อนถึงผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งอย่างยั่งยืน ความได้เปรียบในการแข่งขันจากความร่วมมือทางธุรกิจจากบริษัทที่เกี่ยวข้อง ความสามารถในการรักษาสถานะทางการตลาด ภาระหนี้ที่ต่ำ และสภาพคล่องที่เพียงพอของบริษัท อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตถูกจำกัดด้วยการแข่งขันที่รุนแรงในอุตสาหกรรมรถเช่าซึ่งยังคงสร้างแรงกดดันต่อผลประกอบการและแผนการขยายธุรกิจของบริษัท

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่ง

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงดำรงความสามารถในการทำกำไรที่แข็งแกร่งไว้ได้ เนื่องจากบริษัทมีความได้เปรียบในการแข่งขันจากการได้รับความร่วมมือทางธุรกิจจากบริษัทที่เกี่ยวข้อง ผลประกอบการของบริษัทสามารถพิสูจน์ได้จากกำไรสุทธิซึ่งอยู่ในระดับ 200-400 ล้านบาทตลอด 10 ปีที่ผ่านมาแม้ว่าราคารถยนต์มือสองจะลดลงอย่างมากในช่วงปี 2557-2558

ในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา บริษัทได้รับผลประโยชน์ทางภาษีซึ่งมีส่วนช่วยให้ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทปรับตัวดีขึ้น อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ถัวเฉลี่ยของบริษัทยังคงอยู่ในระดับสูงที่ 7.1% ในปี 2560 เทียบกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่ 1.1% อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ถัวเฉลี่ยแบบปรับให้เป็นตัวเลขเต็มปีของบริษัทลดลงเล็กน้อยมาอยู่ที่ 5.2% ในช่วงครึ่งแรกของปี 2561 จาก 7.1% ในช่วงครึ่งแรกของปี 2560 จากการลดลงของจำนวนรถหมดสัญญาที่ขายออกไป อย่างไรก็ตาม อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ถัวเฉลี่ยของบริษัทในปี 2559-2560 อยู่ในระดับสูงเนื่องจากการขายรถหมดสัญญาในจำนวนที่มากกว่าปกติ ทริสเรทติ้งประมาณการอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ถัวเฉลี่ยของบริษัทจะอยู่ที่ระดับ 5.5%-6.0% ในปี 2561-2564 จากสมมติฐานที่ว่าจำนวนรถหมดสัญญาขายจะกลับสู่ระดับปกติ

ความได้เปรียบในการแข่งขันจากความร่วมมือทางธุรกิจจากบริษัทที่เกี่ยวข้อง

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงดำรงความได้เปรียบในการแข่งขันจากความร่วมมือทางธุรกิจจากบริษัทที่เกี่ยวข้อง บริษัทมีต้นทุนในการซื้อรถใหม่ที่ต่ำกว่าคู่แข่งในอุตสาหกรรมเนื่องจากบริษัทจัดซื้อรถยนต์ซึ่งเป็นสินทรัพย์ให้เช่าในจำนวนมากกว่าครึ่งหนึ่งของรถทั้งหมดจากตัวแทนจำหน่ายซึ่งผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัท (ตระกูลจันทระเสรีกุล) เป็นเจ้าของ อีกทั้งบริษัทยังเป็นเจ้าของศูนย์ซ่อมบำรุงรถยนต์หลายแห่งซึ่งช่วยลดรายจ่ายค่าซ่อมบำรุงที่ไม่จำเป็นลงได้อีกด้วย นอกจากนี้ บริษัทยังมีแนวโน้มที่จะยังคงรับรู้กำไรจากการขายสินทรัพย์ให้เช่าที่หมดอายุสัญญาเนื่องจากบริษัทขายสินทรัพย์ดังกล่าวกว่า 90% โดยเฉลี่ยให้กับลูกค้ารายย่อยผ่านทางบริษัท กรุงไทย ออโตโมบิล จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทซื้อขายรถมือสองที่เป็นบริษัทลูก ซึ่งช่วยให้บริษัทสามารถขายรถหมดสัญญาเข้าได้ในราคาที่สูงและได้กำไรที่มากกว่าเมื่อเทียบกับการขายผ่านช่องทางอื่น เช่น การประมูล

การรักษาฐานะทางการตลาด

บริษัทมีสินทรัพย์ให้เช่าสุทธิที่เพิ่มขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไปในช่วงเวลา 2-3 ปีที่ผ่านมา โดยอยู่ที่ 3,843 ล้านบาทในปี 2560 จาก 3,097 ล้านบาทในปี 2558 แม้ว่าการแข่งขันในอุตสาหกรรมรถเช่าจะรุนแรง บริษัทมีส่วนแบ่งทางการตลาดที่ 5.6% ในปี 2560 ซึ่งถือเป็นผู้ประกอบการที่ใหญ่เป็นอันดับ 8 จากฐานข้อมูลของทริสเรทติ้ง บริษัทมีนโยบายมุ่งเน้นคุณภาพในการให้บริการเพื่อรักษาฐานลูกค้าและมุ่งเน้นที่ผลประโยชน์ที่พึงปรารถนาซึ่งรวมทั้งรักษาสมาดุลระหว่างการเติบโตของสินทรัพย์คุณภาพของสินทรัพย์ และผลการดำเนินงานธุรกิจที่แข็งแกร่ง

ภาระหนี้ที่ต่ำ

ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าบริษัทจะยังคงดำรงภาระหนี้ที่ต่ำ โดยมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ระดับ 1.0-1.5 เท่า ในปี 2561-2564 บริษัทเริ่มออกหุ้นกู้ในปี 2560 เพื่อเป็นแหล่งเงินทุนเพิ่มเติมจากการพึ่งพาเงินสินเชื่อจากธนาคารและเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินต่าง ๆ ภายใต้สัญญาเช่าซื้อ บริษัทมีเงินกู้ยืมรวมเพิ่มเป็น 2,836 ล้านบาทในปี 2560 จาก 2,523 ล้านบาทในปี 2559 แม้ว่าเงินกู้ยืมจะเพิ่มสูงขึ้นอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทยังคงอยู่ในระดับต่ำ โดยอยู่ที่ 1.5 เท่า ในปี 2560 บริษัทมีอัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนที่ 58.5% ในปี 2560 ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมที่ 81.3% โดยมีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 2,014 ล้านบาท ทริสเรทติ้งคาดว่าฐานเงินทุนของบริษัทจะยังเพียงพอต่อการขยายธุรกิจในอนาคต

สภาพคล่องที่เพียงพอ

บริษัทมีโครงสร้างสินทรัพย์และหนี้สินที่เหมาะสมซึ่งจะช่วยป้องกันปัญหาขาดสภาพคล่องเนื่องจากบริษัทบริหารระยะเวลาของเงินกู้ยืม โดยเฉพาะระยะเวลาของเงินกู้ยืมภายใต้สัญญาเช่าซื้อและหุ้นกู้ให้สอดคล้องกับระยะเวลาของสัญญาเช่าซึ่งส่วนใหญ่ยาวนาน 3-4 ปี โดย ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2561 บริษัทมีอัตราส่วนเงินกู้ยืมระยะสั้นต่อเงินกู้ยืมรวมอยู่ที่ 19.9% ต่ำกว่าระดับ 49.0% ในปี 2560

บริษัทยังมีความยืดหยุ่นทางการเงินเนื่องจากบริษัทเริ่มพึ่งพาการกู้ยืมแบบมีหลักประกันภายใต้สัญญาเช่าซื้อที่น้อยลง ส่งผลให้บริษัทมีสินทรัพย์สภาพคล่องที่ไม่มีภาระผูกพันเพิ่มขึ้นหากเกิดปัญหาสภาพคล่อง สัดส่วนเงินกู้ยืมภายใต้สัญญาเช่าซื้อต่อเงินกู้ยืมรวมของบริษัทปรับตัวลดลงต่อเนื่องและคิดเป็นสัดส่วน 9% ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2561 จาก 56% ในปี 2558 นอกจากนี้บริษัทมีรถที่ไม่มีภาระผูกพันเป็นแหล่งสภาพคล่องแล้ว บริษัทยังมีวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินหลายแห่งและยังสามารถระดมทุนได้ทั้งจากตลาดทุนและตลาดตราสารหนี้อีกด้วย

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” ของบริษัทสะท้อนการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังคงสามารถดำรงสถานะทางธุรกิจและการเงิน รวมถึงสามารถรักษารฐานลูกค้าหลักกลุ่มเดิมและขยายฐานลูกค้าใหม่ได้ รวมถึงมีผลประกอบการที่น่าพอใจด้วย

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากสถานะทางธุรกิจของบริษัทปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในขณะที่สถานะทางการเงินคงตัว ในทางกลับกัน สถานะเครดิตของบริษัทอาจได้รับการปรับลดลงหากสถานะทางธุรกิจของบริษัทเสื่อมถอยลงอย่างมีนัยสำคัญ หรือหากผลประกอบการหรือภาระหนี้ของบริษัทปรับตัวแย่ลง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2561	2560	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
		2559	2558	2557	
สินทรัพย์รวม	4,792	4,999	4,640	3,819	3,652
เงินกู้ยืมระยะสั้น	511	1,390	1,279	827	843
เงินกู้ยืมระยะยาว	2,060	1,445	1,244	949	808
ส่วนของผู้ถือหุ้น	2,003	2,014	1,982	1,787	1,708
รายได้รวม**	965	2,033	1,940	1,885	1,821
กำไรจากการขายสินทรัพย์ให้เข้า	94	272	242	176	205
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	102	175	170	170	170
กำไรสุทธิ	126	340	331	203	214
เงินทุนจากการดำเนินงาน	459	976	964	854	878
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย (%)	5.2 ***	7.1	7.8	5.4	6.0
อัตราส่วนผลตอบแทน/ส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย (%)	12.6 ***	17.0	17.5	11.6	12.8
อัตราส่วนค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้รวม (%)	10.3	8.4	8.5	8.7	9.0
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย/รายได้จากการขาย (%)	50.3	51.2	51.7	48.8	49.7
อัตราส่วนผลตอบแทน/เงินทุนถาวร (%)	6.2 ***	8.3	9.9	9.3	10.2
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย/ดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	12.4	14.4	15.8	14.3	15.2
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงาน/เงินกู้รวม**** (%)	35.7 ***	34.4	38.2	48.1	53.2
อัตราส่วนเงินกู้รวม/โครงสร้างเงินทุน (%)	56.2	58.5	56.0	49.9	49.1
อัตราส่วนเงินกู้ยืมระยะสั้น/เงินกู้ยืมรวม	19.9	49.0	50.7	46.6	51.1
อัตราส่วนหนี้สิน****/ส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.4	1.5	1.3	1.1	1.1

* งบการเงินรวม

** รายได้ = รายได้จากค่าเช่ารถยนต์ + รายได้จากการขายรถยนต์ + รายได้จากการขายสินทรัพย์ให้เข้า

*** ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปี

**** หนี้สินรวม = หนี้สินเฉพาะที่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย

***** หนี้สิน = หนี้สินรวม

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- การจัดอันดับเครดิตบริษัทให้สินเชื่อที่ไม่ใช่ธนาคาร, 7 พฤษภาคม 2561
- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 31 ตุลาคม 2550

บริษัท ไทยคาร์เร็นท์ แอนด์ ลีส จำกัด (มหาชน) (KCAR)

อันดับเครดิตองค์กร:

A-

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 ใช้อ้างอิง หรือเปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ 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
