

# บริษัท อีซี บาย จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 36/2555

20 มิถุนายน 2555

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Positive
อันดับเครดิตตราสารหนี้ใหม่:	BBB+/BBB
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable/Positive
อันดับเครดิตในอดีต:	

วันที่	องค์กร	ตราสารหนี้ (มีค่าประกัน/ ไม่มีประกัน)
15/03/55	BBB/Pos	BBB+/Sta
12/09/54	BBB/Pos	BBB+ (Neg)/-
31/03/54	BBB/Sta	BBB+ (Alert Neg)/-
19/01/54	BBB/Sta	A (Neg)/-
15/07/53	BBB/Sta	A+ (Neg)/-
03/06/53	BBB/Neg	A+ (Neg)/-
04/11/52	BBB/Neg	AA- (Neg)/-
16/06/52	BBB/Neg	AA (Neg)/-
28/05/52	BBB/Neg	AA (Alert Neg)/-
26/06/50	BBB/Sta	AA/-
12/07/47	BBB+/Sta	AA/BBB+
19/02/47	BBB+	AA/BBB+
05/11/45	BBB+	AA/-

## เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท อีซี บาย จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "BBB" และคงอันดับเครดิตหุ้นกู้มีการค้ำประกันของบริษัทที่ระดับ "BBB+" ในขณะที่เดียวกันยังจัดอันดับเครดิตระดับ "BBB+" ให้แก่หุ้นกู้มีการค้ำประกันอายุ 4 ปีของบริษัทในวงเงินไม่เกิน 2,000 ล้านบาท และหุ้นกู้มีการค้ำประกันอายุ 3 ปีของบริษัทในวงเงินไม่เกิน 1,500 ล้านบาท พร้อมทั้ง จัดอันดับเครดิตระดับ "BBB" ให้แก่หุ้นกู้ไม่มีประกันอายุ 3 ปีของบริษัทในวงเงินไม่เกิน 1,500 ล้านบาทด้วย โดยหุ้นกู้อายุ 3 ปี 2 ชุดหลังนี้ (ทั้งหุ้นกู้ที่มีการค้ำประกันและหุ้นกู้ไม่มีประกัน) จะมีวงเงินรวมกันไม่เกิน 1,500 ล้านบาท

อันดับเครดิตองค์กรสะท้อนถึงฐานะทางการเงินและคุณภาพสินทรัพย์ที่ดีขึ้นของบริษัทในช่วงปี 2551 ถึงปี 2554 และสถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่งของบริษัทในธุรกิจสินเชื่อเพื่อการค้าปลีกที่ไม่ใช่ธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทย อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตถูกจำกัดด้วยฐานะทางเครดิตที่อ่อนแอของ บริษัทแม่ คือ ACOM Co., Ltd. (ACOM) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ จากความเสี่ยงของกลุ่มลูกค้าที่มีความอ่อนไหวต่อภาวะแวดล้อมทางเศรษฐกิจ รวมทั้งการแข่งขันทางธุรกิจที่รุนแรง ปัจจัยเหล่านี้อาจจำกัดการเติบโตทางธุรกิจและการทำกำไร รวมถึงอาจทำให้คุณภาพสินทรัพย์ของบริษัททรุดลงในอนาคต

อันดับเครดิตหุ้นกู้มีการค้ำประกันสะท้อนถึงฐานะการเงินที่อ่อนแอของ ACOM ซึ่งเป็นผู้ค้ำประกัน หุ้นกู้ของบริษัท ทั้งนี้ฐานะการเงินของ ACOM อ่อนแอลงตั้งแต่ปี 2552 เนื่องจากการตั้งสำรองที่เพิ่มขึ้นทั้งสำหรับหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้และสำหรับใช้คืนแก่ลูกค้าที่จ่ายดอกเบี้ยไว้เกินตามผลบังคับใช้เพิ่มเติมรูปแบบตามกฎหมาย "Money Lending Business Law" ในประเทศญี่ปุ่น และภาวะแวดล้อมทางเศรษฐกิจของประเทศญี่ปุ่นที่เอื้อต่อการประกอบธุรกิจน้อยลง อันดับเครดิตของ ACOM ในปัจจุบันอยู่ในระดับ "BB+" ด้วยแนวโน้ม "Stable" หรือ "คงที่" ซึ่งจัดโดย Standard & Poor's (S&P)

