

บริษัท กรุงไทยคาร์เร้นท์ แอนด์ ลีส จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 218/2567

25 พฤศจิกายน 2567

FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร: A-
 แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 30/11/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เครดิต ฟิจ
02/10/60	A-	Stable
15/05/51	BBB+	Stable

ติดต่อ:

ปวิณ ธรรมธรรม

pawin@trisrating.com

สิริวรรณ วีระราชย์

siriwan@trisrating.com

จิตตราพรณ ปันทะเลิศ

jittapan@trisrating.com

ทวีโชค เจียมสกุลธรรม

taweechok@trisrating.com

นฤมล ชาญชนะวิวัฒน์

narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท กรุงไทยคาร์เร้นท์ แอนด์ ลีส จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A-” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” อันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะทางธุรกิจที่แข็งแกร่งของบริษัทในธุรกิจให้เช่ายยนต์ ตลอดจนภาระหนี้ที่อยู่ในระดับต่ำ และกระแสเงินสดเพื่อการชำระหนี้ที่แข็งแกร่ง รวมทั้งสถานะแหล่งเงินทุนที่เหมาะสมและสภาพคล่องที่เพียงพอของบริษัท

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ตำแหน่งทางการตลาดแข็งแกร่งพร้อมความสามารถในการแข่งขัน

แม้จะเผชิญกับการแข่งขันที่รุนแรง แต่บริษัทก็ยังรักษาดำแหน่งเป็นผู้ให้บริการรถเช่าที่มีขนาดใหญ่เป็นอันดับที่ 6 ในแง่ของสินทรัพย์ ณ สิ้นปี 2566 โดยมีส่วนแบ่งการตลาดอยู่ที่ระดับ 6.8% จากฐานข้อมูลของทริสเรตติ้ง ความสามารถในการรักษาดำแหน่งทางการตลาดนี้เป็นผลมาจากการให้บริการที่ครบวงจร ซึ่งประกอบด้วย การให้เช่าระยะยาว การให้เช่าระยะสั้น และบริการเสริมที่มีมูลค่าเพิ่ม รวมถึงการนำเสนอผลิตภัณฑ์ที่หลากหลาย ได้แก่ รถยนต์นั่งส่วนบุคคล รถสปอร์ตเนกประสงค์ (SUV) รถกระบะ รถบรรทุก และรถตู้

ความได้เปรียบทางการแข่งขันของบริษัทมาจากความสัมพันธ์อันแน่นแฟ้นของบริษัทกับสถาบันการเงินและตัวแทนจำหน่ายรถยนต์ ซึ่งบางส่วนเป็นเจ้าของโดยผู้ถือหุ้นใหญ่และผู้ก่อตั้ง ทำให้บริษัทสามารถซื้อรถยนต์ได้ในราคาที่ค่อนข้างดีและได้รับเงื่อนไขทางการเงินที่เหมาะสม นอกจากนี้ บริษัทยังมีศูนย์บริการซ่อมบำรุงของตนเองซึ่งช่วยให้บริษัทสามารถบริหารต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ นอกจากนี้ บริษัทยังจำหน่ายรถยนต์ที่ครบอายุสัญญาภายใต้แบรนด์ ‘Toyota Sure’ ให้กับลูกค้ารายย่อยโดยตรงในอัตรากำไรที่สมเหตุสมผล

คาดว่าสินทรัพย์ให้เช่าจะฟื้นตัว

สินทรัพย์เช่าสุทธิของบริษัทเพิ่มขึ้น 8.7% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้าในปี 2566 โดยได้รับแรงหนุนจากการให้บริการเช่ากับลูกค้าใหม่ที่แข็งแกร่งจากกลุ่มธนาคารของรัฐ อย่างไรก็ตาม การให้บริการลูกค้าใหม่ลดลงในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2567 เนื่องจากความต้องการที่อ่อนด้อยลง ทริสเรตติ้งคาดการณ์ว่าสินทรัพย์เช่าสุทธิจะลดลง 2% ในไตรมาสที่ 4 ของปี 2567 จากระดับเดือนกันยายน 2567 เนื่องจากการครบอายุของสัญญาให้บริการเช่ารถยนต์

ทริสเรตติ้งคาดว่าสินทรัพย์เช่าสุทธิจะฟื้นตัว 5% มาอยู่ที่ระดับ 4.8 พันล้านบาทภายในสิ้นปี 2568 โดยได้แรงหนุนจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในวงกว้างที่ผลักดันอุปสงค์ของทั้งภาครัฐและเอกชน บริษัทวางแผนจะขยายธุรกิจโดยมุ่งเน้นลูกค้าที่มีคุณภาพ ขณะเดียวกันก็กระจายความเสี่ยงไปยังรถกระบะและแบรนด์รถยนต์ไฟฟ้ารายใหญ่

กำไรมีแรงกดดันในปี 2567 แต่คาดว่าจะฟื้นตัวในอนาคต

ในขณะที่ผลการดำเนินงานของบริษัทในปี 2566 เป็นไปตามที่ทริสเรตติ้งคาดการณ์ไว้ แต่ผลประกอบการในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2567 ต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ โดยมีกำไรสุทธิและ EBIT ลดลง 58% และ 38% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า ตามลำดับ โดยสาเหตุหลักมาจากยอดขายรถยนต์มือสองที่ลดลงทั้งในด้านปริมาณและอัตรากำไรขั้นต้น

บริษัทจะลดการจำหน่ายรถยนต์เพื่อตอบสนองต่อราคาตลาดที่ไม่เอื้ออำนวย ส่งผลให้ระดับสินค้าคงคลังเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 432 ล้านบาท จากระดับ 150-170 ล้านบาทที่รักษาไว้ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา

อัตรากำไรของธุรกิจให้เขารอถึงเผชิญแรงกดดันในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2567 อัตรา EBIT ต่อรายได้ (EBIT Margin) หดตัวลงมาอยู่ที่ระดับ 10.6% จากระดับ 15.1% ในปี 2566 ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นของการให้บริการเช่าลดลงมาอยู่ที่ระดับ 9.9% จากระดับ 11.0% โดยได้รับผลกระทบจากการขยายระยะเวลาการเช่าซึ่งทำให้ค่าบำรุงรักษาสูงขึ้น ในขณะเดียวกัน อัตรากำไรขั้นต้นจากการขายรถยนต์มือสองก็ลดลงมาอยู่ที่ระดับ 31.2% จากระดับ 36.9% สะท้อนถึงสถานะตลาดที่ไม่เอื้ออำนวย

ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปในปี 2567-2569 โดยคาดว่า EBIT Margin จะเพิ่มขึ้นโดยอยู่ในช่วง 12%-13% และอัตรากำไรขั้นต้นของการให้บริการเช่าจะทรงตัวอยู่ในช่วง 10%-11% โดยการฟื้นตัวจะได้รับการสนับสนุนจากรายได้จากการขายรถยนต์มือสองที่เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 900-1,000 ล้านบาทในปี 2568-2569 ทริสเรตติ้งคาดว่า EBIT จะอยู่ที่ระดับ 270-310 ล้านบาทในปี 2568-2569 เพิ่มขึ้นจากระดับ 215 ล้านบาทในปี 2567

ระดับหนี้สินทางการเงินอยู่ในระดับกลาง ถึงแม้จะเพิ่มขึ้นในช่วงที่ผ่านมา

ณ เดือนกันยายน 2567 บริษัทมีหนี้ที่มีภาระดอกเบี้ยอยู่ที่จำนวน 3.2 พันล้านบาท โดยในจำนวนนี้ 2.4 พันล้านบาท (75%) จัดเป็นหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อน ผ่านการกู้ยืมแบบมีหลักประกัน อัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนที่อยู่ในระดับสูง ซึ่งเป็นผลมาจากการกู้ยืมโดยใช้สัญญาเช่าซื้อ ทำให้เจ้าหนี้ที่ไม่มีหลักประกันจะมีความเสี่ยงเปรียบในการเรียกร้องต่อทรัพย์สินของบริษัท

ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะรักษาภาระหนี้สินทางการเงินอย่างระมัดระวัง ถึงแม้ว่าจะมีการคาดการณ์ว่าระดับหนี้สินทางการเงินจะเพิ่มขึ้นเล็กน้อยในปี 2567-2569 อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนคาดว่าจะเพิ่มขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ที่ระดับ 57%-59% จากระดับ 56.6% ในเดือนกันยายน 2567 ในขณะเดียวกัน อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทคาดว่าจะเพิ่มขึ้นจากระดับ 1.5 เท่ามาอยู่ที่ระดับ 1.6 เท่าภายในสิ้นปี 2569 โดยได้แรงหนุนจากการขยายหลักทรัพ์การลงทุน แต่ยังคงต่ำกว่าเงื่อนไขทางการเงินของหุ้นกู้ซึ่งกำหนดให้อยู่ที่ระดับไม่เกิน 3 เท่า

กระแสเงินสดเพื่อการชำระหนี้ค่อนข้างดี แต่ยังไม่ส่งผลกระทบต่ออันดับเครดิต

กระแสเงินสดเพื่อการชำระหนี้ของบริษัทซึ่งวัดจากอัตราส่วน EBIT ต่อดอกเบี้ยจ่าย ลดลงมาอยู่ที่ระดับ 2.1 เท่าในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2567 จากระดับ 3.9 เท่าในปี 2566 เนื่องจากจำนวนรถและอัตรากำไรขั้นต้นของรถที่ครบกำหนดลดลง ในมุมมองของทริสเรตติ้ง ถึงแม้ว่าตัวเลขดังกล่าวจะลดลงอย่างมาก แต่อัตราส่วนดังกล่าวยังคงบ่งชี้ถึงความสามารถในการชำระหนี้ที่ดีพอสมควร

ทริสเรตติ้งคาดว่าอัตราส่วน EBIT ต่อดอกเบี้ยจ่ายของบริษัทจะปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ในช่วง 2.4-2.7 เท่าในปี 2568-2569 ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณการขายรถยนต์ที่ทริสเรตติ้งคาดการณ์ว่าจะครบกำหนด นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งคาดว่าอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินของบริษัทน่าจะยังคงอยู่ในระดับที่แข็งแกร่งที่ระดับประมาณ 30% ในปี 2567-2568 ลดลงเล็กน้อยจากระดับ 33% ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2567 อีกด้วย

สถานะแหล่งเงินทุนเหมาะสมและสถานะสภาพคล่องที่เพียงพอ

บริษัทยังคงรักษาอายุเฉลี่ยของแหล่งเงินทุนให้สอดคล้องกับอายุสัญญาให้เช่า 4-5 ปี โดยเงินกู้ยืมระยะยาวมีสัดส่วนคิดเป็น 99% ของเงินกู้ยืมทั้งหมดของบริษัท ณ เดือนกันยายน 2567 บริษัทได้กระจายแหล่งเงินทุนผ่านการเช่าซื้อที่เพิ่มขึ้นสำหรับสินทรัพย์ให้เช่า ซึ่งปัจจุบันคิดเป็น 57% ของเงินกู้ยืมทั้งหมด และช่วยรักษาเสถียรภาพของต้นทุนทางการเงิน ต้นทุนทางการเงินโดยรวมยังคงทรงตัวที่ 3.3% นับตั้งแต่ไตรมาสที่ 4 ของปี 2566

ภาพรวมสภาพคล่องของบริษัทยังคงอยู่ที่ระดับเพียงพอในช่วง 3 ปีข้างหน้า โดยได้รับแรงหนุนจากกระแสเงินสดจากค่าเช่าที่มั่นคง สถานะการครบกำหนดชำระหนี้ที่สมดุล และความสัมพันธ์ที่แน่นแฟ้นกับสถาบันการเงิน ณ เดือนกันยายน 2567 บริษัทมีวงเงินสินเชื่อทั้งสิ้นจำนวน 1.8 พันล้านบาท และยังมีวงเงินสินเชื่อเช่าซื้ออีกจำนวน 1.2 พันล้านบาท

ธุรกิจให้เขารถยนต์จะลดตัวลง

อุตสาหกรรมให้เช่าดำเนินงานรถยนต์มีผลการดำเนินงานที่ซบเซาในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา ซึ่งสะท้อนถึงการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจภายในประเทศที่ยังคงล่าช้า ผู้ประกอบการรายใหญ่รายงานว่ามีการเติบโตเพียงเล็กน้อยในสินทรัพย์เช่าสุทธิในช่วงปี 2566 กำไรจากการขายรถยนต์ลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน

หน้า เนื่องจากอุปทานล้นตลาดในตลาดรถยนต์มือสอง ประกอบกับมาตรฐานการปล่อยสินเชื่อที่เข้มงวดมากขึ้นในสถาบันการเงินที่จำกัดความต้องการของผู้ซื้อ

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรตติ้งสำหรับการดำเนินงานของบริษัทในระหว่างปี 2567-2569 มีดังนี้

- สินทรัพย์ให้เข้าร่วมจะอยู่ที่ระดับ 4.5-5.3 พันล้านบาท
- อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจเช่าดำเนินงานจะอยู่ที่ระดับประมาณ 10%-11%
- ต้นทุนทางการเงินจะอยู่ที่ระดับประมาณ 3.3%-3.4%

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนการคาดการณ์ของทริสเรตติ้งว่า บริษัทจะยังคงสามารถรักษาสถานะทางการเงินและการตลาดตลอดจนสถานะทางการเงินและผลการดำเนินงานได้ตามประมาณการพื้นฐานของทริสเรตติ้ง ทริสเรตติ้งยังคาดหวังด้วยว่า บริษัทจะมีกระแสเงินสดเพื่อการชำระหนี้ที่ดียิ่งขึ้นอย่างต่อเนื่องไป ซึ่งวัดได้จากอัตราส่วน EBIT ต่อดอกเบี้ยจ่ายจากระดับปัจจุบัน

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากสถานะทางการเงินของบริษัทปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ จนนำไปสู่ผลการดำเนินงานทางการเงินและกระแสเงินสดเพื่อการชำระหนี้ที่แข็งแกร่งมากขึ้นอย่างต่อเนื่อง ในทางกลับกัน อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจถูกปรับลดลงหากสถานะทางการเงินของบริษัทเสื่อมถอยลงอย่างมีนัยสำคัญ หรือหากผลการดำเนินงานทางการเงินหรือกระแสเงินสดเพื่อการชำระหนี้ของบริษัทถดถอยลงโดยมีอัตราส่วน EBIT ต่อดอกเบี้ยจ่ายลดต่ำกว่าระดับ 2 เท่า อย่างต่อเนื่อง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-ก.ย. 2567	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2566	2565	2564	2563
รายได้จากการดำเนินงานรวม	1,555	2,172	2,280	2,206	2,193
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	166	328	311	339	274
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	848	1,202	1,196	1,229	1,165
เงินทุนจากการดำเนินงาน	770	1,115	1,116	1,143	1,073
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	77	85	78	81	91
เงินลงทุน	646	6	923	675	974
สินทรัพย์รวม	5,895	5,882	5,596	5,703	5,416
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	3,127	3,073	2,641	2,876	2,889
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	2,402	2,381	2,329	2,257	2,127
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีต่อรายได้ (%)	10.65	15.08	13.62	15.23	12.48
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย (%)	1.57 *	3.36	3.24	4.07	4.04
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	2.14	3.87	3.97	4.14	3.02
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	32.97 *	36.29	42.26	39.75	37.15
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	56.56	56.34	53.14	56.03	57.59

* ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปี

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565

บริษัท กรุงไทยคาร์เร้นท์ แอนด์ ลีส จำกัด (มหาชน) (KCAR)

อันดับเครดิตองค์กร:

A-

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สีลม กรุงเทพฯ 10500 โทร. 02-098-3000

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2567 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อการผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria