

บริษัท เอเชียเสริมกิจลีสซิ่ง จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 61/2556

7 สิงหาคม 2556

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

อันดับเครดิตในอดีต:

| วันที่ | องค์กร | ตราสารหนี้ (มีประกัน/ไม่มีประกัน) |
|----------|----------|-----------------------------------|
| 07/10/51 | BBB+/Sta | - |

เหตุผล

ทริสเรทติ้งยืนยันอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท เอเชียเสริมกิจลีสซิ่ง จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "BBB+" อันดับเครดิตสะท้อนถึงคณะผู้บริหารที่มีประสบการณ์ในธุรกิจสินเชื่อรถยนต์และความสามารถในการดำรงสถานะทางการเงินที่มั่นคงจากการขยายขนาดสินเชื่อ นอกจากนี้ ปัจจัยอื่น ๆ ที่สนับสนุนอันดับเครดิตยังประกอบด้วย สถานะที่แข็งแกร่งในธุรกิจสินเชื่อรถยนต์ในตลาดเฉพาะกลุ่มของรถยนต์เพื่อการพาณิชย์ การสนับสนุนจากผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ระบบการบริหารความเสี่ยงที่มีประสิทธิภาพ และความสัมพันธ์ที่ยาวนานกับตัวแทนจำหน่ายรถยนต์ อย่างไรก็ตาม ความแข็งแกร่งดังกล่าวถูกลดทอนลงบางส่วนจากลักษณะสินเชื่อของบริษัทที่มีความอ่อนไหวต่อการเปลี่ยนแปลงของภาวะเศรษฐกิจแม้ลักษณะของสินเชื่อประเภทนี้จะให้ผลตอบแทนที่สูงกว่าก็ตาม ความยืดหยุ่นทางการเงินของบริษัทมีอุปสรรคจากกฎระเบียบการกำหนดเพดานการกู้ยืมจากผู้ถือหุ้นของบริษัทคือ ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) อย่างไรก็ตาม บริษัทก็มีความสามารถในการกระจายแหล่งเงินทุนเพื่อเพิ่มความยืดหยุ่นทางการเงิน

ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2556 ในจำนวนสินเชื่อรวมของบริษัทนั้น จำนวน 85.4% เป็นสินเชื่อรถยนต์สำหรับลูกค้ารายย่อยซึ่งดำเนินการโดยบริษัทเอง โดยอยู่ในระดับใกล้เคียงกับปี 2554 และ 2553 ที่ระดับ 84.6% และ 85.2% ตามลำดับ ในขณะที่สัดส่วนสินเชื่อลีสซิ่งและแฟคตอริงของบริษัทในเครือที่บริษัทถือหุ้นทั้งหมด คือ บริษัท กรุงเทพแกรนด์แปซิฟิคลีสซิ่ง จำกัด (มหาชน) อยู่ที่ระดับ 10.5% และ 3.6% ตามลำดับ สินเชื่อรวมของบริษัทขยายตัวมากถึงระดับ 28.8% จาก 17,686 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2554 เป็น 22,786 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2555 หลังจากหยุดชะงักลงจากเหตุอุทกภัยในปี 2554

ความเสี่ยงจากการกระจุกตัวของฐานลูกค้าโดยรวมของบริษัทอยู่ในระดับต่ำเนื่องจากลักษณะของสินเชื่อรถยนต์สำหรับลูกค้ารายย่อย นอกจากนี้ การกระจายตัวของส่วนผสมของผลิตภัณฑ์ในสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์สำหรับลูกค้ารายย่อยยังมีส่วนช่วยลดความเสี่ยงจากการกระจุกตัวในด้านผลิตภัณฑ์ของสินเชื่อได้ด้วย โดย ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2556 สินเชื่อรถยนต์สำหรับลูกค้ารายย่อยคงค้างประกอบด้วยรถยนต์นั่งและรถกระบะจำนวน 33.2% รถตู้ 23.8% รถบรรทุก 34.9% รถแท็กซี่ 6.3% รถโดยสาร 0.2% และสินเชื่อสำหรับลูกค้าที่นำรถยนต์มาขอสินเชื่อใหม่อีก 1.6% โดยทั่วไปแล้ว แม้ว่าสินเชื่อสำหรับยานพาหนะเพื่อการพาณิชย์ เช่น รถบรรทุก รถตู้ และรถแท็กซี่จะสร้างผลตอบแทนที่สูงกว่า แต่ส่วนผสมของสินเชื่อที่มีสินทรัพย์ประเภทดังกล่าวจะทำให้ผู้ประกอบการมีความเสี่ยงที่สูงกว่าผู้ประกอบการรายใหญ่อื่น ๆ ที่เน้นการให้สินเชื่อสำหรับรถยนต์นั่งและรถกระบะ ดังนั้น เพื่อลดทอนความเสี่ยงที่สูงกว่า บริษัทจึงใช้กลยุทธ์ในการแบ่งกลุ่มย่อยเพื่อเน้นสินเชื่อเฉพาะผลิตภัณฑ์และกลุ่มลูกค้าที่มีความเสี่ยงน้อยเพื่อลดความเสี่ยงโดยรวม

แม้สินเชื่อของบริษัทจะดูเหมือนมีความเสี่ยงที่สูงกว่า แต่อัตราส่วนของสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (ค้างชำระมากกว่า 3 งวด) ต่อสินเชื่อรวมยังอยู่ในระดับค่อนข้างต่ำเมื่อเทียบกับผู้ให้บริการรายอื่น การมีคณะผู้บริหารที่มีประสบการณ์และความสามารถ ตลอดจนระบบการบริหารความเสี่ยงที่มีประสิทธิภาพ และนโยบายการอนุมัติสินเชื่อแบบระมัดระวังจะเป็นปัจจัยที่ช่วยให้บริษัทสามารถดำรงคุณภาพสินทรัพย์ให้อยู่ในระดับที่น่าพอใจ อัตราส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ของบริษัทปรับตัวดีขึ้นจาก 1.42% ในปี 2552 เป็น 0.89% ในปี 2553 วิกฤตการณ์อุทกภัยในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี 2554 ได้ส่งผลต่อคุณภาพสินเชื่อรถยนต์สำหรับลูกค้ารายย่อย โดยอัตราส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ปรับเพิ่มจาก 0.43% ในปี 2553 เป็น 0.61% ในปี 2554 อย่างไรก็ตาม อัตราส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้สำหรับสินเชื่อลีสซิ่งและแฟคตอริงของบริษัทกรุงเทพแกรนด์แปซิฟิคลีสซิ่งได้ปรับตัวดีขึ้นในปี 2554 ส่งผล

ติดต่อ:
 ทวีโชค เจียมสกุลธรรม
 taweechoke@trisrating.com

ศิริพร ไกรรส
 siriporn@trisrating.com

ไรทิวา นฤมล
 raithiwa@trisrating.com

WWW.TRISRATING.COM

ให้บริษัทยังคงสามารถรักษาระดับอัตราส่วนหนี้เชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้รวม ณ สิ้นปี 2554 ที่ระดับ 0.88% อัตราส่วนหนี้เชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้รวมปรับลดลงอย่างต่อเนื่องมาอยู่ที่ 0.83% ณ สิ้นปี 2555 และ 0.79% ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2556 การปรับลดลงดังกล่าวมีผลบางส่วนจากการที่บริษัทขยายฐานหนี้เชื่อค่อนข้างมากในช่วงปีที่ผ่านมา

การแข่งขันที่รุนแรงในอุตสาหกรรมสินเชื่อรถยนต์ยังมีผลกดดันความสามารถในการทำกำไรของบริษัทและผู้ประกอบการรายอื่น ผลตอบแทนจากอัตราดอกเบี้ยรับได้รับแรงกดดันจากภาวะการแข่งขัน อย่างไรก็ตาม บริษัทสามารถรักษาระดับต้นทุนทางการเงินจากการใช้เงินทุนเพื่อขยายสินเชื่อจากการกู้ยืมระยะสั้นในสัดส่วนที่มากขึ้น นอกจากนี้ ค่าใช้จ่ายดำเนินงานและภาระการตั้งสำรองหนี้เชื่อยังคงอยู่ภายใต้การควบคุม ส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรปรับเพิ่มขึ้น อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ยของบริษัทปรับตัวขึ้นมากเป็น 2.36% ในปี 2555 จากระดับ 1.97% ในปี 2554 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ยก็ปรับเพิ่มขึ้นเช่นกัน โดยปรับเป็น 17.61% ในปี 2555 จาก 16.58% ในปี 2554

บริษัทได้รับประโยชน์ด้านแหล่งเงินทุนจากการมีสถานะเป็นบริษัทในเครือของธนาคารกรุงเทพ อย่างไรก็ตาม ประโยชน์ดังกล่าวถูกจำกัดโดยกฎเกณฑ์ของธนาคารแห่งประเทศไทยเกี่ยวกับการให้กู้ยืมแก่ธุรกิจที่เกี่ยวข้องกันของสถาบันการเงิน โดยกฎเกณฑ์ดังกล่าวจำกัดจำนวนเงินกู้จากธนาคารพาณิชย์ที่ให้แก่บริษัทที่เกี่ยวข้องของธนาคาร กฎเกณฑ์ดังกล่าวจำกัดความยืดหยุ่นทางการเงินของบริษัทและประโยชน์จากแหล่งเงินทุนที่มีความมั่นคงจากธนาคารกรุงเทพ อย่างไรก็ตาม บริษัทสามารถกระจายแหล่งเงินทุนไปยังสถาบันการเงินอื่นและตลาดทุนซึ่งรวมถึงการออกตั๋วแลกเงินและหุ้นกู้ โดยเก็บวงเงินคงเหลือจากธนาคารกรุงเทพไว้เป็นแหล่งเงินทุนสำรองเพื่อลดความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2555 บริษัทระดมทุนผ่านตั๋วแลกเงินคิดเป็น 40.2% ของเงินกู้ยืมรวม เพิ่มขึ้นมาจาก 27.1% ในปี 2554 การระดมเงินผ่านตั๋วแลกเงินช่วยให้บริษัทสามารถควบคุมต้นทุนทางการเงินได้ อย่างไรก็ตาม โดยปกติแล้วการระดมทุนผ่านตั๋วแลกเงินจะก่อให้เกิดความเสี่ยงด้านการกู้ยืมใหม่เพื่อชำระหนี้เก่า เนื่องจากตั๋วแลกเงินจัดเป็นตราสารทางการเงินที่มีความอ่อนไหวต่อสถานะตลาด อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงดังกล่าวของบริษัทลดทอนลงจากการมีกระแสเงินสดจากการชำระค่าวงของลูกค้าและวงเงินสำรองที่เพียงพอต่อความต้องการเงินทุนของบริษัท โดยทริสเรทติ้งหวังว่าบริษัทจะเตรียมวงเงินสำรองที่เพียงพอสำหรับชำระหนี้ตั๋วแลกเงินที่มีอยู่

ในช่วงที่ผ่านมา บริษัทมีการใช้เงินกู้ยืมระยะสั้นในสัดส่วนที่มากขึ้นเพื่อควบคุมต้นทุนทางการเงิน ประกอบกับมีเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวนมากที่ครบกำหนดในปี 2556 ซึ่งส่งผลให้เกิดความไม่สอดคล้องกันของอายุสินทรัพย์และหนี้สินของบริษัท ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2555 เงินกู้ยืมระยะสั้นและส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวของบริษัทที่ครบกำหนดชำระใน 1 ปีมีจำนวนมากถึง 91.1% ของเงินกู้ยืมทั้งหมด แม้ว่าบริษัทจะชำระคืนเงินกู้ที่ครบกำหนดโดยการกู้ยืมใหม่ด้วยเงินกู้ระยะยาว ทริสเรทติ้งก็คาดหวังว่าบริษัทจะกระจายวันครบกำหนดของเงินกู้ยืมระยะยาวให้หลากหลายขึ้นซึ่งจะช่วยให้มีความสอดคล้องในด้านอายุของสินทรัพย์และหนี้สินที่ดีขึ้น อีกทั้งจะช่วยลดความเสี่ยงด้านสภาพคล่องในระยะยาวด้วย การเพิ่มทุนในปี 2555 ช่วยให้อัตราส่วนของส่วนของผู้ถือหุ้นต่อสินทรัพย์รวมปรับเพิ่มขึ้นเป็น 15.4% ในปี 2555 จาก 11.6% ในปี 2554 ฐานทุนที่แข็งแกร่งขึ้นจะช่วยเพิ่มความยืดหยุ่นทางการเงินและช่วยให้บริษัทสามารถก่อหนี้เพิ่มเพื่อขยายฐานหนี้เชื่อ

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” อยู่บนพื้นฐานการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะสามารถดำรงสถานะทางการตลาดในตลาดเฉพาะกลุ่มสำหรับยานพาหนะเพื่อการพาณิชย์ต่อไปได้ การมีคณะผู้บริหารที่มีประสบการณ์และความสามารถ ตลอดจนระบบการบริหารความเสี่ยงและระบบการดำเนินงานที่มีประสิทธิภาพจะช่วยให้บริษัทสามารถควบคุมคุณภาพสินทรัพย์ให้อยู่ในระดับที่ดี โดยคาดว่าผู้ถือหุ้นรายใหญ่น่าจะให้การสนับสนุนต่อไป นอกจากนี้ ยังคาดว่าบริษัทจะปรับอายุของสินทรัพย์และหนี้สินให้มีความสอดคล้องกันมากขึ้นโดยการกระจายกำหนดการชำระหนี้ของเงินกู้ยืมให้หลากหลายขึ้น

บริษัท เอเชียเซริมกิลีสซิ่ง จำกัด (มหาชน) (ASK)

อันดับเครดิตองค์กร:

BBB+

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Stable

ข้อมูลงบการเงิน *

หน่วย: ล้านบาท

| | ม.ค. - มี.ค. 2556 | ณ วันที่ 31 ธันวาคม | | | |
|--------------------------|----------------------|---------------------|--------|--------|--------|
| | | 2555 | 2554 | 2553 | 2552 |
| สินทรัพย์รวม | 24,430 | 23,163 | 18,215 | 15,395 | 12,565 |
| เงินให้สินเชื่อรวม | 24,111 | 22,786 | 17,686 | 15,153 | 12,267 |
| ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ | 237 | 221 | 190 | 181 | 172 |
| เงินกู้ยืมระยะสั้น | 18,004 | 17,480 | 8,769 | 7,269 | 7,437 |
| เงินกู้ยืมระยะยาว | 2,348 | 1,698 | 6,999 | 5,879 | 3,100 |
| ส่วนของผู้ถือหุ้น | 3,652 | 3,499 | 2,046 | 1,952 | 1,796 |
| รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ | 300 | 1,042 | 822 | 722 | 631 |
| หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ | 32 | 98 | 59 | 90 | 114 |
| รายได้ที่มีค่าใช้จ่าย | 72 | 277 | 210 | 183 | 143 |
| ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน | 150 | 574 | 487 | 418 | 373 |
| รายได้สุทธิ | 153 | 488 | 331 | 290 | 194 |

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ *

หน่วย: %

| | ม.ค. - มี.ค. 2556 | 2555 | 2554 | 2553 | 2552 |
|--|----------------------|--------|--------|--------|-------|
| ----- ณ วันที่ 31 ธันวาคม ----- | | | | | |
| ความสามารถในการทำกำไร | | | | | |
| รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย | 1.26 ** | 5.04 | 4.89 | 5.16 | 5.15 |
| รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/รายได้รวม | 52.98 | 50.80 | 49.64 | 52.92 | 52.89 |
| ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้รวม | 26.40 | 28.00 | 29.39 | 30.63 | 31.28 |
| กำไรจากการดำเนินงาน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย | 0.80 ** | 3.12 | 2.90 | 2.84 | 2.35 |
| อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย | 0.64 ** | 2.36 | 1.97 | 2.07 | 1.58 |
| อัตราส่วนผลตอบแทน/ส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย | 4.27 ** | 17.61 | 16.58 | 15.48 | 11.00 |
| คุณภาพสินทรัพย์ | | | | | |
| เงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้/เงินให้สินเชื่อรวม | 0.79 | 0.83 | 0.88 | 0.89 | 1.45 |
| หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อรวมถัวเฉลี่ย | 0.13 ** | 0.48 | 0.36 | 0.65 | 0.95 |
| ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อรวม | 0.98 | 0.97 | 1.07 | 1.19 | 1.40 |
| ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ | 123.98 | 117.33 | 121.66 | 133.95 | 98.60 |
| โครงสร้างเงินทุน | | | | | |
| ส่วนของผู้ถือหุ้น/สินทรัพย์รวม | 14.95 | 15.11 | 11.23 | 12.68 | 14.29 |
| ส่วนของผู้ถือหุ้น/เงินให้สินเชื่อรวม | 15.15 | 15.36 | 11.57 | 12.88 | 14.64 |
| หนี้สิน/ส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า) | 5.69 | 5.62 | 7.90 | 6.89 | 6.00 |
| สภาพคล่อง | | | | | |
| เงินกู้ยืมระยะสั้น/หนี้สินรวม | 86.65 | 88.90 | 54.24 | 54.07 | 69.06 |
| เงินให้สินเชื่อรวม/สินทรัพย์รวม | 98.70 | 98.38 | 97.09 | 98.43 | 97.63 |

* *งบการเงินรวม*

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2556 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือแต่เพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยมิได้รับอนุญาต การจัดอันดับเครดิตไม่มีค่าใช้จ่ายหรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้หนึ่งๆ หรือของบริษัทหนึ่งๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหาย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆโดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: http://www.trisrating.com/th/rating/information/rating_criteria.html