

บริษัท อยุธยา ดีเวลลอปเม้นท์ ลีสซิ่ง จำกัด

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

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

เหตุผล

ทริสเรทติ้งยืนยันอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท อยุธยา ดีเวลลอปเม้นท์ ลีสซิ่ง จำกัด ที่ระดับ “BBB+” อันดับเครดิตดังกล่าวสะท้อนถึงสถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่งของบริษัทในธุรกิจสินเชื่อให้เช่าแบบลีสซิ่ง (Leasing) เพื่อเช่าเครื่องจักรและอุปกรณ์อุตสาหกรรม ตลอดจนการมีคณะผู้บริหารที่มีประสบการณ์และความสามารถในการขยายสินเชื่อได้อย่างต่อเนื่อง รวมทั้งรักษาระดับต้นทุนการดำเนินงานให้อยู่ในระดับต่ำ อันดับเครดิตได้พิจารณารวมถึงการสนับสนุนทางธุรกิจและการเงินจากผู้ถือหุ้นใหญ่ คือ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) อย่างไรก็ตาม จุดแข็งดังกล่าวถูกลดทอนลงบางส่วนจากความเสี่ยงของการกระจุกตัวของฐานลูกค้าและคุณภาพเครดิตของกลุ่มลูกค้าเป้าหมายที่มีความเสี่ยงมากกว่าเมื่อเทียบกับลูกค้าของธนาคารพาณิชย์ รวมถึงสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจที่ไม่เอื้ออำนวยในระยะสั้น

สินเชื่อของบริษัท (รวมสินทรัพย์ให้เช่าสุทธิ) เพิ่มขึ้น 17.8% จาก 4,092 ล้านบาทในปี 2548 เป็น 4,819 ล้านบาทในปี 2549 โดยมีกำไรสุทธิ 82 ล้านบาทในปี 2549 ลดลงจาก 105 ล้านบาทในปี 2548 ส่วนหนึ่งเป็นผลจากเงินสำรองสำหรับหนี้สงสัยจะสูญที่เพิ่มขึ้นจาก 31 ล้านบาทในปี 2548 เป็น 53 ล้านบาทในปี 2549 อย่างไรก็ตาม รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลรับสุทธิ (หลังหักค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์ให้เช่า) เพิ่มขึ้นเป็น 183 ล้านบาทในปี 2549 จาก 162 ล้านบาท และ 113 ล้านบาทในปี 2548 และ 2547 ตามลำดับ ผลประกอบการที่ดีขึ้นเป็นผลมาจากรายได้จากสินเชื่อใหม่ตั้งแต่ปี 2547 ซึ่งสร้างกำไรให้แก่บริษัทในระดับหนึ่ง จำนวนผู้ใช้บริการสินเชื่อลีสซิ่งยังคงอยู่ในระดับต่ำเนื่องจากธุรกิจสินเชื่อลีสซิ่งของไทยยังอยู่ในช่วงเริ่มต้น โดยเฉพาะเมื่อเปรียบเทียบกับประเทศที่พัฒนาแล้ว เช่น สหรัฐอเมริกา เยอรมัน และญี่ปุ่น ส่งผลให้บริษัทยังมีความเสี่ยงจากการกระจุกตัวของลูกค้าแม้ว่าบริษัทจะได้รับประโยชน์ด้านต้นทุนการดำเนินงานก็ตาม โดยในช่วงปี 2542-2549 อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้รวมของบริษัทอยู่ที่ประมาณ 15% น้อยกว่าคู่แข่งซึ่งอยู่ที่ระดับ 20%-30%

อัตราส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ต่อสินเชื่อรวมเฉลี่ยถดถอยลงในปี 2549 หลังจากที่ดีขึ้นจากการตัดหนี้สูญในปี 2548 อัตราส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (สุทธิจากเงินประกันการเช่า) ต่อสินเชื่อรวมเฉลี่ย (สุทธิจากเงินประกันการเช่า) เพิ่มขึ้นจาก 4.2% ในปี 2548 เป็น 5.4% ในปี 2549 และ 7.5% ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2550 นอกจากนี้ สินเชื่อที่จัดอยู่ในชั้นที่กล่าวถึงเป็นพิเศษ (ค้างชำระ 31-90 วัน) เพิ่มขึ้นจาก 2.8% ของสินเชื่อรวมเป็น 5.8% ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2550 คุณภาพสินทรัพย์ที่ด้อยลงเป็นผลจากการชะลอตัวของสภาพเศรษฐกิจของไทย

เพื่อลดความเสี่ยงจากคุณภาพเครดิตของลูกค้า บริษัทได้กำหนดโครงสร้างและใช้นโยบายสินเชื่อที่ระมัดระวัง ได้แก่ การเรียกเก็บเงินประกันการเช่า การรับประกันการซื้อคืนจากผู้จัดจำหน่าย และการแจ้งโอนการชำระหนี้จากลูกค้าของผู้เช่า อย่างไรก็ตาม เป้าหมายของบริษัทยังคงเน้นลูกค้าธุรกิจขนาดเล็กและขนาดกลางซึ่งค่อนข้างอ่อนไหวต่อการเปลี่ยนแปลงของสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจและธุรกิจ ซึ่งทำให้บริษัทต้องเผชิญกับการถดถอยของคุณภาพสินทรัพย์ในช่วงที่เศรษฐกิจชะลอตัว

บริษัทเป็นผู้นำในธุรกิจให้เช่าแบบลีสซิ่ง โดยเน้นการให้สินเชื่อเช่าระยะยาวสำหรับเครื่องจักรและอุปกรณ์อุตสาหกรรม บริษัทก่อตั้งในปี 2534 โดยความร่วมมือของสถาบันการเงิน 3 แห่ง คือ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา บริษัทเงินทุนระหว่างประเทศ (International Finance Corporation -- IFC) และ Korea Development Financial Corporation (KDFC) เดิมชื่อ Korea Development Leasing Corporation (KDLC) ซึ่งเป็นบริษัทให้สินเชื่อให้เช่าแบบลีสซิ่งที่ใหญ่ที่สุดในประเทศเกาหลีใต้ จากการที่ธนาคารกรุงศรีอยุธยาได้ดำเนินนโยบายการเป็นธนาคารแบบครบวงจร (Universal Banking) และมีแผนจะให้บริษัทเป็นผู้ให้บริการสินเชื่อเช่าระยะยาวสำหรับเครื่องจักรและอุปกรณ์ ดังนั้น ในปี 2547 ธนาคารจึงได้เพิ่มทุนใหม่ให้แก่บริษัทจำนวน 145.4 ล้านบาท โดยใช้วิธีซื้อหุ้นเพิ่มทุนในสัดส่วนของธนาคารและจากผู้อถือหุ้นอื่นที่ไม่ได้ใช้สิทธิ์ จากปี 2547-2550 ธนาคารได้ซื้อหุ้นของบริษัทเพิ่มเติมอย่างต่อเนื่องจากผู้อถือหุ้นอื่น โดย ณ สิ้นเดือนเมษายน 2550 ธนาคารได้เพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นเป็น 90% หลังจากซื้อหุ้นจำนวน 3.3% จากผู้อถือหุ้นต่างชาติรายหนึ่ง จากการที่ธุรกิจการให้สินเชื่อเช่าแบบลีสซิ่งจำเป็นต้องอาศัยความรู้เฉพาะและประสบการณ์ที่แตกต่างจากการให้สินเชื่อโดยทั่วไปของธนาคารพาณิชย์ ความร่วมมือทางธุรกิจกับธนาคารกรุงศรีอยุธยาจึงยังคงต้องใช้เวลาในการพิสูจน์

