

บริษัท ภัทรลิสซิง จำกัด (มหาชน)

สถาบันการเงิน | สัญญาเช่าดำเนินงาน

31 กรกฎาคม 2569

อันดับเครดิตองค์กร: BBB+/Negative

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน: BBB+/Negative

อันดับเครดิตและแนวโน้ม

ทริสเรตติ้งปรับแนวโน้มอันดับเครดิตของ บริษัท ภัทรลิสซิง จำกัด (มหาชน) เป็น “Negative” (ลบ) จาก “Stable” (คงที่) และคงอันดับเครดิตองค์กร รวมทั้งอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของบริษัทที่ระดับ “BBB+” ในขณะเดียวกันทริสเรตติ้งจัดอันดับเครดิตที่ระดับ “BBB+” ให้แก่หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 500 ล้านบาท อายุไม่เกิน 3 ปีที่บริษัทเสนอขายในครั้งนี้อย่าง

การปรับแนวโน้มอันดับเครดิตสะท้อนถึงการฟื้นตัวของผลการดำเนินงานทางการเงินของบริษัทที่ช้ากว่าที่คาด โดยเห็นได้จากอัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีต่อดอกเบี้ยจ่ายที่ยังอยู่ในระดับไม่สูงนัก

อันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงสถานะความเป็นผู้นำของบริษัทในธุรกิจให้บริการเช่าดำเนินงาน (Operating Lease) ภาระหนี้สินในระดับปานกลาง และสภาพคล่องที่อยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้ อย่างไรก็ตาม ปัจจัยสนับสนุนดังกล่าวถูกลดทอนบางส่วนจากกระแสเงินสดเพื่อการชำระหนี้ที่อยู่ในระดับปานกลาง รวมถึงกำไรจากการจำหน่ายรถยนต์ที่ครบกำหนดสัญญาเช่าซึ่งต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ยังคงความเป็นผู้นำในธุรกิจให้เช่ารถยนต์สำหรับลูกค้าองค์กรท่ามกลางการเปลี่ยนผ่านของพอร์ตรถยนต์

ธุรกิจให้บริการเช่าดำเนินงานยังคงเป็นธุรกิจหลักของบริษัท และทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถรักษาสถานะผู้นำในธุรกิจให้เช่ารถยนต์สำหรับภาคองค์กรไว้ได้ โดยได้รับการสนับสนุนจากฐานลูกค้าที่มั่นคง ประวัติการดำเนินธุรกิจที่ยาวนาน และความเชี่ยวชาญด้านการบริหารจัดการยานพาหนะให้เช่า พอร์ตสินทรัพย์ให้บริการเช่าดำเนินงานที่มีขนาดใหญ่ของบริษัทช่วยสร้างรายได้ประจำและความชัดเจนของกระแสเงินสด

พอร์ตสินทรัพย์ให้บริการเช่าดำเนินงานของบริษัททรงตัวอยู่ที่ประมาณ 7.0 พันล้านบาทในช่วงปี 2567 ถึงไตรมาสแรกของปี 2569 อย่างไรก็ตาม พอร์ตสินทรัพย์รวมซึ่งประกอบด้วยสัญญาเช่าดำเนินงาน สัญญาเช่าเงินทุนและเงินให้กู้ยืม ปรับลดลงมาอยู่ที่ 1.04 หมื่นล้านบาท ณ สิ้นปี 2568 จากระดับ 1.11 หมื่นล้านบาท ณ สิ้นปี 2567 โดยสาเหตุหลักเกิดจากการลดลงของสินทรัพย์ภายใต้สัญญาเช่าเงินทุนก่อนที่จะทรงตัวที่ระดับ 1.03 หมื่นล้านบาทในไตรมาสแรกของปี 2569 สัดส่วนของธุรกิจให้บริการเช่าดำเนินงานต่อพอร์ตสินทรัพย์รวมที่

เพิ่มขึ้นเป็น 69% ในช่วงปี 2568 ถึงไตรมาสแรกของปี 2569 จาก 65% ในปี 2567 ช่วยสนับสนุนเสถียรภาพของผลประกอบการและตอกย้ำความแข็งแกร่งของธุรกิจหลักของบริษัท

จากข้อมูลล่าสุด บริษัทกำลังปรับพอร์ตยานพาหนะไปสู่รถยนต์ที่ขับเคลื่อนด้วยระบบไฟฟ้า (EV) เพื่อตอบสนองต่อพฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงไป รวมถึงความต้องการที่เกี่ยวข้องกับ ESG (Environmental, Social, and Governance) ที่เพิ่มขึ้น ภายในกลุ่มยานยนต์ไฟฟ้า ซึ่งประกอบด้วยรถยนต์ไฮบริด (HEV) รถยนต์ปลั๊กอินไฮบริด (PHEV) และรถยนต์ไฟฟ้าแบตเตอรี่ (BEV) นั้น คิดเป็นสัดส่วนเกือบ 49% ของพอร์ตรถยนต์ให้เช่าของบริษัทในปี 2568 เพิ่มขึ้นจากประมาณ 45% ในปี 2567 โดย BEV คิดเป็นเพียง 1% ของพอร์ตรถยนต์ให้เช่าทั้งหมด แม้ว่าการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวจะช่วยเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน แต่ก็ทำให้บริษัทมีความเสี่ยงด้านมูลค่าคงเหลือและความไม่แน่นอนของมูลค่าขายต่อในระยะยาวเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งคาดว่าจะการประเมินมูลค่าคงเหลืออย่างรอบคอบจะช่วยลดความเสี่ยงจากความสูญเสียจากมูลค่าคงเหลือได้ในระดับหนึ่ง

ในระยะปานกลาง ทริสเรตติ้งคาดว่าสินทรัพย์ในธุรกิจให้บริการเช่าดำเนินงานจะเติบโตในระดับที่เหมาะสม สอดคล้องกับเป้าหมายการเติบโตเฉลี่ยต่อปีที่ 1%-3% ของฝ่ายบริหาร โดยอุปสงค์ที่ขับเคลื่อนจากปัจจัยด้าน ESG รวมถึงการกระจายการลงทุนไปสู่ธุรกิจให้เช่าสำหรับอุปกรณ์ทางการแพทย์และผลิตภัณฑ์อื่น ๆ จะช่วยเสริมความสามารถในการสร้างผลกำไรอย่างยั่งยืน ตลอดจนช่วยลดความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาเครื่องยนต์มือสองได้

คาดว่าความสามารถในการทำกำไรจะปรับตัวดีขึ้นท่ามกลางแรงกดดันที่ยังคงอยู่

แม้อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีต่อดอกเบี้ยจ่ายมีแนวโน้มที่จะยังคงอยู่ในระดับไม่สูงนักในระยะปานกลาง แต่ทริสเรตติ้งคาดว่าความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจะปรับตัวดีขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยได้รับแรงสนับสนุนจากการขยายตัวอย่างต่อเนื่องของอัตรากำไรของธุรกิจให้บริการเช่าดำเนินงาน การใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ที่ครบกำหนดสัญญาเช่าได้มากขึ้น และการมีพอร์ตสินทรัพย์ที่มีความหลากหลายมากขึ้น ปัจจัยเหล่านี้จะช่วยรักษาความสามารถในการสร้างผลกำไรของบริษัทได้ แม้ว่ากำไรจากมูลค่าคงเหลือของรถยนต์ที่ครบกำหนดสัญญาเช่าจะยังมีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำกว่าระดับในอดีตก็ตาม

การขยายตัวของอัตรากำไรในธุรกิจให้บริการเช่าดำเนินงานสะท้อนให้เห็นจากอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจดังกล่าวที่เพิ่มขึ้นเป็น 20% ในปี 2568 และ 22% ในไตรมาสแรกของปี 2569 จาก 17% ในปี 2567 ซึ่งสูงกว่าที่ทริสเรตติ้งคาดการณ์ไว้ นอกจากนี้ อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีต่อรายได้ (EBIT Margin) ยังฟื้นตัวขึ้นเป็น 16.4% ในปี 2568 จาก 15.0% ในปี 2566 และ 7.6% ในปี 2567 ซึ่งเป็นปีที่ได้รับผลกระทบอย่างมากจากการตั้งสำรองค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตในระดับสูง อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรจากการขายสินทรัพย์ที่ครบกำหนดสัญญาเช่ายังคงอยู่ที่ประมาณ 8%-9% ซึ่งต่ำกว่าเป้าหมายของทริสเรตติ้งที่ระดับมากกว่า 10% และยังคงเป็นปัจจัยกดดันต่ออัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีต่อดอกเบี้ยจ่ายโดยรวมของบริษัท

ทริสเรตติ้งคาดว่า EBIT Margin ของบริษัทจะอยู่ที่ประมาณ 15% ในช่วงปี 2569-2571 โดยตั้งอยู่บนสมมติฐานว่าอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจให้บริการเช่าดำเนินงานจะอยู่ที่ระดับ 20%-21% อัตราผลตอบแทนของธุรกิจสัญญาเช่าเงินทุนจะอยู่ที่ประมาณ 6% และอัตรากำไรจากการขายสินทรัพย์ที่ครบกำหนดสัญญาเช่าจะอยู่ที่ระดับ 8%-9% ทั้งนี้ กำไรจากการขายสินทรัพย์ที่ครบกำหนดสัญญาเช่าคาดว่าจะยัง

อยู่ในระดับไม่สูงนัก โดยความผันผวนของราคารถยนต์มือสองยังคงเป็นปัจจัยเสี่ยงสำคัญที่อาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัท

แรงกดดันด้านกระแสเงินสดเพื่อการชำระหนี้ยังคงอยู่

ความสามารถในการรองรับภาระหนี้จากกระแสเงินสดของบริษัทซึ่งวัดจากอัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีต่อดอกเบี้ยจ่ายยังคงอยู่ที่ระดับ 1.28 เท่าในปี 2568 และ 1.27 เท่าในไตรมาสแรกของปี 2569 ซึ่งยังคงเป็นปัจจัยกดดันต่ออันดับเครดิต ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนดังกล่าวจะอยู่ที่ประมาณ 1.3 เท่าในช่วงปี 2569-2571 แม้ว่าทริสเรทติ้งจะคาดว่ารายได้จากธุรกิจให้บริการเช่าดำเนินงานจะปรับตัวดีขึ้นจากการขยายตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปของพอร์ตสินทรัพย์ให้เช่าดำเนินงานและการรักษาอัตรากำไรขั้นต้นให้อยู่ในระดับที่มั่นคงก็ตาม ขณะที่รายได้ดอกเบี้ยจากธุรกิจสัญญาเช่าเงินทุนอาจปรับตัวดีขึ้นเช่นกัน แต่การฟื้นตัวดังกล่าวมีแนวโน้มที่จะเป็นไปอย่างระมัดระวังมากขึ้น

แรงกดดันเพิ่มเติมต่อผลการดำเนินงานอาจเกิดจากอัตรากำไรจากการขายสินทรัพย์ที่ครบกำหนดสัญญาเช่าซึ่งยังคงอยู่ในระดับต่ำ เนื่องจากรถยนต์มือสองได้ปรับเข้าสู่ระดับทรงตัวใหม่ที่ต่ำกว่าระดับในปี 2565 ในช่วงปี 2568 จนถึงไตรมาสแรกของปี 2569 รายได้จากการขายสินทรัพย์ลดลงจากจำนวนรถยนต์ที่ครบกำหนดสัญญาเช่าที่มีน้อยลง ทั้งนี้ บริษัทได้ใช้กลยุทธ์โดยการจำหน่ายผ่านช่องทางแบบค้าส่งเพื่อเร่งการรับรู้กระแสเงินสดจากสินทรัพย์ที่ครบกำหนดอายุสัญญาท่ามกลางอุปสงค์รถยนต์มือสองที่อยู่ในระดับต่ำ

อย่างไรก็ตาม ต้นทุนทางการเงินที่ลดลงน่าจะช่วยรักษาเสถียรภาพของผลการดำเนินงานทางการเงินและสนับสนุนความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัทได้ โดยต้นทุนในการระดมทุนของบริษัทลดลงมาอยู่ที่ 3.6% ในไตรมาสแรกของปี 2569 จาก 3.9% ในปี 2568 และคาดว่าจะมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ประมาณ 3.7% ในช่วงปี 2569-2571 แม้ว่าประโยชน์จากอัตราดอกเบี้ยในตลาดที่ลดลงจะใช้เวลาในการสะท้อนผลเนื่องจากเงินกู้ยืมส่วนใหญ่ของบริษัทเป็นอัตราดอกเบี้ยคงที่ แต่สถานะสภาพคล่องของบริษัทยังคงอยู่ในระดับเพียงพอ โดยได้รับการสนับสนุนจากวงเงินสินเชื่อที่มีอยู่ซึ่งเพียงพอต่อความต้องการด้านเงินทุนของบริษัท

ภาระหนี้สินอยู่ในระดับปานกลาง

ทริสเรทติ้งคาดว่าภาระหนี้สินของบริษัทจะยังคงอยู่ในระดับปานกลาง โดย ณ ไตรมาสแรกของปี 2569 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนอยู่ที่ 73% ซึ่งใกล้เคียงกับระดับ 73%-75% ในช่วงหลายปีที่ผ่านมา สะท้อนถึงการเติบโตอย่างมีวินัยและการบริหารเงินทุนที่มีเสถียรภาพ

ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนดังกล่าวจะทรงตัวอยู่ที่ประมาณ 73% ในช่วงปี 2569-2571 โดยได้รับแรงสนับสนุนจากการเติบโตของพอร์ตสินทรัพย์อย่างระมัดระวังและอัตราการจ่ายเงินปันผลในอัตรา 60% ทั้งนี้ คาดว่าพอร์ตรวมจะยังคงอยู่ใกล้เคียงระดับ 1 หมื่นล้านบาทในปี 2569 ก่อนที่จะขยายตัวในอัตรา 1%-3% ต่อปีในช่วงปี 2570-2571 โดยมีปัจจัยขับเคลื่อนหลักมาจากการเติบโตของธุรกิจให้บริการเช่าดำเนินงานและธุรกิจสัญญาเช่าเงินทุน

อัตราส่วนหนี้สินที่มีดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทอยู่ที่ 2.7 เท่า ณ ไตรมาสแรกของปี 2569 และคาดว่าจะยังคงต่ำกว่า 3.0 เท่า ตลอดช่วงปี 2569-2571 ซึ่งอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าข้อกำหนดทางการเงินตามเงื่อนไขหุ้นกู้ที่กำหนดไว้ไม่เกิน 7.0 เท่าอย่างมาก ทริสเรตติ้งมองว่าสถานะภาระหนี้สินของบริษัทยังคงอยู่ในระดับที่สามารถบริหารจัดการได้และสอดคล้องกับอันดับเครดิตในปัจจุบันของบริษัท

ความเสี่ยงด้านเครดิตของธุรกิจสัญญาเช่าเงินทุนปรับตัวขึ้น

ในมุมมองของทริสเรตติ้ง ความเสี่ยงด้านเครดิตโดยรวมสำหรับธุรกิจสัญญาเช่าเงินทุนของบริษัทยังคงอยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้ แม้ว่าอัตราส่วนหนี้ต่อคุณภาพจะเพิ่มขึ้นอย่างมากจากลูกหนี้สัญญาเช่าเงินทุนรายใหญ่บางรายในปี 2567 ก็ตาม อัตราส่วนหนี้ต่อคุณภาพของพอร์ตสินเชื่อบริษัทเช่าเงินทุนเพิ่มขึ้นเป็น 22.5% ณ สิ้นปี 2567 ก่อนจะลดลงมาอยู่ที่ประมาณ 12% ณ สิ้นไตรมาสแรกของปี 2569 ภายหลังการแก้ไขปัญหาของลูกหนี้รายใหญ่รายหนึ่งแล้วเสร็จ และหลังจากบริษัทดำเนินการปรับโครงสร้างหนี้และกระบวนการชำระบัญชีสำหรับลูกหนี้ต่อคุณภาพรายใหญ่ที่เหลือเสร็จสิ้น อัตราส่วนหนี้ต่อคุณภาพมีแนวโน้มที่จะลดลงต่อเนื่องและกลับเข้าใกล้ระดับในอดีตที่ 4%-5% ในปี 2566

แม้ว่าธุรกิจสัญญาเช่าเงินทุนอาจเผชิญกับความเสี่ยงจากการกระจุกตัวของลูกหนี้ เนื่องจากมีการมุ่งเน้นลูกค้าองค์กรเป็นหลัก แต่อัตราส่วนเงินให้สินเชื่อต่อมูลค่าหลักประกันที่อยู่ในระดับระมัดระวัง ตลอดจนแนวทางการพิจารณาสินเชื่อที่รอบคอบสำหรับพอร์ตสินเชื่อบริษัทเช่าเงินทุนและพอร์ตสินเชื่ออื่น ๆ ประกอบกับการมีหลักประกันรองรับ ช่วยเพิ่มความคุ้มครองด้านหลักประกันและน่าจะช่วยจำกัดความเสียหายด้านเครดิตที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต

โครงสร้างการระดมทุนที่ระมัดระวัง

ทริสเรตติ้งมองว่าโครงสร้างการระดมทุนของบริษัทมีความเหมาะสมกับลักษณะธุรกิจให้เช่าของบริษัท เนื่องจากเงินกู้ยืมระยะยาวมีอายุเฉลี่ยสอดคล้องกับอายุสัญญาเช่าโดยประมาณ 3-5 ปีของพอร์ตธุรกิจให้บริการเช่าดำเนินงานและธุรกิจสัญญาเช่าเงินทุน ซึ่งช่วยลดความเสี่ยงจากความไม่สอดคล้องกันระหว่างสินทรัพย์และหนี้สินได้

ณ สิ้นไตรมาสแรกของปี 2569 บริษัทมีภาระหนี้สินที่มีดอกเบี้ยรวมจำนวน 8.3 พันล้านบาท โดยประกอบด้วยหนี้สินระยะยาวคิดเป็น 71% และหนี้สินระยะสั้นคิดเป็น 29% ของหนี้สินที่มีดอกเบี้ยรวมทั้งหมด ขณะที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนปรับลดลงมาอยู่ที่ 73% ณ สิ้นปี 2568 จาก 75% ณ สิ้นปี 2567

สภาพคล่องอยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้

ทริสเรตติ้งคาดว่าสภาพคล่องของบริษัทจะเพียงพอรองรับความต้องการใช้เงินในช่วง 12 เดือนข้างหน้าซึ่งสิ้นสุดในเดือนมีนาคม 2570 โดยแหล่งสภาพคล่องประกอบด้วยวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินที่มีอยู่และอยู่ระหว่างการเจรจารวมจำนวน 3.5 พันล้านบาท เงินสดในมือ และเงินทุนจากการดำเนินงานที่คาดว่าจะได้รับรวม 1.4 พันล้านบาท และรายได้จากการขายสินทรัพย์ที่คาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 650 ล้านบาท แหล่งเงินทุนดังกล่าวสูงกว่าภาระหนี้ที่จะครบกำหนดชำระจำนวน 3.3 พันล้านบาท และเงินลงทุนที่คาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 1.8 พันล้านบาท ซึ่งช่วยสนับสนุนสถานะสภาพคล่องให้อยู่ในระดับเพียงพอ นอกจากนี้ ความสัมพันธ์อันดีที่มีกับสถาบันการเงินและ

ความสามารถในการเข้าถึงตลาดทุนยังช่วยเสริมความยืดหยุ่นทางการเงินและสนับสนุนให้บริษัทสามารถรักษาสภาพคล่องให้อยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้ต่อไป

การเติบโตของธุรกิจให้บริการเช่าดำเนินงานยังคงชะลอตัว

อุปสงค์ต่อบริการให้เช่าดำเนินงานยังคงอ่อนตัวจากภาวะเศรษฐกิจที่ซบเซา โดยสินทรัพย์สุทธิของผู้ประกอบการรายใหญ่ 10 อันดับแรกในฐานข้อมูลของทริสเรตติ้งลดลง 3% ณ สิ้นปี 2568 หลังจากที่ลดลง 1% ในปี 2567 และทรงตัวในปี 2566

ภาวะตลาดรถยนต์มือสองเริ่มแสดงสัญญาณของการทรงตัว แม้ว่าจะยังคงมีความไม่แน่นอนอยู่ก็ตาม โดยจำนวนรถยนต์ลดลงตามคุณภาพสินทรัพย์ที่ปรับตัวดีขึ้นของผู้ให้บริการสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์หลายราย รวมถึงมาตรการปรับโครงสร้างหนี้แบบเฉพาะเจาะจงที่ดำเนินการโดยธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ทั้งนี้ ดัชนีราคารถยนต์มือสองของ ธปท. มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 76.9 ในช่วง 5 เดือนแรกของปี 2569 เมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยทั้งปีที่ 72.8 ในปี 2568

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรตติ้งสำหรับการดำเนินงานของบริษัทในระหว่างปี 2569-2571 มีดังนี้

- พอร์ตสินทรัพย์รวมจะยังคงอยู่ใกล้เคียงระดับ 1 หมื่นล้านบาทในปี 2569 ก่อนที่จะขยายตัวในอัตรา 1%-3% ต่อปีในช่วงปี 2570-2571
- อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจให้บริการเช่าดำเนินงานจะอยู่ในช่วง 20%-21%
- อัตรากำไรขั้นต้นจากการขายสินทรัพย์ที่ครบกำหนดสัญญาเช่าจะอยู่ที่ประมาณ 8%-9%
- ต้นทุนทางการเงินจะอยู่ที่ประมาณ 3.7%

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” (ลบ) สะท้อนถึงการฟื้นตัวของผลการดำเนินงานทางการเงินของบริษัทที่ช้ากว่าที่คาด ส่งผลให้ความสามารถในการรองรับภาระหนี้จากกระแสเงินสดยังมีส่วนรองรับอยู่ในระดับจำกัด อีกทั้งยังมีความไม่แน่นอนเกี่ยวกับกำไรจากมูลค่าคงเหลือของรถยนต์ที่ครบกำหนดสัญญาเช่าอีกด้วย

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

แนวโน้มอันดับเครดิตอาจได้รับการปรับกลับเป็น “Stable” (คงที่) หากผลการดำเนินงานของบริษัทฟื้นตัวได้อย่างยั่งยืน โดยอัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีต่อดอกเบี้ยจ่ายอยู่ในระดับสูงกว่า 1.3 เท่าอย่างชัดเจนและต่อเนื่อง ขณะที่ภาระหนี้สิน ความสามารถในการทำกำไร และสภาพคล่องยังคงอยู่ในระดับที่สามารถบริหารจัดการได้

ในทางกลับกัน อันดับเครดิตอาจถูกปรับลดลงหากความสามารถในการรองรับภาระหนี้จากกระแสเงินสดอ่อนแอลงอีก โดยอัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีต่อดอกเบี้ยจ่ายลดลงต่ำกว่า 1.3 เท่าอย่างมีนัยสำคัญเป็นระยะเวลานาน หรือหากคุณภาพสินทรัพย์ความสามารถในการทำกำไร หรือสภาพคล่องของบริษัทลดลงอย่างมีนัยสำคัญ

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

		ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	ม.ค.-มี.ค. 2569	2568	2567	2566	2565	2564
รายได้จากการดำเนินงานรวม	602	2,670	2,702	2,699	2,966	3,237
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	97	439	204	406	343	313
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	374	1,554	1,351	1,580	1,605	1,756
เงินทุนจากการดำเนินงาน	298	1,212	1,015	1,337	1,407	1,543
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	76	342	336	243	198	212
เงินลงทุน	333	1,664	2,049	3,304	1,532	1,281
สินทรัพย์รวม	11,609	11,839	12,613	12,305	10,285	10,829
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	8,230	8,471	9,147	8,440	6,555	6,969
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	3,080	3,063	3,000	3,174	3,138	3,083
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว						
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีต่อรายได้ (%)	16.0	16.4	7.6	15.0	11.6	9.7
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย (%)	0.6 *	0.5	(0.8)	1.0	1.1	1.1
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	1.3	1.3	0.6	1.7	1.7	1.5
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	14.7 *	14.3	11.1	15.8	21.5	22.1
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	72.8	73.4	75.3	72.7	67.6	69.3

* ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปี

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 29 ธันวาคม 2568
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 7 พฤศจิกายน 2568
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 26 ธันวาคม 2567

บริษัท ภัทรลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน) (PL)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
PL268A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 900 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2569	BBB+
PL272B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 428.5 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2570	BBB+
PL272A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 440 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2570	BBB+
PL282A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 560 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2571	BBB+
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 500 ล้านบาท ไถ่ถอนภายใน 3 ปี	BBB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Negative

อันดับเครดิตในอดีต

วันที่ทบทวนล่าสุด: 29 สิงหาคม 2568

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตฟนิจ
07 ส.ค. 63	BBB+	Stable
07 ส.ค. 62	A-	Negative
25 ก.ค. 56	A-	Stable
30 มี.ค. 54	A-	Positive
09 ส.ค. 48	A-	Stable
12 ก.ค. 47	BBB+	Stable
10 ต.ค. 45	BBB+	-
23 ส.ค. 43	BBB	-

ติดต่อ:

สิริวรรณ วีระเมธชัย | siriwan@trisrating.com

ทวีโชค เจียมสกุลธรรม | taweechok@trisrating.com

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เลขที่ 210/2026

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2569 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เผยแพร่ ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมด หรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าแถมลงข้อเท็จจริง หรือคำ เสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้เท่านั้น หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็น คำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้าน การเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัด อันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อ ความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูล ดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: <https://www.trisrating.com/rating-criteria>