

## บริษัท กรุงไทยคาร์เร้นท์ แอนด์ ลีส จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 123/2560

2 ตุลาคม 2560

อันดับเครดิตองค์กร: A-  
แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต: วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้ม อันดับเครดิต/ เครดิตพิelig
15/05/51	BBB+	Stable

### เหตุผล

ทริสเรตติ้งเพิ่มอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท กรุงไทยคาร์เร้นท์ แอนด์ ลีส จำกัด (มหาชน) เป็นระดับ "A-" จากเดิมที่ระดับ "BBB+" การเพิ่มอันดับเครดิตดังกล่าวสะท้อนถึงความสามารถในการรักษาฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่งของบริษัทเอาไว้ได้แม้สถานการณ์ของตลาดรถยนต์มือสองไม่เอื้ออำนวยในช่วงปี 2557-2558 นอกจากนี้ การเพิ่มอันดับเครดิตยังสะท้อนสถานะทางการเงินและความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่ปรับตัวดีขึ้น รวมถึงการมีแหล่งเงินทุนที่หลากหลายมากขึ้นด้วย อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงคณะผู้บริหารของบริษัทที่มีประสบการณ์ในธุรกิจรถเช่า ตลอดจนความได้เปรียบในการแข่งขันจากการได้รับความร่วมมือทางธุรกิจจากบริษัทที่เกี่ยวข้องและสภาพคล่องทางการเงินในระดับที่เพียงพอ โดยสภาพคล่องของบริษัทได้แรงสนับสนุนจากกระแสเงินสดที่แน่นอนจากสัญญาเช่ารถยนต์ระยะยาวที่ได้รับจากลูกค้าทุกเดือน อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตลดลงเล็กน้อยจากการแข่งขันที่รุนแรงและภาวะเศรษฐกิจที่ยังคงชะลอตัว ทั้งนี้ ปัจจัยดังกล่าวยังคงกดดันความสามารถในการทำกำไรและการขยายธุรกิจของบริษัท

บริษัทกรุงไทยคาร์เร้นท์ แอนด์ ลีส ให้บริการรถยนต์เช่าดำเนินงานทั้งแบบระยะยาวและระยะสั้น สินทรัพย์ให้เช่าสุทธิของบริษัทนับแต่ปี 2552 ถึงปัจจุบันยังคงอยู่ที่ระดับ 3,000 ล้านบาท ทั้งนี้ เนื่องจากบริษัทตัดสินใจที่จะใช้กลยุทธ์แบบอนุรักษ์นิยมแทนที่จะใช้การแข่งขันด้านราคาเพื่อขยายขนาดสินทรัพย์ให้เช่า นอกจากนี้ การขยายธุรกิจในเชิงรุกของคู่แข่งรายอื่น ๆ ยังเป็นปัจจัยที่ทำให้บริษัทมีส่วนแบ่งทางการตลาดลดลงจากอันดับ 4 ในปี 2552 มาอยู่ที่อันดับ 7 ในปี 2559 จากจำนวนผู้ให้บริการรายใหญ่จำนวน 30 รายในฐานข้อมูลของทริสเรตติ้ง การแข่งขันด้านราคาในธุรกิจรถยนต์เช่าดำเนินงานยังคงรุนแรงมาโดยตลอดโดยเฉพาะอย่างยิ่งสำหรับสัญญาเช่าดำเนินงานที่มีขนาดใหญ่ ในขณะที่กลยุทธ์ของบริษัทให้ความสำคัญกับคุณภาพของการให้บริการเพื่อรักษาฐานลูกค้าและเน้นการมีผลประกอบการทางการเงินที่ดีแทนที่จะเน้นการขยายขนาดของสินทรัพย์ให้เช่า

พระราชกฤษฎีกาออกตามความในประมวลรัษฎากรว่าด้วยการยกเว้นรัษฎากร (ฉบับที่ 604) ซึ่งมีผลบังคับใช้เป็นกฎหมาย ณ วันที่ 18 เมษายน 2559 กำหนดให้มีการยกเว้นภาษีเงินได้สำหรับเงินได้ของนิติบุคคลเท่ากับรายจ่ายที่ได้จ่ายเพื่อการลงทุน หรือการต่อเติมเปลี่ยนแปลง ขยายออก หรือทำให้ดีขึ้นซึ่งทรัพย์สินที่เกี่ยวข้องเกี่ยวกับกิจการ โดยรายจ่ายดังกล่าวต้องเกิดขึ้นในช่วงวันที่ 3 พฤศจิกายน 2558 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2559 ซึ่งจะถือเป็นค่าใช้จ่ายที่สามารถลดภาษีได้ ด้วยเหตุผลดังกล่าวจึงทำให้สินทรัพย์ให้เช่าสุทธิของบริษัทเพิ่มขึ้นจาก 3,097 ล้านบาทในปี 2558 เป็น 3,635 ล้านบาทในปี 2559 หรือเพิ่มขึ้น 17% หลังจากที่ทรงตัวมาเป็นเวลาหลายปี ทั้งนี้ ในปี 2559 บริษัทมีรถยนต์ให้เช่าจำนวน 8,226 คัน ซึ่งเพิ่มขึ้นอย่างมากจาก 6,967 คันในปี 2558

บริษัทมีความได้เปรียบในการแข่งขันเหนือคู่แข่งจากการได้รับความร่วมมือทางธุรกิจจากบริษัทที่เกี่ยวข้อง ทั้งนี้ บริษัทจัดซื้อรถยนต์ซึ่งเป็นสินทรัพย์ให้เช่าในสัดส่วนมากกว่า 50% ของรถยนต์ที่จัดซื้อทั้งปีผ่านตัวแทนจำหน่ายซึ่งผู้ถือหุ้นใหญ่คือตระกูลจันทร์เสรีกุลเป็นเจ้าของ การจัดซื้อรถยนต์จากตัวแทนจำหน่ายของผู้ถือหุ้นใหญ่ทำให้บริษัทได้ประโยชน์ด้านข้อมูลเกี่ยวกับข้อเสนอพิเศษจากผู้ผลิตรถยนต์ซึ่งช่วยให้บริษัทจัดซื้อรถยนต์ให้เช่าในราคาที่ต่ำกว่า และนอกจากการมีศูนย์บริการทั่วประเทศกว่า 800 แห่งซึ่งบริษัททำสัญญาทางธุรกิจด้วยแล้ว บริษัทยังเป็น

ติดต่อ:

ศิริพร ไกรรส  
siriporn@trisrating.com

สิริวรรณ วีระเมธชัย  
Siriwan@trisrating.com

ทวีโชค เข็มสกุลธรรม  
taweechok@trisrating.com

ไรทิวา นฤมล  
raithiwa@trisrating.com

**WWW.TRISRATING.COM**

เจ้าของศูนย์บริการของตนเองซึ่งทำให้สามารถควบคุมต้นทุนการบำรุงรักษาที่ไม่จำเป็นอันอาจเกิดจากศูนย์บริการภายนอกด้วย บริษัทฯ ยังจัดจำหน่ายรถยนต์ให้เช่าซึ่งหมดสัญญาเช่ากับลูกค้าแล้วผ่านทางบริษัทลูกคือ บริษัทฯ กรุงไทย ออโตโมบิล จำกัด ซึ่งประสบการณ์ของผู้บริหารของบริษัทฯ กรุงไทย ออโตโมบิลและการได้รับการรับรองคุณภาพรถยนต์ใช้แล้วภายใต้โครงการ “โตโยต้าซัวร์” ช่วยให้บริการสามารถจำหน่ายรถยนต์ให้เช่าที่หมดสัญญาในราคาที่สูงกว่าการจำหน่ายผ่านตัวแทนรับประมูลทั่วไป ซึ่งทำให้บริษัทฯ มีกำไรอย่างต่อเนื่องจากการขายรถยนต์ที่หมดสัญญาเช่า

บริษัทฯ มีสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง ในช่วงที่เศรษฐกิจชะลอตัวที่ผ่านมา คู่แข่งบางรายประสบกับปัญหาขาดทุน ในขณะที่บริษัทฯ ยังคงมีกำไรเป็นประจำในระดับ 200-400 ล้านบาทต่อปีในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา ในปี 2559 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นมากถึง 331 ล้านบาทจาก 203 ล้านบาทในปี 2558 การเพิ่มขึ้นอย่างมากดังกล่าวเป็นผลมาจากการมีกำไรจากการขายรถยนต์ให้เช่าที่หมดสัญญาและการได้รับผลประโยชน์ทางภาษีจากพระราชกฤษฎีกา ฉบับที่ 604 ดังกล่าว อัตราส่วนกำไรต่อสินทรัพย์เฉลี่ยของบริษัทอยู่ที่ 7.8% ในปี 2559 เปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมที่ 1.2% อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรของบริษัทเมื่อเทียบกับคู่แข่งแล้วถือว่าอยู่ในระดับที่ค่อนข้างสูง อย่างไรก็ตาม การแข่งขันด้านราคาที่ยังคงเป็นปัจจัยกดดันต่อการทำกำไรและการขยายขนาดสินทรัพย์ให้เช่าของบริษัทต่อไป

ที่ผ่านมา บริษัทฯ ใช้การกู้ยืมเงินใหม่ในการขยายขนาดสินทรัพย์ให้เช่าเป็นส่วนใหญ่ โดยบริษัทฯ ใช้วิธีกู้ยืมจากสถาบันการเงินต่างๆ ภายใต้สัญญาเช่าซื้อและลีสซิ่ง ในปี 2559 เงินกู้ยืมของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นถึง 2,523 ล้านบาท ทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนเพิ่มขึ้นจาก 1.1 เท่าในปี 2558 เป็น 1.3 เท่าในปี 2559 อย่างไรก็ตาม ระดับดังกล่าวยังถือว่าต่ำมากเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมที่ 7.3 เท่า ฐานเงินทุนของบริษัทฯ ในปัจจุบันมีเพียงพอที่จะสนับสนุนแผนการขยายสินทรัพย์ให้เช่าในระยะปานกลาง

การกู้ยืมบางส่วนของบริษัทฯ เป็นการกู้ยืมภายใต้สัญญาเช่าซื้อซึ่งมีรถยนต์เป็นหลักประกันซึ่งทำให้บริษัทฯ มีความยืดหยุ่นทางการเงินน้อยกว่าบริษัทคู่แข่งหลักซึ่งกู้ยืมเงินโดยไม่มีหลักทรัพย์ค้ำประกัน นอกจากนี้ คู่แข่งหลักของบริษัทฯ ยังเป็นบริษัทในเครือของสถาบันการเงินขนาดใหญ่ซึ่งให้การสนับสนุนทางการเงินแก่คู่แข่งเหล่านี้อีกด้วย ดังนั้น เมื่อเร็ว ๆ นี้บริษัทฯ จึงได้เริ่มกระจายแหล่งเงินทุนให้หลากหลายมากขึ้น โดยในปี 2560 บริษัทฯ ได้ออกหุ้นกู้จำนวนหนึ่ง แหล่งเงินทุนที่หลากหลายช่วยให้บริษัทฯ มีความยืดหยุ่นทางการเงินที่ดีขึ้น บริษัทฯ มีสินทรัพย์สภาพคล่องจากสินทรัพย์รอการขายและรถยนต์ที่ไม่ติดภาระค้ำประกันซึ่งใช้สำรองไว้ในยามที่ต้องเผชิญกับปัญหาสภาพคล่อง ทั้งนี้ สินทรัพย์สภาพคล่องดังกล่าวจะช่วยลดทอนความเสี่ยงจากความไม่สอดคล้องกันของสินทรัพย์และหนี้สินระยะสั้นได้

**แนวโน้มอันดับเครดิต**

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” ของบริษัทฯ อยู่บนพื้นฐานการคาดการณ์ของทริสเรตติ้งว่าบริษัทฯ จะยังคงสามารถดำรงสถานะทางธุรกิจและการเงิน รวมถึงสามารถรักษารฐานลูกค้าหลักกลุ่มเดิมและขยายฐานลูกค้าใหม่ได้ รวมถึงมีผลประกอบการที่น่าพอใจด้วยเช่นกัน

การปรับเพิ่มอันดับเครดิตยังมีจำกัดในระยะสั้นหลังจากการเพิ่มอันดับเครดิตในครั้งนี้ อย่างไรก็ตาม สถานะเครดิตของบริษัทฯ อาจปรับเพิ่มขึ้นได้อีกหากบริษัทฯ สามารถพัฒนาสถานะทางธุรกิจและการเงินให้ดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญและยั่งยืน ในทางกลับกัน อันดับเครดิตของบริษัทฯ อาจได้รับผลกระทบในเชิงลบหากสถานะทางธุรกิจและการเงินของบริษัทฯ เสื่อมถอยลงอย่างมีนัยสำคัญ

**บริษัทฯ กรุงไทยคาร์เร็นท์ แอนด์ ลีส จำกัด (มหาชน) (KCAR)**

**อันดับเครดิตองค์กร:**

A-

**แนวโน้มอันดับเครดิต:**

Stable

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ\*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ย. 2560	2559	2558	2557	2556
สินทรัพย์รวม	4,496	4,640	3,819	3,652	3,415
เงินกู้ยืมระยะสั้น	895	1,279	827	843	783
เงินกู้ยืมระยะยาว	1,377	1,244	949	808	748
ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,964	1,982	1,787	1,708	1,622
รายได้รวม***	802	1,557	1,544	1,458	1,596
กำไรจากการขายสินทรัพย์ให้เช่า	166	245	176	205	319
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	91	173	170	170	174
กำไรสุทธิ	163	331	203	214	273
เงินทุนจากการดำเนินงาน	354 **	750	688	649	601
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย (%)	3.57 **	7.82	5.45	6.05	7.72
อัตราส่วนผลตอบแทน/ส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย (%)	8.27 **	17.54	11.64	12.84	16.99
อัตราส่วนค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้รวม (%)	10.50	10.58	10.58	11.16	10.39
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย/รายได้จากการขาย (%)	67.05	64.38	59.64	62.03	61.78
อัตราส่วนผลตอบแทน/เงินทุนถาวร (%)	4.69 **	9.92	9.27	10.17	12.73
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย/ดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	15.22	15.79	14.31	15.22	14.22
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงาน/เงินกู้รวม**** (%)	15.60 **	29.74	38.72	39.32	39.24
อัตราส่วนเงินกู้รวม/โครงสร้างเงินทุน (%)	53.62	56.00	49.86	49.15	48.57
อัตราส่วนเงินกู้ยืมระยะสั้น/เงินกู้ยืมรวม	39.39	50.68	46.58	51.05	51.16
อัตราส่วนหนี้สิน*****/ส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.29	1.34	1.14	1.14	1.11

\* งบการเงินรวม

\*\* ยังไม่ได้ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปี

\*\*\* รายได้ = รายได้จากค่าเช่ารถยนต์ + รายได้จากการขายรถยนต์ + กำไรจากการขายสินทรัพย์ให้เช่า

\*\*\*\* หนี้สินรวม = หนี้สินพร้อมดอกเบี้ย

\*\*\*\*\* หนี้สิน = หนี้สินรวม

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. 2560 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การคัดลอกหรือการนำข้อมูลไปใช้โดยไม่ได้รับอนุญาต หรือการเผยแพร่ข้อมูลใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ใดๆ หรือของบริษัทหนึ่งๆ โดยเฉพาะความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: <http://www.trisrating.com/th/rating-information-th2/rating-criteria.html>