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่าคณะผู้บริหารที่มีประสบการณ์จะสามารถดำรงสถานะความเป็นผู้นำตลาดไปพร้อมกับรักษาต้นทุนการดำเนินงานของบริษัทให้อยู่ในระดับต่ำได้ อีกทั้งจะสามารถควบคุมคุณภาพสินทรัพย์ไม่ให้เกิดถดถอยลงจากที่ทริสเรทติ้งคาดไว้ และสามารถเพิ่มความแข็งแกร่งของโครงสร้างและนโยบายสินเชื่อเพื่อบรรเทาผลขาดทุนจากสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ นอกจากนี้ แนวโน้มอันดับเครดิตยังอยู่บนสมมติฐานที่ธนาคารกรุงศรีอยุธยาจะยังคงให้การสนับสนุนทั้งในด้านธุรกิจและการเงินแก่บริษัทต่อไป

สัญลักษณ์และนิยามอันดับเครดิต

อันดับต่ำสุด	ทริสเรตติ้งใช้สัญลักษณ์ตัวอักษรแสดงผลการจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้ระยะกลางและระยะยาวจำนวน 8 อันดับ โดยเริ่มจาก AAA ซึ่งเป็นอันดับเครดิตสูงสุด จนถึง D ซึ่งเป็นอันดับต่ำสุด โดยตราสารหนี้ระยะกลางและยาวมีอายุตั้งแต่ 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) เป็นสำคัญโดยมิได้คำนึงถึงระดับของการชดเชยความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้นจากการผิดนัดชำระหนี้ (Recovery After Default) แต่อย่างไรก็ตาม โดยตราสารหนี้ระยะสั้นมีอายุต่ำกว่า 1 ปี สัญลักษณ์และนิยามอันดับเครดิตตราสารหนี้ระยะสั้นจำแนกเป็น 4 ระดับ ดังนี้

T1	ผู้ออกตราสารหนี้มีสถานะทั้งทางด้านตลาดและการเงินที่แข็งแกร่งในระดับดีมาก มีสภาพคล่องที่ดีมาก และนักลงทุนจะได้รับความคุ้มครองจากการผิดนัดชำระหนี้ที่ต่ำกว่าอันดับเครดิตในระดับอื่น ผู้ออกตราสารหนี้ได้รับอันดับเครดิตในระดับดังกล่าวซึ่งมีเครื่องหมาย "+" ด้วยจะได้รับความคุ้มครองด้านการผิดนัดชำระหนี้ที่สูงยิ่งขึ้น
T2	ผู้ออกตราสารหนี้มีสถานะทั้งทางด้านตลาดและการเงินที่แข็งแกร่งในระดับดี และมีความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นในระดับที่น่าพอใจ
T3	ผู้ออกตราสารหนี้มีความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นในระดับที่ยอมรับได้
T4	ผู้ออกตราสารหนี้มีความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นที่ค่อนข้างอ่อนแอ
D	เป็นระดับที่อยู่ในสภาวะผิดนัดชำระหนี้ โดยผู้ออกตราสารหนี้ไม่สามารถชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นได้ตามกำหนด

อันดับเครดิตทุกประเภทที่จัดโดยทริสเรตติ้งเป็นอันดับเครดิตตราสารหนี้ในสกุลเงินบาท ซึ่งสะท้อนความสามารถในการชำระหนี้ของผู้ออกตราสารโดยไม่รวมความเสี่ยงในการเปลี่ยนแปลงการชำระหนี้จากสกุลเงินบาทเป็นสกุลเงินตราต่างประเทศ

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

Positive	หมายถึงอันดับเครดิตอาจปรับขึ้น
Stable	หมายถึงอันดับเครดิตอาจไม่เปลี่ยนแปลง
Negative	หมายถึงอันดับเครดิตอาจปรับลดลง
Developing	หมายถึงอันดับเครดิตอาจปรับขึ้น ปรับลดลง หรือไม่เปลี่ยนแปลง

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

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2550 ห้ามมิให้บุคคลใดใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือแต่เพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยมิได้รับอนุญาต การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าใช้จ่ายหรือค่าแลกเปลี่ยนหรือค่าแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่เกี่ยวข้องปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้ค่านี้ถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงมิได้รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อการสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นี้ และจะไม่รับผิดชอบต่อการผิดพลาด หรือการละเว้น ผลที่ได้รับ หรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว