

### บริษัท อยุธยา ดีเวลลอปเม้นท์ ลีสซิ่ง จำกัด

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

อันดับเครดิตในอดีต:	อันดับเครดิตองค์กร	อันดับเครดิตตราสารหนี้ มีประกัน	อันดับเครดิตตราสารหนี้ ไม่มีประกัน
29 ก.ย. 2548	BBB+	-	-

#### เหตุผล

ทริสเรทติ้งยืนยันผลการจัดอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท อยุธยา ดีเวลลอปเม้นท์ ลีสซิ่ง จำกัด ที่ระดับ “BBB+” อันดับเครดิตดังกล่าวสะท้อนถึงสถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่งของบริษัทในธุรกิจสินเชื่อให้เช่าแบบลีสซิ่ง (Leasing) เพื่อเช่าเครื่องจักรและอุปกรณ์อุตสาหกรรม ตลอดจนการมีคณะผู้บริหารที่มีประสบการณ์ และความสามารถในการรักษาระดับต้นทุนการดำเนินงานในระดับต่ำ อันดับเครดิตได้พิจารณา รวมถึงการสนับสนุนทางธุรกิจและการเงินจากผู้ถือหุ้นใหญ่ คือ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) อย่างไรก็ตาม จุดแข็งดังกล่าวถูกลดทอนลงบางส่วนจากความเสี่ยงของการกระจุกตัวของฐานลูกค้าและคุณภาพเครดิตของกลุ่มลูกค้าเป้าหมายที่ค่อนข้างอ่อนแอเมื่อเทียบกับลูกค้าธนาคารพาณิชย์

ในปี 2548 สินเชื่อของบริษัท (รวมสินทรัพย์ให้เช่า) เพิ่มขึ้น 13.7% จาก 3,599 ล้านบาทในปี 2547 เป็น 4,092 ล้านบาท โดยมีกำไรสุทธิ 105 ล้านบาท เพิ่มขึ้นมากกว่า 3 เท่าจาก 30 ล้านบาทในปี 2547 ผลประกอบการที่ดีขึ้นเป็นผลมาจากรายได้จากสินเชื่อใหม่ที่เพิ่มขึ้นในช่วงปี 2547-2548 เป็นหลัก ซึ่งสร้างกำไรให้บริษัทได้ในระดับหนึ่ง ด้วยฐานลูกค้าที่มีจำนวนไม่มากและระดับสินเชื่อเฉลี่ยต่อรายที่สูงทำให้บริษัทสามารถจัดการต้นทุนการดำเนินงานได้ดี โดยในช่วงปี 2542-2547 อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้รวมของบริษัทอยู่ที่ประมาณ 14% เมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยของคู่แข่งที่ 24%

บริษัทยังคงมีฐานลูกค้าที่ไม่มากเนื่องจากธุรกิจเช่าการเงินของไทยยังอยู่ในช่วงเริ่มต้น โดยเฉพาะเมื่อเปรียบเทียบกับประเทศที่พัฒนาแล้ว เช่น สหรัฐอเมริกา เยอรมัน และญี่ปุ่น การมีจำนวนลูกค้าที่น้อยส่งผลให้แหล่งรายได้ของบริษัทมีการกระจายตัวน้อยกว่าธนาคารพาณิชย์ โดยทั่วไปแล้ว ผู้เช่าซื้อมิชอบใช้บริการเช่าการเงินเพื่อให้ได้รับสิทธิประโยชน์พิเศษกว่าการกู้ยืมจากธนาคารพาณิชย์ เช่น ประหยัดภาษี งบดุลไม่ได้รับผลกระทบ กระแสเงินสดปรับตัวดีขึ้น เป็นต้น อย่างไรก็ตาม สำหรับบริษัทขนาดเล็กถึงขนาดกลางบางรายซึ่งไม่สามารถกู้เงินจากธนาคารพาณิชย์ได้ในวงเงินที่เพียงพอเนื่องจากขาดหลักฐานทางการเงินที่แข็งแกร่งหรือไม่มีทรัพย์สินที่เพียงพอสำหรับใช้ค้ำประกัน การเช่าการเงินก็เป็นอีกทางเลือกหนึ่งได้เช่นกัน ลักษณะของธุรกิจสินเชื่อให้เช่าแบบลีสซิ่งและนโยบายของบริษัท เช่น การเรียกเก็บเงินประกันการเช่า การรับประกันการซื้อคืนจากผู้จัดจำหน่าย และการแจ้งโอนการชำระหนี้จากลูกค้าของผู้เช่าจะช่วยลดโอกาสที่บริษัทจะขาดทุนจากการผิดนัดชำระของลูกค้าได้ในระดับหนึ่ง นอกเหนือจากลูกค้าขนาดเล็กและขนาดกลางแล้ว บริษัทยังได้ให้สินเชื่อแก่บริษัทขนาดใหญ่โดยการเสนอรูปแบบสินเชื่อที่เหมาะสมแก่ลูกค้าแต่ละรายด้วย

