

# บริษัท เอเชียเสริมกิจลีสซิ่ง จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 166/2562  
15 ตุลาคม 2562

## FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 10/10/61

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพิทิง
07/10/51	BBB+	Stable

ติดต่อ:

สิริวรรณ วีระมาชัย

siriwan@trisrating.com

อรรณพ ศุภชานนท์, CFA

annop@trisrating.com

ทวีโชค เจียมสกุลธรรม

taweechok@trisrating.com

นฤมล ชาญชนะวิวัฒน์

narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

## เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท เอเชียเสริมกิจลีสซิ่ง จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "BBB+" ด้วยแนวโน้ม "Stable" หรือ "คงที่" โดยอันดับเครดิตสะท้อนการเติบโตในระดับปานกลางที่สม่ำเสมอของสินเชื่อ คุณภาพสินทรัพย์ที่ปรับตัวดีขึ้น และผลการดำเนินงานที่ยอมรับได้ รวมถึงการสนับสนุนทั้งทางด้านธุรกิจและการเงินจากผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัท อันดับเครดิตยังคำนึงถึงฐานะทุนที่อยู่ในระดับปานกลางและภาระหนี้ที่ค่อนข้างสูง

ปัจจัยที่เป็นข้อกังวลสำคัญต่ออันดับเครดิต ได้แก่ แรงกดดันต่อความสามารถในการทำกำไรจากการแข่งขันที่รุนแรง และกลุ่มลูกค้าเป้าหมายของบริษัทซึ่งเป็นผู้ประกอบการขนาดเล็กและกลางที่มีความอ่อนไหวเป็นพิเศษต่อภาวะเศรษฐกิจที่ถดถอยด้วย

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### การเติบโตของสินเชื่ออยู่ในระดับปานกลาง

สถานะทางการตลาดของบริษัทปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง เห็นได้จากพอร์ตสินเชื่อรวมมีอัตราการเติบโตอย่างมั่นคงในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมาซึ่งเทียบได้กับคู่แข่งในอุตสาหกรรม ในช่วงปี 2557-2561 พอร์ตสินเชื่อใหม่ของบริษัทเติบโตเฉลี่ยประมาณ 7% ต่อปี ในขณะที่พอร์ตสินเชื่อของบริษัทเติบโตประมาณ 6% ต่อปี ณ เดือนมิถุนายน 2562 สินเชื่อคงค้างเพิ่มขึ้นเป็น 3.83 หมื่นล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 6.7% จากสิ้นปีก่อนหน้า เป็นผลมาจากการขยายพื้นที่ในการทำการตลาดและการขยายไปสู่สินเชื่อที่ให้ผลตอบแทนมากขึ้น

ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะขยายพอร์ตสินเชื่อรวมได้อย่างมั่นคงด้วยอัตราการเติบโตที่มากกว่า 6% ต่อปีในระยะ 3 ปีข้างหน้า ทริสเรตติ้งเชื่อว่าสินเชื่อรถยนต์ยังคงเป็นสินเชื่อหลักที่สร้างการเติบโตให้แก่พอร์ตสินเชื่อรวมของบริษัทโดยเฉพาะธุรกิจหลัก ได้แก่ กลุ่มรถบรรทุก ณ เดือนมิถุนายน 2562 พอร์ตสินเชื่อรวมของบริษัทเป็นสินเชื่อรถยนต์ซึ่งประมาณ 60% เป็นสินเชื่อบรรทุก ในขณะที่สินเชื่อที่เหลือเป็นสินเชื่อรถปิคอัพและสินเชื่อบริการอื่น ๆ ปัจจัยสนับสนุนการเติบโตอื่น ได้แก่ สินเชื่อจำนำทะเบียนรถและสินเชื่อสินค้าคงคลังซึ่งสร้างผลตอบแทนที่ 10%-12% ซึ่งสูงกว่าสินเชื่อบริการที่ 7%-8%

### คุณภาพสินเชื่อและการตั้งสำรองที่แข็งแกร่งขึ้น

อันดับเครดิตตั้งอยู่บนความคาดหวังของทริสเรตติ้งว่าคุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทจะยังคงแข็งแกร่งอยู่ โดยอัตราส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (สินเชื่อค้างชำระเกิน 90 วัน) ต่อสินเชื่อรวมของบริษัทน่าจะอยู่ในระดับต่ำกว่า 3% ในระยะ 3 ปีข้างหน้า โดยอยู่บนสมมติฐานว่ามีค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองหนี้สูญต่อปีอยู่ในระดับ 1% ตั้งแต่ปี 2562-2564 อันเป็นผลมาจากการมีมาตรฐานในการอนุมัติสินเชื่อที่เข้มงวดมากขึ้น และความพยายามในการปรับปรุงกระบวนการจัดเก็บหนี้ให้ดียิ่งขึ้น

คุณภาพสินเชื่อของบริษัทปรับดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยอัตราส่วนของสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ต่อสินเชื่อรวมลดลงเป็น 2.3% ณ เดือนมิถุนายน 2562 จาก 2.4% ณ สิ้นปี 2561 บริษัทใช้กลยุทธ์ในการแบ่งกลุ่มย่อยเพื่อเน้นสินเชื่อเฉพาะผลิตภัณฑ์และกลุ่มลูกค้าที่มีความเสี่ยงต่ำ เพื่อลดทอนความเสี่ยงที่สูงขึ้นจากสินเชื่อสำหรับรถเพื่อการพาณิชย์ ซึ่งเป็นกลุ่มที่ให้ผลตอบแทนที่ดีกว่าแต่ก็มีความเสี่ยงด้านคุณภาพสินเชื่อที่สูงกว่าเช่นกัน

แม้ว่าในอดีตอัตราส่วนค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้จะน้อยกว่าเมื่อเปรียบเทียบกับผู้ประกอบการรายอื่น แต่ก็ปรับเพิ่มขึ้นที่เทียบเคียงกับผู้ประกอบการรายอื่น ๆ ในอุตสาหกรรมแล้ว อัตราส่วนดังกล่าวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องที่ระดับ 97.7% ณ เดือนมิถุนายน 2562 จาก 53.2% ณ

สิ้นปี 2559 ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าอัตราส่วนดังกล่าวจะรักษาอยู่ในระดับไม่น้อยกว่าปัจจุบัน เพื่อให้เป็นไปตามมาตรฐานบัญชีใหม่ (IFRS 9) ซึ่งมีผลบังคับใช้ในปี 2563

### มีความท้าทายต่อความสามารถในการทำกำไรที่มั่นคง

ทริสเรทติ้งประมาณการอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ยของบริษัทจะอยู่ในระดับที่มากกว่า 2.5% ในช่วงปี 2562 จนถึงปี 2564 โดยอยู่บนสมมติฐานการมีค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองหนี้สูญที่ระดับ 1% และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้รวมเฉลี่ยที่ 29% ในปี 2561 กำไรสุทธิของบริษัทเติบโต 9% เป็น 811 ล้านบาทจากปี 2560 แม้ว่าค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้รวมจะเพิ่มขึ้นถึง 10% จากปี 2561 แต่กำไรสุทธิที่ปรับเพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ 6% การเพิ่มขึ้นของรายได้ที่มีขีดดอกเบี้ย 15% และการกลับรายการของค่าใช้จ่ายหนี้สูญ อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่าค่าใช้จ่ายหนี้สูญในช่วงปี 2562 จนถึงปี 2564 จะต่ำกว่าในอดีตที่ผ่านมาจากคุณภาพของสินเชื่อที่ปรับตัวดีขึ้น

ในด้านของอัตราผลตอบแทนของสินเชื่อ ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะรักษาส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยรับและดอกเบี้ยจ่ายที่ 4.7%-5.0% ในช่วงปี 2562 จนถึงปี 2564 การแข่งขันที่รุนแรงในกลุ่มสินเชื่อสำหรับรถเพื่อการพาณิชย์ที่ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนลดลงจะสร้างความท้าทายต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัท อย่างไรก็ตาม บริษัทได้ตั้งเป้าหมายในการปรับเพิ่มขึ้นของอัตราผลตอบแทนของสินเชื่อ โดยขยายธุรกิจไปยังสินเชื่อจำนำทะเบียนรถและสินเชื่อสินค้าคงคลังซึ่งสร้างผลตอบแทนสูงกว่าสินเชื่อรถยนต์

### การสนับสนุนทางการเงินจากผู้ถือหุ้นใหญ่ช่วยลดความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง

บริษัทมีความไม่สอดคล้องกันอายุของสินทรัพย์และหนี้สินในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา เนื่องจากบริษัทมีความพยายามในการใช้เงินกู้ระยะสั้นเพื่อควบคุมต้นทุนทางการเงินให้อยู่ในระดับต่ำ ณ เดือนมิถุนายน 2562 เงินกู้ระยะสั้นซึ่งรวมถึงส่วนของเงินกู้ระยะยาวที่ครบกำหนดภายใน 1 ปีอยู่ในระดับประมาณ 60% ของเงินกู้ยืมรวม ซึ่งการระดมทุนด้วยตราสารหนี้ระยะสั้นนั้นจะมีความเสี่ยงจากการกู้ยืมใหม่เพื่อชำระหนี้เก่า อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีวงเงินสำรองจากธนาคารที่เกี่ยวข้อง คือ ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) และสถาบันการเงินอื่น ๆ ซึ่งสามารถใช้เป็นแหล่งเงินทุนสำรองเพื่อบริษัทจะรักษาระดับความพอเพียงเพื่อชำระหนี้ที่ครอบคลุมมูลค่าตราสารหนี้ระยะสั้นที่บริษัทระดมทุนจากตลาดทุน

### โครงสร้างเงินทุนของบริษัทยังคงอยู่ในระดับปานกลาง

ความแข็งแกร่งของโครงสร้างเงินทุนของบริษัทอยู่ในระดับปานกลางเมื่อเทียบกับผู้ประกอบการรายอื่น ระดับทุนของบริษัทอยู่ในระดับเหมาะสมกับอันดับเครดิตในปัจจุบันและเพียงพอต่อแผนการขยายธุรกิจในระยะปานกลาง

ตามข้อกำหนดทางการเงินที่สำคัญของหุ้นกู้ บริษัทจะต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเอาไว้ไม่ให้เกิน 10 เท่า โดยอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนอยู่ที่ 6.8 เท่า ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2562 ซึ่งอยู่ในระดับเหมาะสมกับอันดับเครดิตในปัจจุบัน อย่างไรก็ตาม การปรับเพิ่มขึ้นของอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนจะกดดันต่ออันดับเครดิตหรือแนวโน้มอันดับเครดิตได้ จากการคาดการณ์อัตราการเติบโตของสินเชื่อระดับปานกลางที่ 6% ในระยะ 3 ปีข้างหน้า ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงปฏิบัติตามข้อกำหนดทางการเงินที่สำคัญของหุ้นกู้ได้แม้ว่าธุรกิจจะขยายตัวอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม หากอัตราการเติบโตของสินเชื่อมากกว่าที่คาดการณ์ไว้ อาจจะทำให้ต้องมีการเพิ่มทุนเพื่อรักษาระดับฐานทุนไว้

### สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- การขยายตัวของสินเชื่อจะอยู่ในระดับเฉลี่ยที่ประมาณ 6% ต่อปีในระหว่างปี 2562-2564
- ส่วนต่างของอัตราดอกเบี้ยจะอยู่ในระดับ 4.7%-5.0% ในระหว่างปี 2562-2564
- ค่าใช้จ่ายการตั้งสำรองหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญประมาณ 1% ในระหว่างปี 2562-2564

### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" อยู่บนพื้นฐานการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะสามารถดำรงสถานะทางการตลาดในตลาดเฉพาะกลุ่มสำหรับยานพาหนะเพื่อการพาณิชย์ต่อไปได้ และความหวังว่าบริษัทจะยังคงมีระบบการบริหารความเสี่ยงและระบบการดำเนินงานที่มีประสิทธิภาพจะช่วยให้บริษัทสามารถควบคุมคุณภาพสินทรัพย์ให้อยู่ในระดับปัจจุบันหรือดีขึ้นได้ นอกจากนี้ ยังคาดว่าผู้ถือหุ้นรายใหญ่จะยังคงให้การสนับสนุนบริษัทต่อไปด้วยเช่นกัน

### ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตของบริษัทอาจมีการปรับขึ้นได้หากบริษัทสามารถปรับสถานะทางการตลาดให้ดีขึ้นได้อย่างมีนัยสำคัญในขณะที่ยังสามารถรักษาคุณภาพสินทรัพย์ให้อยู่ในระดับที่มั่นคง พร้อมทั้งมีผลประกอบการทางการเงินที่น่าพอใจ รวมทั้งมีฐานทุนที่แข็งแกร่งด้วยอัตราหนี้สินต่อทุนที่ระดับต่ำกว่า 4.5

เท่า

ในทางกลับกัน อันดับเครดิตของบริษัทอาจมีการปรับลดลงหากสถานะทางการตลาดของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญ หรือมีการขยายสินเชื่อในเชิงรุก โดยใช้เงินทุนเป็นหลักซึ่งจะบั่นทอนความแข็งแกร่งของโครงสร้างเงินทุน และทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนมากกว่า 8 เท่า ในขณะที่อัตราส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ต่อสินเชื่อรวมที่ถดถอยลงอย่างมากหรือส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยรับและดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลงมากกว่าที่คาดไว้จะกดดันความสามารถในการทำกำไรและส่งผลกระทบต่ออันดับเครดิตได้ด้วยเช่นกัน

**ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ\***

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2562	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2561	2560	2559	2558
สินทรัพย์รวม	38,539	36,252	33,999	31,707	30,249
เงินให้สินเชื่อรวม	38,280	35,892	33,724	31,671	30,079
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	870	827	837	681	495
เงินกู้ยืมระยะสั้น	21,755	18,200	17,178	16,576	17,103
เงินกู้ยืมระยะยาว	10,787	12,024	11,139	9,773	8,098
ส่วนของผู้ถือหุ้น	4,958	5,121	4,831	4,578	4,347
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	974	1,894	1,792	1,660	1,516
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	215	459	464	380	270
รายได้ที่มีค่าใช้จ่าย	219	425	369	326	302
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	481	859	777	738	694
กำไรสุทธิ	403	811	745	707	681

\* งบการเงินรวม

หน่วย: %

	ม.ค.-มิ.ย. 2562	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2561	2560	2559	2558
<b>ความสามารถในการทำกำไร</b>					
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	5.21 **	5.39	5.46	5.36	5.08
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/รายได้รวม	60.77	61.44	61.09	58.94	55.71
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้รวม	30.00	27.86	26.50	26.20	25.51
กำไรจากการดำเนินงาน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	2.66 **	2.85	2.80	2.80	2.86
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	2.16 **	2.31	2.27	2.28	2.28
อัตราส่วนผลตอบแทน/ส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย	16.01 **	16.30	15.84	15.84	16.07
<b>คุณภาพสินทรัพย์</b>					
เงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้/เงินให้สินเชื่อรวม	2.33	2.43	3.55	4.04	3.03
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อรวมถัวเฉลี่ย	1.16 **	1.32	1.42	1.23	0.91
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อรวม	2.27	2.30	2.48	2.15	1.65
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้	97.72	94.98	69.90	53.19	54.22
<b>โครงสร้างเงินทุน</b>					
ส่วนของผู้ถือหุ้น/สินทรัพย์รวม	12.86	14.13	14.21	14.44	14.37
ส่วนของผู้ถือหุ้น/เงินให้สินเชื่อรวม	12.95	14.27	14.32	14.46	14.45
หนี้สินส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	6.77	6.08	6.04	5.93	5.96
<b>เงินทุนและสภาพคล่อง</b>					
เงินกู้ยืมระยะสั้น/หนี้สินรวม	64.78	58.46	58.89	61.10	66.03
เงินให้สินเชื่อรวม/สินทรัพย์รวม	99.33	99.01	99.19	99.89	99.44

\* งบการเงินรวม

\*\* ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปี

### เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- การจัดอันดับเครดิตบริษัทให้สินเชื่อที่ไม่ใช่ธนาคาร, 7 พฤษภาคม 2561

### บริษัท เอเชียเสริมกิจสีซิ่ง จำกัด (มหาชน) (ASK)

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. 2562 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อัดเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่คำแถลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้เหล่านั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน 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](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)