

บริษัท โตโยต้า ลีสซิ่ง (ประเทศไทย) จำกัด

ครั้งที่ 68/2560

6 ตุลาคม 2560

อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้มีการค้ำประกัน	AAA
หุ้นกู้ระยะสั้นมีการค้ำประกัน	T1+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

อันดับเครดิตตราสารหนี้ในอดีต:		
วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้ม อันดับเครดิต/ เครดิตพินิจ
27/10/53	AAA, T1+	Stable
12/03/53	AAA	Stable
12/01/49	AAA, T1+	Stable
07/10/47	AAA	Stable

ติดต่อ:

สิริวรรณ วีระมาชัย
siriwan@trisrating.com

เสาวณิต วรดิษฐ์
saowanit@trisrating.com

ทวีโชค เจียมสกุลธรรม
taweetchok@trisrating.com

ไรทิวา นฤมล
raithiwa@trisrating.com

WWW.TRISRATING.COM

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตหุ้นกู้มีการค้ำประกันภายใต้โครงการ Medium-term Debenture ในวงเงินรวม 60,000 ล้านบาทของ บริษัท โตโยต้า ลีสซิ่ง (ประเทศไทย) จำกัด (TLT หรือ ผู้ออกหุ้นกู้) ที่ระดับ "AAA" และคงอันดับเครดิตหุ้นกู้ระยะสั้นมีการค้ำประกันของบริษัทภายใต้โครงการ Short-term Debenture ครั้งที่ 1/2559 และ ครั้งที่ 1/2560 ที่ระดับ "T1+" พร้อมกันนี้ ทริสเรตติ้งยังจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้มีการค้ำประกันของบริษัทในวงเงินไม่เกิน 12,000 ล้านบาทภายใต้โครงการ Medium-term Debenture ที่ระดับ "AAA" ด้วย

หุ้นกู้ทั้งหมดของบริษัทโตโยต้า ลีสซิ่ง (ประเทศไทย) ได้รับการค้ำประกันโดย Toyota Motor Finance (Netherlands) B.V. (TMF หรือ ผู้ค้ำประกัน) โดย TMF เป็นบริษัทลูกของ Toyota Financial Service Corporation (TFS) ซึ่งเป็นบริษัทลูกที่ถือหุ้น 100% โดยบริษัทแม่ของกลุ่มโตโยต้าคือ Toyota Motor Corporation (TMC) บริษัททั้ง 3 แห่งคือ TMF TFS และ TMC ได้รับการจัดอันดับเครดิตที่ระดับ "AA-" จาก S&P Global Ratings และที่ระดับ "Aa3" จาก Moody's Investors Service (Moody's) รวมทั้งได้รับการจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้ระยะสั้นที่ระดับ "A-1+" จาก S&P Global Ratings และ "P-1" จาก Moody's ด้วย

TMC รายงานยอดขายรถยนต์เพิ่มขึ้นเป็นจำนวนรวมทั้งสิ้น 8.971 ล้านคันในรอบปีบัญชี 2560 (เมษายน 2559-มีนาคม 2560) โดยเพิ่มขึ้น 3.3% จากจำนวน 8.681 ล้านคันในรอบปีบัญชี 2559 ส่วนในช่วงไตรมาสแรกของรอบปีบัญชี 2561 นั้นบริษัทมียอดขาย 2.215 ล้านคัน ซึ่งเทียบมียอดขาย 2.172 ล้านคันในช่วงเวลาเดียวกันของรอบปีบัญชี 2560 ผลประกอบการทางการเงินของบริษัทที่ปรับตัวดีขึ้นในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมาจากความพยายามอย่างต่อเนื่องในการลดต้นทุนและผลพลอยได้จากการฟื้นตัวของตลาดรถยนต์ในประเทศสหรัฐอเมริกา กำไรสุทธิของบริษัทปรับตัวลดลงเล็กน้อยเหลือ 1,831 พันล้านเยนในรอบปีบัญชี 2560 หรือลดลง 20.8% จากช่วงเดียวกันของรอบปีบัญชี 2559 อันเนื่องมาจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศเป็นสำคัญ อย่างไรก็ตาม รายได้สุทธิของบริษัทเริ่มปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 613 พันล้านเยนในช่วงไตรมาสแรกของรอบปีบัญชี 2561 หรือเพิ่มขึ้น 11% จากช่วงเดียวกันของรอบปีบัญชี 2560 TMC ยังคงมีสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งและการแข่งขันที่เข้มแข็งซึ่งได้รับแรงหนุนจากการมีผลิตภัณฑ์ที่หลากหลาย ตลอดจนการมีตลาดที่กระจายตัวกว้างขวาง ความเป็นผู้นำด้านเทคโนโลยี และความเสี่ยงทางการเงินที่อยู่ในระดับต่ำ

อันดับเครดิตหุ้นกู้ระยะสั้นและระยะปานกลางของบริษัทโตโยต้า ลีสซิ่ง (ประเทศไทย) สะท้อนถึงการค้ำประกันแบบไม่มีเงื่อนไขและไม่สามารถเพิกถอนได้โดย TMF ซึ่งอันดับเครดิตของ TMF อยู่บนพื้นฐานของสถานะอันดับเครดิตของ TMC ภายใต้โครงสร้างการค้ำประกันดังกล่าว TMC ได้ทำสัญญาให้การสนับสนุนสินเชื่อ (Credit Support Agreement - CSA) กับ TFS ในขณะเดียวกัน TFS ก็ได้ทำสัญญา CSA กับ TMF ด้วยเช่นกัน ภายใต้เงื่อนไขของสัญญา CSA ดังกล่าว TMC จะทำหน้าที่รักษาสภาพคล่องทางการเงินให้อยู่ในระดับที่เพียงพอสำหรับรองรับภาระหนี้หุ้นกู้ หรือพันธบัตร และตราสารทางการเงิน (Commercial Paper) อื่น ๆ ของบริษัทลูกซึ่งได้แก่ TFS และ TMF นอกจากนี้ TMC ยังจะเป็นผู้จัดหาสภาพคล่องทางการเงินที่เพียงพอสำหรับเงื่อนไขการค้ำประกันของ TMF ด้วย ทั้งนี้ การค้ำประกันของ TMF บังคับใช้ภายใต้กฎหมายของประเทศเนเธอร์แลนด์โดยเป็นการค้ำประกันแบบไม่มีเงื่อนไขและไม่สามารถเพิกถอนได้ ซึ่งผู้ค้ำประกันจะ

เครดิตอัพเดท (CreditUpdate) เป็นชิ้นส่วนหนึ่งในกระบวนการทบทวนอันดับเครดิตขององค์กรหรือตราสารหนี้ที่ทริสเรตติ้งได้ประกาศผลไปแล้ว ซึ่งโดยปกติการทบทวนดังกล่าวจะกระทำตลอดอายุของสัญญาหรือตราสาร และสรุปผลเมื่อครบรอบปี ในระหว่างนั้นหากหน่วยงานดังกล่าวออกตราสารหนี้ใหม่ หรือเมื่อมีเหตุการณ์สำคัญที่อาจมีผลกระทบต่อธุรกิจหรือการเงินของหน่วยงานนั้น ๆ และมีข้อมูลผลกระทบเพียงพอที่จะปรับอันดับเครดิต หรือเมื่อมีเหตุให้ต้องยกเลิกอันดับเครดิตเดิม ทริสเรตติ้งจะประกาศ "เครดิตอัพเดท" แก่สาธารณะ โดยผลอันดับเครดิตอาจ "เพิ่มขึ้น" (Upgraded) "ลดลง" (Downgraded) "คงเดิม" (Affirmed) หรือ "ยกเลิก" (Cancelled)

เป็นผู้รับผิดชอบในการชำระเงินตามกำหนดเวลาของหุ้นกู้ทั้งหมดที่ออกให้แก่ผู้ถือหุ้นกู้ของบริษัทโตโยต้า ลีสซิ่ง (ประเทศไทย) สำหรับหุ้นกู้ระยะปานกลางนั้น ภาระการค้ำประกันของ TMF มีสถานะทางกฎหมายอยู่ในระดับเดียวกับตราสารหนี้ไม่มีประกันและไม่ด้อยสิทธิอื่น ๆ ของผู้ค้ำประกันที่ออกทั้งในปัจจุบันและในอนาคต อีกทั้งยังไม่สามารถเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขหรือเพิกถอนได้โดยปราศจากการยินยอมทั้งจากตัวแทนผู้ถือหุ้นกู้และผู้ค้ำประกันคือ TMF

อย่างไรก็ตาม ผู้ค้ำประกันไม่มีภาระในการชำระหนี้ใดใดแทนในกรณีที่ผู้ออกหุ้นกู้ไม่สามารถชำระหนี้ด้วยเหตุอันเกิดจากการเข้าแทรกแซงหรือการกระทำต่าง ๆ โดยองค์กรใดใดของรัฐบาลไทย ดังนี้ (1) แทรกแซงการชำระเงินโดยกระทำการใดใดที่ทำให้ผู้ออกหุ้นกู้ไม่สามารถโอนเงินหรือแลกเปลี่ยนเงินตราให้นายทะเบียนหรือผู้ถือหุ้นกู้เพื่อใช้ชำระหนี้หุ้นกู้ได้ (2) ทำให้ต้องมีการโอนการถือหุ้นข้างมากหรือมีการควบคุมผู้ออกหุ้นกู้ให้โอนการถือหุ้นนั้นไปยังบุคคลที่สามซึ่งมิใช่สมาชิกของกลุ่มโตโยต้า (3) การเวนคืนหรือการโอนซึ่งทรัพย์สินของผู้ออกหุ้นกู้ให้ตกเป็นของรัฐซึ่งมีมูลค่ารวมอย่างน้อย 10% ของมูลค่าสุทธิของสินเชื้อเช่าซื้อสุทธิของผู้ออกหุ้นกู้และบริษัทลูกของผู้ออกหุ้นกู้ และ (4) การเวนคืนหรือการโอนทรัพย์สินให้ตกเป็นของรัฐอันมีผลทำให้ผู้ออกหุ้นกู้และบริษัทลูกของผู้ออกหุ้นกู้ไม่สามารถประกอบธุรกิจได้ ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งเห็นว่าโอกาสที่จะเกิดเหตุการณ์ดังกล่าวมีน้อยมาก

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนความน่าเชื่อถือของ TMF หรือผู้ค้ำประกันหุ้นกู้ ซึ่งความน่าเชื่อถือของ TMF ก็สะท้อนสถานะเครดิตของบริษัทแม่ลำดับสุดท้ายคือ TMC โดยอันดับเครดิตองค์กรในปัจจุบันของ TMC ในระบบ International Scale ที่ระดับ “AA-/Stable” ซึ่งจัดโดย S&P Global Ratings และที่ระดับ “Aa3/Stable” โดย Moody’s สะท้อนสถานะเครดิตที่แข็งแกร่งของ TMC เมื่อเทียบกับบริษัทต่าง ๆ ในประเทศไทยที่ได้รับอันดับเครดิตที่ระดับ “AAA” จากทริสเรทติ้งซึ่งเป็นอันดับเครดิตที่สูงที่สุดในระบบ National Scale ทั้งนี้ อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตสำหรับหุ้นกู้มีการค้ำประกันของบริษัทโตโยต้า ลีสซิ่ง (ประเทศไทย) อาจมีการปรับเปลี่ยนหากเกิดการเปลี่ยนแปลงในคุณภาพเครดิตของ TMC

บริษัท โตโยต้า ลีสซิ่ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (TLT)

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 60,000 ล้านบาท ในโครงการ Medium-term Debenture:

- TLT17NA: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2560	AAA
- TLT184B: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 3,500 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2561	AAA
- TLT188B: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 3,100 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2561	AAA
- TLT192B: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 3,500 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2562	AAA
- TLT194A: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 5,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2562	AAA
- TLT198B: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 8,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2562	AAA
- TLT19NA: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 2,280 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2562	AAA
- TLT201B: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2563	AAA
- TLT202A: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 4,500 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2563	AAA
- TLT204A: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 3,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2563	AAA
- TLT205A: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 3,300 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2563	AAA
- TLT208A: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 4,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2563	AAA
- TLT20NA: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 1,120 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2563	AAA
- TLT212A: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 3,200 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2564	AAA
- หุ้นกู้มีการค้ำประกันในวงเงินไม่เกิน 12,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนภายใน 7 ปี	AAA
หุ้นกู้ระยะสั้นมีการค้ำประกันในวงเงิน 80,000 ล้านบาท ในโครงการ Short-term Debenture ครั้งที่ 1/2559	T1+
หุ้นกู้ระยะสั้นมีการค้ำประกันในวงเงิน 20,000 ล้านบาท ในโครงการ Short-term Debenture ครั้งที่ 1/2560	T1+

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Stable

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

Toyota Motor Corporation (TMC)

หน่วย: ล้านบาท

	เม.ย.-มิ.ย. 2560	2560	2559	2558	2557
รายได้สุทธิ	7,047,606	27,597,193	28,403,118	27,234,521	25,691,911
- ยอดขายรถยนต์	6,578,122	25,813,496	26,549,111	25,612,836	24,312,644
- รายได้จากธุรกิจสินเชื่อ	469,484	1,783,697	1,854,007	1,621,685	1,379,267
กำไรขั้นต้น	1,135,391	4,270,461	5,093,025	4,696,474	4,324,399
กำไรจากการดำเนินงาน	574,294	1,994,372	2,853,971	2,750,564	2,292,112
ดอกเบี้ยจ่ายรวม	4,388	29,353	35,403	22,871	19,630
เงินทุนจากการดำเนินงาน	820,244	3,078,332	3,894,045	3,364,005	2,941,494
สินทรัพย์รวม	49,456,031	48,750,186	47,427,597	47,729,830	41,437,473
เงินกู้รวม	19,577,583	19,155,727	18,293,153	18,977,887	16,327,393
หนี้สินรวม	30,432,228	30,081,233	29,339,411	30,082,501	26,218,486
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	663,043	668,264	861,472	859,198	749,839
ส่วนของผู้ถือหุ้น	17,874,283	17,514,812	16,746,935	16,788,131	14,469,148
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย/รายได้สุทธิ (%)	13.83	13.06	15.77	15.27	13.79
อัตราส่วนผลตอบแทน/เงินทุนถาวร (%)	1.75	5.98	8.34	8.30	8.25
อัตราส่วนเงินกู้รวม/โครงสร้างเงินทุน (%)	51.36	51.30	50.95	51.82	51.76
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย/ดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	241.92	129.48	131.35	185.24	186.52
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงาน/เงินกู้รวม (%)	4.19	16.07	21.29	17.73	18.02

* งบการเงินรวม

** ยังไม่ได้ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปี

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 และไม่อยู่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดทำอันดับเครดิตนี้มีค่าและถูกต้องแท้จริง หรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ 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>