บริษัทเป็นผู้นำในธุรกิจให้สินเชื่อเช่าการเงิน (Financial Lease) ซึ่งเน้นการให้สินเชื่อสำหรับเช่าเครื่องจักรและอุปกรณ์อุตสาหกรรม บริษัทก่อตั้งในปี 2534 โดยความร่วมมือของสถาบันการเงิน 3 แห่ง คือ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา บริษัทเงินทุนระหว่างประเทศ (International Finance Corporation -- IFC) และ Korea Development Financial Corporation (KDFC) ซึ่งเดิมรู้จักกันในชื่อ Korea Development Leasing Corporation (KDLC) ซึ่งเป็นบริษัทให้สินเชื่อให้เช่าแบบลีสซิ่งที่ใหญ่ที่สุดในประเทศเกาหลีใต้

หลังจาก IFC และ KDFC ขายหุ้นที่ถืออยู่ในบริษัททั้งหมดให้แก่ธนาคารกรุงศรีอยุธยาไปในปี 2548 แล้ว สัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทของกลุ่มธนาคารกรุงศรีอยุธยาก็เพิ่มขึ้นจาก 57% เป็น 77% ณ ปัจจุบัน ธนาคารกรุงศรีอยุธยาอยู่ในระหว่างการเสนอซื้อหุ้นของบริษัทจากผู้ถือหุ้นอื่นๆ โดยบริษัทจะเป็นส่วนหนึ่งของกลุ่มธนาคารกรุงศรีอยุธยาที่ดำเนินธุรกิจเข้าการเงินตามแผนกลยุทธ์สู่การเป็นธนาคารแบบครบวงจร (Universal Banking) ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2549 วงเงินสินเชื่อจากธนาคารกรุงศรีอยุธยาเป็นแหล่งเงินทุนหลักของบริษัท ในส่วนของการใช้ประโยชน์จากทรัพยากรของธนาคาร เช่น เครือข่ายสาขาของธนาคารนั้นต้องอาศัยระยะเวลาในการสร้างความร่วมมือทางธุรกิจกับทางธนาคารเนื่องจากธุรกิจสินเชื่อเข้าการเงินนั้นจำเป็นต้องอาศัยความรู้เฉพาะซึ่งแตกต่างจากการอนุมัติสินเชื่อโดยทั่วไปของธนาคารพาณิชย์

#### แนวโน้มอันดับเครดิต

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

**สัญลักษณ์และนิยามอันดับเครดิต**

อันดับต่ำสุด	ทริสเรตติ้งใช้สัญลักษณ์ตัวอักษรแสดงผลการจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้ระยะกลางและระยะยาวจำนวน 8 อันดับ โดยเริ่มจาก AAA ซึ่งเป็นอันดับเครดิตสูงสุด จนถึง D ซึ่งเป็นอันดับตราสารหนี้ระยะกลางและยาวมีอายุตั้งแต่ 1 ปีขึ้นไป และแต่ละสัญลักษณ์มีความหมายดังนี้
AAA	อันดับเครดิตสูงสุด มีความเสี่ยงต่ำที่สุด ผู้ออกตราสารหนี้มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นในเกณฑ์สูงสุด และได้รับผลกระทบน้อยมากจากการเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจ เศรษฐกิจ และสิ่งแวดล้อมอื่นๆ
AA	มีความเสี่ยงต่ำมาก ผู้ออกตราสารหนี้มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นในเกณฑ์สูงมาก แต่อาจได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจ เศรษฐกิจ และสิ่งแวดล้อมอื่นๆ มากกว่าอันดับเครดิตที่อยู่ในระดับ AAA
A	มีความเสี่ยงในระดับต่ำ ผู้ออกตราสารหนี้มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นในเกณฑ์สูง แต่อาจได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจ เศรษฐกิจ และสิ่งแวดล้อมอื่นๆ มากกว่าอันดับเครดิตที่อยู่ในระดับสูงกว่า
BBB	มีความเสี่ยงในระดับปานกลาง ผู้ออกตราสารหนี้มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นในเกณฑ์ที่เพียงพอ แต่มีความอ่อนไหวต่อการเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจ เศรษฐกิจ และสิ่งแวดล้อมอื่นๆ มากกว่า และอาจมีความสามารถในการชำระหนี้ที่อ่อนแอลงเมื่อเทียบกับอันดับเครดิตที่อยู่ในระดับสูงกว่า
BB	มีความเสี่ยงในระดับสูง ผู้ออกตราสารหนี้มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นในเกณฑ์ต่ำกว่าระดับปานกลาง และจะได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจ เศรษฐกิจ และสิ่งแวดล้อมอื่นๆ ค่อนข้างชัดเจน ซึ่งอาจส่งผลให้ความสามารถในการชำระหนี้ที่อยู่ในเกณฑ์ที่ไม่เพียงพอ
B	มีความเสี่ยงในระดับสูงมาก ผู้ออกตราสารหนี้มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นในเกณฑ์ต่ำ และอาจจะหมดความสามารถหรือความตั้งใจในการชำระหนี้ได้ตามการเปลี่ยนแปลงของสถานการณ์ทางธุรกิจ เศรษฐกิจ และสิ่งแวดล้อมอื่นๆ
C	มีความเสี่ยงในการผิดนัดชำระหนี้สูงที่สุด ผู้ออกตราสารหนี้ไม่มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นตามที่กำหนดอย่างชัดเจน โดยต้องอาศัยเงื่อนไขที่เอื้ออำนวยทางธุรกิจ เศรษฐกิจ และสิ่งแวดล้อมอื่นๆ อย่างมากจึงจะมีความสามารถในการชำระหนี้ได้
D	เป็นระดับที่อยู่ในสภาวะผิดนัดชำระหนี้ โดยผู้ออกตราสารหนี้ไม่สามารถชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นได้ตามกำหนด

