

# บริษัท บางกอก มิทซูบิชิ ยูเอฟเจ ลิส จำกัด

ครั้งที่ 102/2561  
13 กรกฎาคม 2561

## FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้มีการค้ำประกัน	AAA
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

### เหตุผล

ทริสเรทติ้งจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้มีการค้ำประกันในวงเงินไม่เกิน 1,000 ล้านบาทซึ่งครบกำหนดไถ่ถอนภายใน 5 ปีของ บริษัท บางกอกมิทซูบิชิ ยูเอฟเจ ลิส จำกัด ที่ระดับ "AAA" โดยหุ้นกู้ดังกล่าวได้รับการค้ำประกันเต็มจำนวนโดยบริษัทแม่ของบริษัทในประเทศญี่ปุ่นคือ Mitsubishi UFJ Lease and Finance Co., Ltd. (MUL) ซึ่งได้รับการจัดอันดับเครดิตในระดับ "A-/Stable" จาก S&P Global Ratings และ "A3/Stable" จาก Moody's Investors Service (Moody's) ทั้งนี้ อันดับเครดิตของหุ้นกู้ดังกล่าวอยู่บนพื้นฐานคุณภาพเครดิตของผู้ค้ำประกันซึ่งค้ำประกันหุ้นกู้แบบไม่มีเงื่อนไขและไม่สามารถเพิกถอนได้

### ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

#### เป็นการค้ำประกันแบบไม่มีเงื่อนไขและไม่สามารถเพิกถอนได้

ภายใต้ข้อตกลงการค้ำประกันซึ่งบังคับใช้ภายใต้กฎหมายของประเทศญี่ปุ่นระบุว่า ผู้ค้ำประกันจะให้การค้ำประกันเต็มจำนวนแบบไม่มีเงื่อนไขและไม่สามารถเพิกถอนได้สำหรับหุ้นกู้ที่ได้รับการจัดอันดับเครดิตดังกล่าว โดยผู้ค้ำประกันพร้อมที่จะชำระหนี้ให้แก่ผู้ถือหุ้นกู้ภายใต้ข้อตกลงการค้ำประกันในกรณีที่บริษัทบางกอกมิทซูบิชิ ยูเอฟเจ ลิส ไม่สามารถชำระหนี้ได้ตามกำหนด

นอกจากนี้ หากมีการควบรวมหรือการครอบงำกิจการของ MUL บริษัทใหม่ที่เกิดขึ้นหลังการควบรวมกิจการหรือบริษัทที่เข้าครอบงำกิจการของ MUL จะต้องยอมรับข้อผูกพันในการค้ำประกันหุ้นกู้ดังกล่าวด้วย ในกรณีที่ MUL ไม่สามารถจ่ายชำระหนี้ได้ตามกำหนดหลังจากได้รับหนังสือบอกกล่าวแล้ว ผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้สามารถดำเนินการตามกฎหมายกับผู้ค้ำประกัน ณ ศาลในประเทศญี่ปุ่นเพื่อฟ้องร้องเรียกเงินที่ผิดนัดชำระคืนได้ อนึ่ง ภาระการค้ำประกันนี้ไม่สามารถเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขหรือเพิกถอนได้โดยปราศจากมติเอกฉันท์จากผู้ถือหุ้นกู้

#### MUL ได้รับการสนับสนุนอย่างเต็มที่จาก MUFG

ทริสเรทติ้งคาดว่า Mitsubishi UFJ Financial Group Inc. (MUFG) จะยังคงให้การสนับสนุนแก่ธุรกิจของ MUL อย่างต่อเนื่อง เนื่องจาก MUL เป็นบริษัทลูกที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ของ MUFG ทั้งนี้ MUL เป็นบริษัทย่อยของทั้ง MUFG ซึ่งถือหุ้นในสัดส่วน 23.4% และ Mitsubishi Corporation (MC) ซึ่งถือหุ้นในสัดส่วน 20.0%

MUL เป็นหนึ่งในบริษัทที่ดำเนินธุรกิจสินเชื่อที่ใหญ่ที่สุดในประเทศญี่ปุ่นเมื่อพิจารณาจากส่วนแบ่งทางการตลาด โดยบริษัทดำเนินธุรกิจสินเชื่อซึ่งเครื่องจักรอุปกรณ์ รวมทั้งธุรกิจฟอนซาระและสินเชื่อแก่ลูกค้าองค์กร นอกจากนี้ ยังให้บริการทางการเงิน บริการสินเชื่อสำหรับกิจการที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม (Eco-related Service) บริการสินเชื่อเพื่อซื้อขายเครื่องจักรมือสอง และบริการสินเชื่ออื่น ๆ บริษัทมีฐานลูกค้าที่แข็งแกร่งที่ส่งต่อมาจากบริษัทในเครือ ได้แก่ MUFG และ MC ทั้งนี้ ประสิทธิภาพและเครือข่ายลูกค้าจากบริษัทในเครือยังมีส่วนช่วยในการขยายธุรกิจของบริษัทอีกด้วย

#### ความพยายามในการขยายธุรกิจทำให้กำไรสุทธิปรับตัวดีขึ้น

ในมุมมองของทริสเรทติ้งคาดว่ากำไรสุทธิของ MUL จะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องอันเป็นผลมาจากการที่บริษัททำการขยายธุรกิจทั้งในประเทศญี่ปุ่นและประเทศอื่น ๆ อย่างต่อเนื่อง รวมทั้งมีการปรับปรุงกระบวนการทำงาน และเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงานให้ดีขึ้น บริษัทมีกำไรสุทธิ 63.6 พันล้านเยนในรอบปีบัญชี 2561 เพิ่มขึ้น 19.8% จากรอบปีบัญชี 2560 และ ณ เดือนมีนาคม 2561 MUL มีสินทรัพย์ดำเนินงานจำนวน 4.9 ล้านล้านเยน เพิ่มขึ้น 0.7% จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ เนื่องจากบริษัทมีรายได้เงินปันผลที่เพิ่มขึ้นจากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และมีผลการดำเนินงานที่ดีในธุรกิจสินเชื่อซึ่งเครื่องปั้นและธุรกิจในประเทศ

ติดต่อ:  
สิริวรรณ วีระมาชัย  
siriwan@trisrating.com  
เสาวณิต วรดิษฐ์  
saowanit@trisrating.com  
ทวีโชค เจียมสกุลธรรม  
taweechok@trisrating.com  
ไรทิวา นฤมล  
raithiwa@trisrating.com



MUL กำลังขยายธุรกิจไปในต่างประเทศ ณ เดือนมีนาคม 2561 สินทรัพย์ดำเนินงานของบริษัทลูกที่อยู่ในต่างประเทศของ MUL มีจำนวนรวมทั้งสิ้น 1,649 พันล้านเยน คิดเป็นสัดส่วน 34.0% ของสินทรัพย์ดำเนินงานทั้งหมดของ MUL เมื่อเทียบกับระดับ 8.1% ณ เดือนมีนาคม 2555 ก่อนที่บริษัทจะขยายไปยังธุรกิจลิซซิ่งเครื่องบินในรอบปีบัญชี 2556

MUL ยังมีเป้าหมายที่จะเพิ่มผลกำไรด้วยการเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานไปพร้อมกับการรักษาฐานลูกค้าจำนวนมากภายในประเทศเอาไว้ด้วย ในเดือนพฤษภาคม 2561 MUL ได้ประกาศแผนธุรกิจระยะกลางสำหรับ 3 ปีข้างหน้าโดยมีการตั้งเป้าหมายว่ากำไรสุทธิของบริษัทจะเพิ่มเป็น 63.0 พันล้านเยนในรอบปีบัญชี 2562 จากผลของการขยายธุรกิจหลักทั้งในประเทศญี่ปุ่นและต่างประเทศ

แผนธุรกิจของ MUL จะเป็นการขยายธุรกิจในตลาดเฉพาะโดยเน้นภาคธุรกิจด้านสิ่งแวดล้อม พลังงาน สุขภาพ อสังหาริมทรัพย์ ธุรกิจ在不同ประเทศ และโครงสร้างพื้นฐาน นอกจากนี้ บริษัทยังมีแผนจะขยายธุรกิจลิซซิ่งเครื่องบินและลิซซิ่งตู้คอนเทนเนอร์ทางเรือในประเทศสหรัฐอเมริกาอีกด้วย

ทริสเรทติ้งมองว่าความพยายามในการขยายธุรกิจไปในตลาดต่างประเทศนั้นจะเป็นผลดีต่อ MUL แต่ก็เพิ่มความเสี่ยงด้วยเช่นกัน ทั้งนี้ เนื่องจากตลาด在不同ประเทศมีการขยายตัวที่รวดเร็วกว่าตลาดภายในประเทศ การขยายธุรกิจอย่างรวดเร็วในประเทศและตลาดที่มีความเสี่ยงมากกว่าอาจส่งผลในทางลบต่อผลประกอบการทางการเงินของบริษัทได้เนื่องจากประเทศและตลาดใหม่มักมีความเสี่ยงมากกว่าตลาดภายในประเทศ

### มีสภาพคล่องที่เพียงพอ

MUL มีความไม่สอดคล้องกันระหว่างสินทรัพย์และหนี้สินเนื่องจากบริษัทมีการใช้แหล่งเงินกู้ระยะสั้นจำนวนมาก อย่างไรก็ตาม บริษัทก็ยังสามารถในการหาแหล่งเงินทุนที่หลากหลายทั้งจากเงินกู้ธนาคาร การออกหุ้นกู้ ตั๋วสัญญาใช้เงิน และการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังเชื่อว่า MUL ยังมีโอกาสสูงที่จะได้รับการสนับสนุนทางการเงินเป็นพิเศษจาก MUFG หากจำเป็นอีกด้วย

### ภาระหนี้อยู่ในระดับปานกลาง

ในมุมมองของทริสเรทติ้งเห็นว่า MUL มีการก่อหนี้ในระดับปานกลาง โดยบริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ในระดับประมาณ 7 เท่าในรอบปีบัญชี 2558-2560 ปัจจุบัน ณ เดือนมีนาคม 2561 บริษัทมีอัตราส่วนดังกล่าวอยู่ที่ 6.6 เท่า การกู้ยืมที่เพิ่มสูงขึ้นเพื่อใช้ลงทุนในการขยายธุรกิจต่าง ๆ อาจทำให้ภาระหนี้ของบริษัทเพิ่มสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่า MUL จะคงระดับหนี้ให้อยู่ในระดับปานกลาง ในขณะที่ผลกำไรที่เข้มแข็งจะช่วยเพิ่มความแข็งแกร่งให้แก่ฐานทุนของบริษัท

### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” ของหุ้นกู้มีการรับประกันของบริษัทบางกอกมิตซูบิชิ ยูเอฟเจ ลิส สะท้อนถึงคุณภาพเครดิตของผู้รับประกันคือ MUL ซึ่งเป็นบริษัทลูกที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ของ MUFG โดย MUL ได้รับการจัดอันดับเครดิตที่ระดับ “A-” ด้วยแนวโน้ม “Stable” หรือ “คงที่” จาก S&P Global Ratings และ “A3” ด้วยแนวโน้ม “Stable” หรือ “คงที่” จาก Moody's

### ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตสำหรับหุ้นกู้มีการรับประกันของบริษัทบางกอกมิตซูบิชิ ยูเอฟเจ ลิส อาจได้รับการปรับเปลี่ยนได้ในกรณีที่เกิดการเปลี่ยนแปลงในคุณภาพเครดิตของผู้รับประกัน

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ\*

Mitsubishi UFJ Lease and Finance Co., Ltd. (MUL)

หน่วย: พันล้านบาท

	ณ วันที่ 31 มีนาคม				
	2561	2560	2559	2558	2557
สินทรัพย์ในการดำเนินงาน	4,909	4,877	4,626	4,541	4,017
สินทรัพย์รวม	5,564	5,389	5,121	5,036	4,498
เงินกู้ยืมระยะสั้น	1,764	1,909	2,033	2,084	1,961
เงินกู้ยืมระยะยาว	2,587	2,323	1,958	1,897	1,578
หนี้สินรวม	4,832	4,702	4,479	4,414	3,963
ส่วนของผู้ถือหุ้น	731	686	642	621	534
รายได้รวม	870	839	826	742	718
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	77	71	78	63	63
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	4	4	11	2	1
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) อื่น (สุทธิ)	3	6	2	6	2
กำไรสุทธิ	64	53	55	44	38
ผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมเฉลี่ย (%)	1.2	1.0	1.1	0.9	0.9
ผลตอบแทน/ส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (%)	9.0	8.0	8.6	7.6	7.5
ผลตอบแทน/ส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย** (%)	9.3	8.4	9.0	8.0	7.9
อัตราส่วนส่วนของผู้ถือหุ้น/สินทรัพย์รวม (%)	13.1	12.7	12.5	12.3	11.9
อัตราส่วนส่วนของผู้ถือหุ้น/สินทรัพย์รวม ** (%)	12.7	12.2	12.0	11.8	11.4
อัตราส่วนเงินกู้รวม/ส่วนผู้ถือหุ้นรวม (เท่า)	6.6	7.0	7.0	7.1	7.4

\* งบการเงินรวม

\*\* ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ใช้ในการคำนวณเป็นส่วนของผู้ถือหุ้นสุทธิจากส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยตามมาตรฐานบัญชีญี่ปุ่น

บริษัท บางกอก มิตรบุษิณี ยูเอฟเจ ลิส จำกัด (BMUL)

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

หุ้นกู้มีการค้ำประกันวงเงินไม่เกิน 1,000 ล้านบาท ใ้ก่อนภายในปี 2566

AAA

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2561 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน 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: [www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)