ตามเงื่อนไขสัญญาการค้ำประกันที่กำหนดภายใต้กฎหมายของประเทศญี่ปุ่น บริษัทแม่ผู้ค้ำประกันจะให้การค้ำประกันเต็มจำนวนแก่หุ้นกู้ที่ได้รับการจัดอันดับเครดิตดังกล่าวอย่างไม่มีเงื่อนไขและไม่สามารถเพิกถอนได้หากบริษัทอีซี บาย ไม่สามารถชำระเงินได้ตามกำหนด ในกรณีที่บริษัทถูกฟ้องล้มละลายและมีการขายคืนหนี้แก่ผู้ถือหุ้นแต่หนี้นั้นถูกเรียกคืน ภาระการชำระหนี้ดังกล่าวจะตกเป็นของบริษัทแม่ผู้ค้ำประกัน และจะมีผลในการชำระหนี้ทันที นอกจากนี้ หาก ACOM มีการควบรวมกิจการ บริษัทใหม่ที่เกิดขึ้นหลังการควบรวมกิจการจะต้องรับภาระผูกพันในการค้ำประกันหุ้นกู้ดังกล่าวด้วย หาก ACOM ไม่สามารถชำระหนี้ได้ตามกำหนดหลังจากได้รับหนังสือบอกกล่าวแล้ว ผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้สามารถดำเนินการตามกฎหมายกับผู้ค้ำประกัน ณ ศาลพาณิชย์ในประเทศญี่ปุ่นเพื่อฟ้องเรียกเงินที่ผิดนัดชำระคืนได้ ภาระผูกพันของผู้ค้ำประกันภายใต้สัญญาการค้ำประกันนี้จะมีลำดับของสิทธิเรียกร้องเท่าเทียมกับหนี้ไม่มีประกันและไม่ด้อยสิทธิอื่น ๆ ของผู้ค้ำประกัน

ACOM รายงานผลกำไรสุทธิทั้งสิ้น 21 พันล้านเยนในปีงบประมาณ 2555 (สิ้นสุดเดือนมีนาคม 2555) เนื่องจากการลดลงอย่างมากของการกันสำรองเพิ่มจากการที่ผู้กู้สามารถขอดอกเบี้ยที่จ่ายเกินไปก่อนหน้านั้น คืบ และการลดลงของค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ส่งผลให้ผลกำไรของบริษัทดีขึ้นอย่างมากเมื่อเทียบกับผลขาดทุนสุทธิถึง 203 พันล้านเยนในปีงบประมาณ 2554

ณ เดือนมีนาคม 2555 สินเชื่อรวมของบริษัทอีซี บาย มีจำนวน 68 พันล้านเยน คิดเป็นสัดส่วน 7% ของสินเชื่อรวมของ ACOM บริษัทอีซี บายเป็นบริษัทย่อยแห่งแรกในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ของ ACOM และมีความสำคัญเชิงกลยุทธ์สำหรับ ACOM ในการเป็นผู้ประกอบการให้สินเชื่อเพื่อการบริโภครายสำคัญในภูมิภาคนี้ นอกจากนี้ ACOM ยังมีพันธะสัญญาที่เหนียวแน่นกับบริษัทในการให้การสนับสนุนทั้งในด้านการเงินและธุรกิจอื่นได้แก่ การถ่ายทอดเทคโนโลยีและความรู้ทางธุรกิจที่ใช้ในทางปฏิบัติด้วย

การมีประสบการณ์เกือบ 15 ปีส่งผลให้บริษัทมีชื่อเสียงและได้รับการยอมรับเป็นอย่างดี ในขณะที่การสนับสนุนทางการเงินและธุรกิจอย่างเต็มที่จาก ACOM ก็เป็นปัจจัยสำคัญต่อฐานะทางการตลาดและการเติบโตของบริษัทในอนาคต แม้ว่าลักษณะของธุรกิจจะมีการกระจายความเสี่ยงอยู่แล้วจากการปล่อยสินเชื่อต่อรายในจำนวนไม่มากให้แก่ลูกค้ารายย่อยจำนวนมาก แต่บริษัทก็ยังคงมีความเสี่ยงทางด้านเครดิตเนื่องจากลูกค้าส่วนใหญ่มีความเสี่ยงมากกว่ากลุ่มลูกค้าของธนาคารพาณิชย์ นอกจากนี้ บริษัทยังมีความเสี่ยงด้านกฎระเบียบเนื่องจากภาครัฐให้ความสำคัญในการปกป้องผลประโยชน์ของผู้บริโภคมากขึ้น

ติดต่อ:  
ไรทิวา นฤมล  
raithiwa@trisrating.com

ฐิติ การุณยพันธ์, CFA  
thiti@trisrating.com

ทวีโชค เขียมสกุลธรรม  
taweekok@trisrating.com

WWW.TRISRATING.COM

ตั้งแต่ปี 2551 คุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยสินเชื่อค้างชำระมากกว่า 3 เดือนต่อสินเชื่อรวมลดลงจาก 5.62% ในปี 2550 เป็น 2.14% ในปี 2554 และ 2.09% ณ เดือนมีนาคม 2555 ในขณะที่สัดส่วนหนี้สูญต่อดัชนีสุทธิต่อสินเชื่อรวมถัวเฉลี่ยก็ลดลงจาก 13.22% ในปี 2552 เป็น 9.29% ในปี 2553 และเป็น 6.73% ในปี 2554 บริษัทบริหารผลขาดทุนเพียงเล็กน้อยในไตรมาสที่ 4 ของปี 2554 จากผลกระทบของอุทกภัยครั้งใหญ่ในประเทศไทย เนื่องจากบริษัทได้ปรับฐานลูกค้าจากกลุ่มผู้ทำงานในโรงงานมาเป็นกลุ่มผู้ทำงานในตึกสำนักงานตั้งแต่ปี 2552 บริษัทได้นำความรู้ในการดำเนินธุรกิจและเครื่องมือบริหารความเสี่ยงต่างๆ จาก ACOM มาปรับใช้ให้เหมาะสมกับสภาพตลาดของไทย ไม่ว่าจะเป็นแบบจำลองการให้คะแนนความน่าเชื่อถือของลูกค้า (Credit Scoring) ที่ทันสมัย การบริหารร้านค้าเครือข่ายและฐานข้อมูลที่มีประสิทธิภาพ รวมถึงมาตรฐานและขั้นตอนการติดตามจัดเก็บหนี้เพื่อควบคุมคุณภาพสินทรัพย์

บริษัทมีฐานะทางการเงินที่เข้มแข็งขึ้นหลังปี 2550 จนบริษัทเริ่มกลับมามีกำไร โดยในปี 2551 บริษัททำกำไรสุทธิ 310 ล้านบาท ปี 2552 กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นเป็น 329 ล้านบาท ปี 2553 เป็น 925 ล้านบาท และในปี 2554 เป็น 1,310 ล้านบาท สำหรับช่วงไตรมาสแรกของปี 2555 รายได้สุทธิยังคงเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเป็น 524 ล้านบาท จาก 346 ล้านบาทในช่วงไตรมาสแรกของปี 2554 การฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องเป็นผลมาจากการขยายจำนวนสินเชื่อส่วนบุคคลอย่างต่อเนื่อง โดยมีการควบคุมค่าใช้จ่ายดำเนินงานที่มีประสิทธิภาพและปล่อยสินเชื่อให้กลุ่มลูกค้าที่มีความเสี่ยงต่ำลง การมีกำไรที่แข็งแกร่งในขณะที่มีการจ่ายเงินปันผลไม่มากทำให้บริษัทมีฐานะเงินทุนที่แข็งแกร่งขึ้น โดยอัตราส่วนของผู้ถือหุ้นต่อสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นจาก 5.70% ในปี 2550 เป็น 10.58% ในปี 2553 เป็น 14.53% ในปี 2554 และเป็น 15.67% ณ เดือนมีนาคม 2555 ในขณะเดียวกัน อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัทก็ดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเช่นกันจาก 14 เท่าในปี 2551 เป็นอัตราที่น้อยกว่า 6 เท่าในปี 2554 และ ณ เดือนมีนาคม 2555

### แนวโน้มอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่มีประกัน

แนวโน้มอันดับเครดิต "Positive" หรือ "บวก" สะท้อนถึงผลประกอบการของบริษัทที่ดีขึ้นโดยเป็นผลมาจากคุณภาพของสินทรัพย์ที่ดีขึ้นและการควบคุมค่าใช้จ่ายที่ระมัดระวัง โดยบริษัทสามารถทำกำไรที่แข็งแกร่งในปี 2553 ปี 2554 และไตรมาสแรกของปี 2555 ซึ่งทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นเติบโต และทำให้อันดับเครดิตของบริษัทแข็งแกร่งขึ้น ตั้งแต่เดือนพฤษภาคม 2555 ที่ผ่านมา บริษัทเปลี่ยนฐานะเป็นบริษัทต่างชาติที่ประกอบธุรกิจในประเทศไทย หลังจากที่ ACOM ได้ซื้อหุ้นของบริษัทอิชี่บาย ที่ถือโดยกองทุนเพื่อการร่วมทุนในสัดส่วน 25.5% ทำให้ ACOM ถือหุ้นเป็นสัดส่วน 74.5% ภายใต้พระราชบัญญัติการประกอบธุรกิจของคนต่างด้าว บริษัทมีเงื่อนไขในการดำรงเงินทุนอย่างเพียงพอ เพื่อให้หนี้ของบริษัทมีสัดส่วนเท่ากับหรือไม่เกิน 7 เท่าของทุนจดทะเบียนของบริษัท

### แนวโน้มอันดับเครดิตหุ้นกู้มีการค้ำประกัน

แนวโน้ม "Stable" หรือ "คงที่" สำหรับอันดับเครดิตหุ้นกู้ของบริษัทอิชี่บาย สะท้อนถึงฐานะทางการเงินของ ACOM ที่เข้มแข็งขึ้นในปีงบประมาณ 2555 และแนวโน้มอุตสาหกรรมการให้สินเชื่อเพื่อผู้บริโภคของประเทศญี่ปุ่นที่เริ่มมีเสถียรภาพมากขึ้น นอกจากนี้ แรงกดดันต่อผลประกอบการทางการเงินก็ลดลงเนื่องจากแนวโน้มที่ลดลงของค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองทั้งสำหรับหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้และการคืนเงินแก่ลูกค้าที่จ่ายดอกเบี้ยไว้เกิน การทบทวนอันดับเครดิตตราสารหนี้ อาจมีการพิจารณาใหม่เมื่อทริสเรทติ้งเห็นการเปลี่ยนแปลงในการสนับสนุนที่มีต่อ ACOM จาก Mitsubishi UFJ Financial Group (MUFG) ซึ่งเป็นธนาคารพาณิชย์ที่ใหญ่ที่สุดในญี่ปุ่น

### บริษัท อิชี่บาย จำกัด (มหาชน) (EASY BUY)

อันดับเครดิตองค์กร: BBB  
 แนวโน้มอันดับเครดิต: Positive

#### อันดับเครดิตตราสารหนี้:

EB128A: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 125 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2555	BBB+
EB128B: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 2,710 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2555	BBB+
EB128C: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 3,500 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2555	BBB+
EB133A: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 1,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2556	BBB+
EB13DA: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 500 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2556	BBB+
EB14DA: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 500 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2557	BBB+
EB152A: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 500 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2558	BBB+
EB15DA: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 500 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2558	BBB+
EB162A: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 1,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2559	BBB+
*หุ้นกู้มีการค้ำประกันวงเงินไม่เกิน 1,500 ล้านบาท ไถ่ถอนภายในปี 2558	BBB+
หุ้นกู้มีการค้ำประกันวงเงินไม่เกิน 2,000 ล้านบาท ไถ่ถอนภายในปี 2559	BBB+

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

EB152B: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 340 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2558 BBB  
 \*หุ้นกู้ไม่มีประกันวงเงินไม่เกิน 1,500 ล้านบาท ไถ่ถอนภายในปี 2558 BBB

แนวโน้มอันดับเครดิต: Positive

\*หุ้นกู้ 2 ชุดนี้จะออกรวมกันในวงเงินไม่เกิน 1,500 ล้านบาท และไถ่ถอนภายในปี 2558

ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ\*  
ACOM Co., Ltd. (ผู้ค้าประกัน)

หน่วย: พันล้านบาท

	ณ วันที่ 31 มีนาคม					
	2555	2554	2553	2552	2551	2550
สินทรัพย์รวม	1,212	1,303	1,483	1,606	1,862	2,032
เงินให้สินเชื่อรวม	947	1,062	1,273	1,423	1,613	1,760
ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	48	70	69	92	118	127
เงินกู้ยืมระยะสั้น	308	296	274	262	329	341
เงินกู้ยืมระยะยาว	407	444	523	574	644	690
ส่วนของผู้ถือหุ้นและส่วนของผู้ถือหุ้นน้อย	265	244	439	452	472	457
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	137	171	206	241	294	340
รายได้ที่มีขีดดอกเบี้ย	48	50	46	49	50	50
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	118	327	168	169	145	335
รายได้สุทธิ	21	(203)	(7)	14	35	(438)

\* งบการเงินรวม

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ  
ACOM Co., Ltd. (ผู้ค้าประกัน)

หน่วย: %

	ณ วันที่ 31 มีนาคม					
	2555	2554	2553	2552	2551	2550
<b>ความสามารถในการทำกำไร</b>						
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	10.88	12.27	13.35	13.88	15.12	16.45
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/รายได้รวม	64.56	69.10	73.41	74.60	78.52	81.11
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้รวม	55.59	132.34	59.68	52.41	38.75	79.78
กำไรจากการดำเนินงาน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	2.65	(14.34)	(0.09)	1.38	3.26	(20.90)
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	3.31	(14.55)	(0.47)	0.79	1.82	(21.17)
อัตราส่วนผลตอบแทน/ส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย	8.44	(59.35)	(1.62)	2.96	7.62	(63.03)
<b>คุณภาพสินทรัพย์</b>						
เงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้**/เงินให้สินเชื่อถัวเฉลี่ย	7.98	8.92	8.10	7.65	7.40	7.86
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อรวมถัวเฉลี่ย	3.46	6.69	5.65	5.79	6.87	7.66
ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อรวม	5.06	6.62	5.44	6.43	7.31	7.20
<b>โครงสร้างเงินทุน</b>						
ส่วนของผู้ถือหุ้น/สินทรัพย์รวม	21.85	18.70	29.63	28.18	25.36	22.50
ส่วนของผู้ถือหุ้น/เงินให้สินเชื่อรวม	27.98	22.95	34.52	31.79	29.28	25.98
<b>สภาพคล่อง</b>						
เงินกู้ยืมระยะสั้น/หนี้สินรวม	32.54	27.98	26.30	22.74	23.67	21.66
เงินให้สินเชื่อรวม/สินทรัพย์รวม	78.09	81.49	85.84	88.64	86.63	86.62
เงินให้สินเชื่อรวม/เงินกู้ยืมรวม	132.41	143.36	159.63	170.12	165.68	170.64

\* งบการเงินรวม

\*\* รวมถึงสินเชื่อกำประกันตั้งแต่ 3 เดือนขึ้นไป รวมทั้งสินเชื่อที่อยู่ในขั้นตอนทางกฎหมายและสินเชื่อที่ปรับโครงสร้างหนี้แล้ว

ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ  
บริษัท อีซีบาย จำกัด (มหาชน) (ผู้ออกหุ้นกู้)

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค.		ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
	2555	2554	2553	2552	2551	2550
สินทรัพย์รวม	29,637	28,341	26,804	25,823	24,699	22,727
เงินให้สินเชื่อรวม	28,995	28,605	26,464	25,429	24,217	22,391
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	1,882	1,895	1,709	1,471	1,543	1,623
เงินกู้ยืมระยะสั้น	11,945	12,008	5,862	5,874	10,182	8,183
เงินกู้ยืมระยะยาว	12,144	11,387	17,237	17,481	12,352	12,854
ส่วนของผู้ถือหุ้น	4,650	4,126	2,836	1,911	1,606	1,296
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	1,627*	6,241	5,966	5,522	4,970	4,388
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	590*	2,722	3,261	3,709	3,235	3,209
รายได้ที่มีขีดดอกเบี้ย	241*	783	697	568	570	519
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	589*	2,200	2,074	1,899	1,855	1,828
รายได้สุทธิ	524*	1,310	925	329	310	(95)

\* ยังไม่ได้ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปี

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ  
บริษัท อีซีบาย จำกัด (มหาชน) (ผู้ออกหุ้นกู้)

หน่วย: %

	ม.ค.-มี.ค.		ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
	2555 *	2554	2553	2552	2551	2550
ความสามารถในการทำกำไร						
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	5.61	22.64	22.67	21.86	20.96	20.81
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/รายได้รวม	74.75	76.04	76.46	75.79	74.07	74.10
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้รวม	27.06	26.80	26.58	26.06	27.65	30.86
กำไรจากการดำเนินงาน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	1.55	5.15	5.05	1.91	1.89	(0.61)
อัตราส่วนผลตอบแทนสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	1.81	4.75	3.51	1.30	1.31	(0.45)
อัตราส่วนผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย	11.95	37.64	38.97	18.67	21.36	(7.08)
คุณภาพสินทรัพย์						
เงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้/เงินให้สินเชื่อรวม	2.09	2.14	2.76	3.21	4.42	5.62
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อรวมถัวเฉลี่ย	2.05	9.89	12.57	14.94	13.88	15.62
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อรวม	6.50	6.63	6.46	5.78	6.37	7.25
หนี้สูญตัดบัญชี/เงินให้สินเชื่อรวมถัวเฉลี่ย	N/A	6.73	9.29	13.22	11.93	11.18
โครงสร้างเงินทุน						
หนี้สิน**/ส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	5.18	5.67	8.15	12.22	14.03	16.23
ส่วนของผู้ถือหุ้น/สินทรัพย์รวม	15.67	14.56	10.58	7.40	6.50	5.70
ส่วนของผู้ถือหุ้น/เงินให้สินเชื่อรวม	16.06	14.42	10.72	7.51	6.63	5.79
สภาพคล่อง						
เงินกู้ยืมระยะสั้น/หนี้สินรวม	47.74	49.59	24.46	24.57	44.09	38.18
เงินให้สินเชื่อรวม/สินทรัพย์รวม	82.58	100.93	98.73	98.49	98.05	98.52
เงินให้สินเชื่อรวม/เงินกู้ยืมรวม	120.20	122.27	114.56	108.88	107.47	106.44

\* ยังไม่ได้ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปี

\*\* หนี้สินรวม

**สัญลักษณ์และนิยามอันดับเครดิต**

ทริสเรตติ้งใช้สัญลักษณ์ตัวอักษรแสดงผลการจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้ระยะกลางและระยะยาวจำนวน 8 อันดับ โดยเริ่มจาก AAA ซึ่งเป็นอันดับเครดิตสูงสุด จนถึง D ซึ่งเป็นอันดับต่ำสุด โดยตราสารหนี้ระยะกลางและยาวมีอายุตั้งแต่ 1 ปีขึ้นไป และแต่ละสัญลักษณ์มีความหมายดังนี้

AAA	อันดับเครดิตสูงสุด มีความเสี่ยงต่ำที่สุด ผู้ออกตราสารหนี้มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นในเกณฑ์สูงสุด และได้รับผลกระทบน้อยมากจากการเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจ เศรษฐกิจ และสิ่งแวดล้อมอื่นๆ
AA	มีความเสี่ยงต่ำมาก ผู้ออกตราสารหนี้มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นในเกณฑ์สูง แต่อาจได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจ เศรษฐกิจ และสิ่งแวดล้อมอื่นๆ มากกว่าอันดับเครดิตที่อยู่ในระดับ AAA
A	มีความเสี่ยงในระดับต่ำ ผู้ออกตราสารหนี้มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นในเกณฑ์สูง แต่อาจได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจ เศรษฐกิจ และสิ่งแวดล้อมอื่นๆ มากกว่าอันดับเครดิตที่อยู่ในระดับสูงกว่า
BBB	มีความเสี่ยงในระดับปานกลาง ผู้ออกตราสารหนี้มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นในเกณฑ์ที่เพียงพอ แต่มีความอ่อนไหวต่อการเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจ เศรษฐกิจ และสิ่งแวดล้อมอื่นๆ มีความสามารถในการชำระหนี้ที่อ่อนแอลงเมื่อเทียบกับอันดับเครดิตที่อยู่ในระดับสูงกว่า
BB	มีความเสี่ยงในระดับสูง ผู้ออกตราสารหนี้มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นในเกณฑ์ต่ำกว่าระดับปานกลาง และจะได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจ เศรษฐกิจ และสิ่งแวดล้อมอื่นๆค่อนข้างชัดเจน ซึ่งอาจส่งผลให้ความสามารถในการชำระหนี้ที่อยู่ในเกณฑ์ที่ไม่เพียงพอ
B	มีความเสี่ยงในระดับสูงมาก ผู้ออกตราสารหนี้มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นในเกณฑ์ต่ำ และอาจจะหมดความสามารถหรือความตั้งใจในการชำระหนี้ได้ตามการเปลี่ยนแปลงของสถานการณ์ทางธุรกิจ เศรษฐกิจ และสิ่งแวดล้อมอื่นๆ
C	มีความเสี่ยงในการผิดนัดชำระหนี้สูงที่สุด ผู้ออกตราสารหนี้ไม่มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นตามกำหนดอย่างชัดเจน โดยต้องอาศัยเงินใหม่ที่เอื้ออำนวยทางธุรกิจ เศรษฐกิจ และสิ่งแวดล้อมอื่นๆอย่างมากจึงมีความสามารถในการชำระหนี้ได้
D	เป็นระดับที่อยู่ในสภาวะผิดนัดชำระหนี้ โดยผู้ออกตราสารหนี้ไม่สามารถชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นได้ตามกำหนด

อันดับเครดิตจาก AA ถึง C อาจมีเครื่องหมายบวก (+) หรือลบ (-) ต่อท้าย เพื่อจำแนกความแตกต่างของคุณภาพของอันดับเครดิตภายในระดับเดียวกัน สำหรับการจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้ระยะสั้น ทริสเรตติ้งจะเน้นการวิเคราะห์โอกาสที่จะเกิดการผิดนัดชำระหนี้ (Default Probability) เป็นสำคัญโดยมีได้จนถึงระดับของการชดเชยความเสียหายที่จะเกิดขึ้นจากการผิดนัดชำระหนี้ (Recovery After Default) แต่อย่างไรก็ตาม โดยตราสารหนี้ระยะสั้นมีอายุต่ำกว่า 1 ปี สัญลักษณ์และนิยามอันดับเครดิตตราสารหนี้ระยะสั้นจำแนกเป็น 5 ระดับ ดังนี้

T2	ผู้ออกตราสารหนี้มีสถานะทั้งทางด้านการตลาดและการเงินที่แข็งแกร่งในระดับดี และมีความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นในระดับที่นำพอใจ
T3	ผู้ออกตราสารหนี้มีความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นในระดับที่ยอมรับได้
T4	ผู้ออกตราสารหนี้มีความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นที่ค่อนข้างอ่อนแอ
D	เป็นระดับที่อยู่ในสภาวะผิดนัดชำระหนี้ โดยผู้ออกตราสารหนี้ไม่สามารถชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นได้ตามกำหนด

อันดับเครดิตทุกประเภทที่จัดโดยทริสเรตติ้งเป็นอันดับเครดิตตราสารหนี้ในสกุลเงินบาท ซึ่งสะท้อนความสามารถในการชำระหนี้ของผู้ออกตราสารโดยไม่รวมความเสี่ยงในการเปลี่ยนแปลงการชำระหนี้จากสกุลเงินบาทเป็นสกุลเงินตราต่างประเทศ

นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังใช้เครื่องหมาย "(sf)" ต่อท้ายสัญลักษณ์อันดับเครดิตตราสารหนี้เพื่อระบุว่าตราสารหนี้ที่มีเครื่องหมายดังกล่าวเป็นตราสารที่มีโครงสร้างซับซ้อน (Structured Finance Product) ตามเกณฑ์ของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ด้วย โดยที่ความหมายของสัญลักษณ์อันดับเครดิตยังคงเหมือนเดิมตามนิยามข้างต้น

ทริสเรตติ้งยังกำหนด “แนวโน้มอันดับเครดิต” (Rating Outlook) เพื่อสะท้อนความเป็นไปได้ของการเปลี่ยนแปลงอันดับเครดิตของผู้ออกตราสารในระยะปานกลางหรือระยะยาว โดยทริสเรตติ้งจะพิจารณาถึงโอกาสที่จะเกิดการเปลี่ยนแปลงของภาวะอุตสาหกรรมและสภาพแวดล้อมทางธุรกิจในอนาคตของผู้ออกตราสารที่อาจกระทบต่อความสามารถในการชำระหนี้ ส่วนแนวโน้มอันดับเครดิตของตราสารหนี้โดยส่วนใหญ่จะเท่ากับแนวโน้มอันดับเครดิตของหน่วยงานผู้ออกตราสารนั้นๆ หรือหน่วยงานซึ่งรับภาระผูกพันในการชำระหนี้ของตราสารนั้นๆ ทั้งนี้ แนวโน้มอันดับเครดิตแบ่งออกเป็น 4 ระดับ ได้แก่

- Positive** หมายถึงอันดับเครดิตอาจปรับขึ้น
- Stable** หมายถึงอันดับเครดิตอาจไม่เปลี่ยนแปลง
- Negative** หมายถึงอันดับเครดิตอาจปรับลดลง
- Developing** หมายถึงอันดับเครดิตอาจปรับขึ้น ปรับลดลง หรือไม่เปลี่ยนแปลง

ทริสเรตติ้งอาจประกาศ “เครดิตพินิจ” (CreditAlert) ซึ่งเป็นขั้นตอนหนึ่งของการทบทวนอันดับเครดิตที่ประกาศผลต่อสาธารณะไปแล้วในกรณีเมื่อเกิดเหตุการณ์สำคัญซึ่งทริสเรตติ้งพิจารณาแล้วเห็นว่าอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจหรือการเงินของหน่วยงานที่ทริสเรตติ้งจัดอันดับ แต่ข้อมูลดังกล่าวยังไม่ชัดเจน หรืออาจจะยังสรุปผลไม่ได้ เช่น การควบรวมกิจการ การลงทุนใหม่ การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างเงินทุนหรือแผนงานต่างๆ ฯลฯ โดยจะยังไม่มีการเปลี่ยนแปลงอันดับเครดิตเดิมแต่อย่างใด ทั้งนี้ เพื่อเตือนให้นักลงทุนระมัดระวังในการที่จะลงทุนในตราสารหนี้ของหน่วยงานนั้นๆ รายงานเครดิตพินิจประกอบด้วย เหตุผล (Rationale) ที่แจ้งเหตุในการออกประกาศเตือนพร้อมระบุ “แนวโน้มเครดิตพินิจ” (CreditAlert Designation) ไว้พร้อมกับอันดับเครดิตปัจจุบัน โดยตการระบุ “แนวโน้มอันดับเครดิต” (Rating Outlook)

ทั้งนี้ **แนวโน้มเครดิตพินิจ** เป็นเพียงแนวโน้มระยะสั้นๆ โดยมีลักษณะของผลกระทบที่จะมีต่ออันดับเครดิต 3 รูปแบบ คือ (1) **Positive (บวก)** (2) **Negative (ลบ)** และ (3) **Developing (ยังไม่ชัดเจน)**

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. 2555 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใด ๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือแต่เพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยมิได้รับอนุญาต การจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่คำแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้หนึ่งๆ หรือของบริษัทหนึ่งๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่จำเป็นสำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นี้ และจะไม่รับผิดชอบต่อการผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: [http://www.trisrating.com/th/rating-information/rating\\_criteria.html](http://www.trisrating.com/th/rating-information/rating_criteria.html)