อันดับเครดิตจาก AA ถึง C อาจมีเครื่องหมายบวก (+) หรือลบ (-) ต่อท้ายเพื่อจำแนกความแตกต่างของคุณภาพของอันดับเครดิตภายในระดับเดียวกัน

สำหรับการจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้ระยะสั้น ทริสเรตติ้งจะเน้นการวิเคราะห์โอกาสที่จะเกิดการผิดนัดชำระหนี้ (Default Probability) เป็นสำคัญโดยมิได้คำนึงถึงระดับของการชดเชยความเสี่ยงหายที่จะเกิดขึ้นจากการผิดนัดชำระหนี้ (Recovery After Default) แต่อย่างไรก็ตาม โดยตราสารหนี้ระยะสั้นมีอายุต่ำกว่า 1 ปี สัญลักษณ์และนิยามอันดับเครดิตตราสารหนี้ระยะสั้นจำแนกเป็น 4 ระดับ ดังนี้

T1	ผู้ออกตราสารหนี้มีสถานะทั้งทางด้านเครดิตและการเงินที่แข็งแกร่งในระดับดีมาก มีสภาพคล่องที่ดีมาก และนักลงทุนจะได้รับความคุ้มครองจากการผิดนัดชำระหนี้ที่ต่ำกว่าอันดับเครดิตในระดับอื่น ผู้ออกตราสารหนี้ได้รับอันดับเครดิตในระดับดังกล่าวซึ่งมีเครื่องหมาย "+" ด้วยจะได้รับความคุ้มครองด้านการผิดนัดชำระหนี้ที่สูงยิ่งขึ้น
T2	ผู้ออกตราสารหนี้มีสถานะทั้งทางด้านเครดิตและการเงินที่แข็งแกร่งในระดับดี และมีความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นในระดับที่น่าพอใจ
T3	ผู้ออกตราสารหนี้มีความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นในระดับที่ยอมรับได้
T4	ผู้ออกตราสารหนี้มีความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นที่ค่อนข้างอ่อนแอ

อันดับเครดิตทุกประเภทที่จัดโดยทริสเรตติ้งเป็นอันดับเครดิตตราสารหนี้ในตระกูลเงินบาท ซึ่งสะท้อนความสามารถในการชำระหนี้ของผู้ออกตราสารโดยไม่รวมความเสี่ยงในการเปลี่ยนแปลงการชำระหนี้จากสกุลเงินบาทเป็นสกุลเงินตราต่างประเทศ

นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังกำหนด "แนวโน้มอันดับเครดิต" (Rating Outlook) เพื่อสะท้อนความเป็นไปได้ของการเปลี่ยนแปลงอันดับเครดิตของผู้ออกตราสารในระยะปานกลางหรือระยะยาว โดยทริสเรตติ้งจะพิจารณาถึงโอกาสที่จะเกิดการเปลี่ยนแปลงของภาวะอุตสาหกรรมและสภาพแวดล้อมทางธุรกิจในอนาคตของผู้ออกตราสารที่อาจกระทบต่อความสามารถในการชำระหนี้ ทั้งนี้ แนวโน้มอันดับเครดิตที่ออกให้แก่หน่วยงานหนึ่งๆ จะเทียบเท่ากับความสามารถในการชำระหนี้ของหน่วยงานนั้นๆ แนวโน้มอันดับเครดิตแบ่งออกเป็น 4 ระดับ ได้แก่

Positive	หมายถึงอันดับเครดิตอาจปรับขึ้น
Stable	หมายถึงอันดับเครดิตอาจไม่เปลี่ยนแปลง
Negative	หมายถึงอันดับเครดิตอาจปรับลดลง
Developing	หมายถึงอันดับเครดิตอาจปรับขึ้น ปรับลดลง หรือไม่เปลี่ยนแปลง

**ติดต่อขอข้อมูลการเป็นสมาชิก**

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

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2549 ห้ามมิให้บุคคลใดใช้ เปรียบเทียบ หรือทำซ้ำโดยไม่ขออนุญาต หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือแต่เพียงบางส่วน และไม่อยู่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อการค้า การโฆษณา หรือการนำข้อมูลไปใช้ในการตัดสินใจ การจัดอันดับและข้อมูลที่เกี่ยวข้องในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนี้ถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงมิได้รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นี้ และจะไม่รับผิดชอบต่อการผิดพลาด หรือการละเว้น ผลที่ได้รับ หรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว