

## บริษัท อยุธยา ดีเวลลอปเม้นท์ ลีสซิ่ง จำกัด

อันดับเครดิตองค์กร:

BBB+

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Stable

### เหตุผล

ทริสเรทติ้งจัดอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท อยุธยา ดีเวลลอปเม้นท์ ลีสซิ่ง จำกัด ที่ระดับ “BBB+” อันดับเครดิตดังกล่าวสะท้อนถึงสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งของบริษัทในธุรกิจสินเชื่อให้เช่าแบบลีสซิ่ง (Leasing) เพื่อเช่าเครื่องจักรและอุปกรณ์อุตสาหกรรม ตลอดจนการมีคณะผู้บริหารที่มีประสบการณ์ การมีต้นทุนการดำเนินงานที่ต่ำกว่าคู่แข่ง และการสนับสนุนทางธุรกิจและการเงินจากผู้ถือหุ้นใหญ่ คือ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) อย่างไรก็ตาม จุดแข็งดังกล่าวถูกลดทอนลงบางส่วนจากความเสี่ยงของการกระจุกตัวของฐานลูกค้าและคุณภาพเครดิตของกลุ่มลูกค้าเป้าหมายที่ค่อนข้างอ่อนแอเมื่อเทียบกับลูกค้าธนาคารพาณิชย์

บริษัทเป็นหนึ่งในผู้นำของผู้ประกอบการให้สินเชื่อเช่าการเงิน (Financial Lease) ซึ่งเน้นการให้สินเชื่อสำหรับเช่าเครื่องจักรและอุปกรณ์อุตสาหกรรม บริษัทก่อตั้งในปี 2534 โดยความร่วมมือของสถาบันการเงิน 3 แห่ง คือ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา International Finance Corporation (IFC) หรือองค์กรการเงินระหว่างประเทศ และ Korea Development Leasing Corporation (KDLC) ซึ่งเป็นบริษัทให้สินเชื่อให้เช่าแบบลีสซิ่งที่ใหญ่ที่สุดในประเทศเกาหลีใต้ สัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทของธนาคารกรุงศรีอยุธยาเพิ่มขึ้นจากเมื่อเริ่มก่อตั้งที่ 40% เป็น 76% ณ ปัจจุบัน ในฐานะที่เป็นส่วนหนึ่งของกลุ่มธนาคารกรุงศรีอยุธยา บริษัทสนับสนุนกลยุทธ์ของธนาคารในการที่จะดำเนินธุรกิจธนาคารแบบครบวงจร (Universal Banking) ดังนั้น ทริสเรทติ้งจึงคาดว่าธนาคารจะยังคงให้ความร่วมมือทางธุรกิจและให้การสนับสนุนทางการเงินแก่บริษัทอย่างต่อเนื่อง

ประสบการณ์ในการดำเนินธุรกิจที่ยาวนานถึง 14 ปี เมื่อรวมกับการสนับสนุนจากผู้ถือหุ้นต่างชาติ และผู้บริหารที่มีประสบการณ์ มีผลทำให้บริษัทสามารถขยายสินเชื่อได้อย่างต่อเนื่อง บริษัทได้พิสูจน์ให้เห็นถึงความสามารถในการบริหารจัดการต้นทุนการดำเนินงานให้อยู่ในระดับต่ำ โดยในระหว่างปี 2543-2546 บริษัทมีอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้รวมอยู่ที่ระดับ 14.5% เมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยของคู่แข่งที่ 27.8%

จำนวนลูกค้าที่มีน้อยประมาณ 200 รายส่งผลให้บริษัทเผชิญกับความเสี่ยงจากการกระจุกตัวของฐานลูกค้า ทั้งนี้ ลูกค้าส่วนใหญ่ของบริษัทเป็นผู้ประกอบการขนาดเล็กและขนาดกลางซึ่งมักมีอุปสรรคในการขอสินเชื่อจากธนาคารพาณิชย์เนื่องจากขาดหลักฐานทางการเงินที่แข็งแกร่งพอ ลักษณะของธุรกิจสินเชื่อให้เช่าแบบลีสซิ่งและนโยบายของบริษัท เช่น การเรียกเก็บเงินประกันการเช่า การรับประกันการซื้อคืนจากผู้จัดจำหน่าย และการแจ้งโอนการชำระหนี้จากลูกค้าของผู้เช่า จะช่วยลดโอกาสที่บริษัทจะขาดทุนจากการผิดนัดชำระของลูกค้าได้ในระดับหนึ่ง อย่างไรก็ตาม ระยะเวลาในการยึดสินทรัพย์ให้เช่าและโอกาสที่จะเกิดการผิดนัดชำระหนี้ที่มากกว่าจากการที่ลูกหนี้ส่วนใหญ่มีคุณภาพเครดิตที่ต่ำกว่าลูกหนี้ธนาคารพาณิชย์อาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในอนาคต

### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรทติ้งต่อความสามารถของคณะผู้บริหารของบริษัทในการขยายสินเชื่อและสร้างผลตอบแทนที่เพียงพออย่างต่อเนื่อง รวมทั้งรักษาต้นทุนการดำเนินงานให้อยู่ในระดับต่ำเอาไว้ได้ ทั้งนี้ อันดับเครดิตยังอยู่บนสมมติฐานที่ธนาคารกรุงศรีอยุธยาจะยังคงให้การสนับสนุนทั้งในด้านธุรกิจและการเงินแก่บริษัทต่อไป

ข้อมูลงบการเงิน

หน่วย: ล้านบาท

	----- ณ วันที่ 31 ธันวาคม -----				
	2547	2546	2545	2544	2543
สินทรัพย์รวม	3,738	3,121	3,034	2,454	2,316
เงินให้สินเชื่อรวมสุทธิจากดอกเบี้ยค้างรับ	3,599	3,083	2,870	2,327	1,987
ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	264	302	214	178	178
เงินกู้ยืมระยะสั้น	1,371	756	571	858	294
เงินกู้ยืมระยะยาว	703	1,031	1,230	630	1,158
ส่วนของผู้ถือหุ้น	926	597	668	637	616
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	113	84	75	55	58
รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย	14	7	23	19	37
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	33	31	28	29	30
กำไรสุทธิ	30	(47)	32	21	31

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: %

	----- ณ วันที่ 31 ธันวาคม -----				
	2547	2546	2545	2544	2543
<b>ความสามารถในการทำกำไร</b>					
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	3.28	2.72	2.73	2.29	2.55
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/รายได้รวม	50.67	42.25	36.39	28.65	26.14
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้รวม	14.81	15.72	13.69	15.12	13.33
กำไรจากการดำเนินงาน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	0.88	(0.97)	1.22	1.33	1.81
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	0.88	(1.53)	1.15	0.86	1.34
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย	3.97	(7.45)	4.83	3.29	5.09
<b>คุณภาพสินทรัพย์</b>					
เงินให้สินเชื่อที่หยุดรับรู้รายได้/เงินให้สินเชื่อถัวเฉลี่ย	15.02	16.88	20.33	15.43	14.37
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อถัวเฉลี่ย	1.89	3.13	1.46	1.14	8.98
ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อรวม	7.33	9.78	7.47	7.63	8.98
<b>โครงสร้างเงินทุน</b>					
ส่วนของผู้ถือหุ้น/สินทรัพย์รวม	24.78	19.15	22.02	25.94	26.60
ส่วนของผู้ถือหุ้น/เงินให้สินเชื่อรวม	25.74	19.38	23.28	27.36	31.01
หนี้สินรวม/หนี้สินรวมและส่วนของผู้ถือหุ้น	75.22	80.85	77.98	74.06	73.40
<b>สภาพคล่อง</b>					
เงินกู้ยืมระยะสั้น/หนี้สินรวม	48.75	29.97	24.14	47.21	17.29
เงินให้สินเชื่อรวม/สินทรัพย์รวม	96.27	98.80	94.60	94.81	85.78
เงินให้สินเชื่อรวม/เงินกู้ยืมรวม	173.55	172.48	159.34	156.33	136.87

ติดต่อขอข้อมูลการเป็นสมาชิก

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สำนักงานกรรมการผู้จัดการ โทร. 0-2231-3011 ต่อ 500  
อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สีลม กรุงเทพฯ 10500, <http://www.trisrating.com>

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2548 ห้ามมิให้บุคคลใดใช้ เปิด เผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจงจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือแต่เพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือ ลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยมีวัตถุประสงค์ การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าใช้จ่ายหรือค่าธรรมเนียมใด ๆ ทั้งสิ้น แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้เท่านั้น หรือของบริษัทนั้น โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับความยินยอมที่จำเป็นสำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงมิได้รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความ