

บริษัท โตโยต้า ลีสซิ่ง (ประเทศไทย) จำกัด

ครั้งที่ 48/2561

10 กรกฎาคม 2561

FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

หุ้นกู้มีการค้าประกัน	AAA
หุ้นกู้ระยะสั้นมีการค้าประกัน	T1+

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

อันดับเครดิตตราสารหนี้ในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตพิง
27/10/53	AAA, T1+	Stable
12/03/53	AAA	Stable
12/01/49	AAA, T1+	Stable
07/10/47	AAA	Stable

ติดต่อ:

สิริวรรณ วีระเมธชัย
siriwan@trisrating.com

เสาวณิต วรดิษฐ์
saowanit@trisrating.com

ทวีโชค เขียมสกุลธรรม
taweechok@trisrating.com

ไรทิวา นฤมล
raithiwa@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

เหตุผล

ทริสเรทติ้งอันดับเครดิตหุ้นกู้มีการค้าประกันภายใต้โครงการ Medium-term Debenture ในวงเงินรวม 60,000 ล้านบาทของ บริษัท โตโยต้า ลีสซิ่ง (ประเทศไทย) จำกัด (TLT หรือ ผู้ออกหุ้นกู้) ที่ระดับ "AAA" และคงอันดับเครดิตหุ้นกู้ระยะสั้นมีการค้าประกันของบริษัทภายใต้โครงการ Short-term Debenture ครั้งที่ 1/2560 ที่ระดับ "T1+" พร้อมกันนี้ ทริสเรทติ้งยังจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้มีการค้าประกันของบริษัทในวงเงินไม่เกิน 130,000 ล้านบาทภายใต้โครงการ Thai Baht Debentures Programme ที่ระดับ "AAA" และ "T1+" ด้วย

หุ้นกู้ทั้งหมดของบริษัทได้รับการค้าประกันโดย Toyota Motor Finance (Netherlands) B.V. (TMF หรือ ผู้ค้าประกัน) โดย TMF เป็นบริษัทลูกของ Toyota Financial Service Corporation (TFS) ที่ถือหุ้น 100% โดย Toyota Motor Corporation (TMC) ซึ่งเป็นบริษัทแม่ของกลุ่มโตโยต้า บริษัททั้ง 3 แห่งคือ TMF TFS และ TMC ได้รับการจัดอันดับเครดิตระดับ "AA-" จาก S&P Global Ratings และระดับ "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 8.964 ล้านคันในรอบปีบัญชี 2561 (เมษายน 2560-มีนาคม 2561) โดยลดลงเล็กน้อย 0.1% จากจำนวน 8.971 ล้านคันในรอบปีบัญชีก่อนหน้า อย่างไรก็ตาม ผลประกอบการของบริษัทก็ปรับตัวดีขึ้นจากความพยายามอย่างต่อเนื่องในการลดต้นทุนและการฟื้นตัวของตลาดรถยนต์ในประเทศญี่ปุ่น เอเชียและยุโรป รวมทั้งการอ่อนตัวลงของค่าเงินเยนเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ และยูโร ทำให้กำไรสุทธิปรับเพิ่มขึ้นเป็น 2,494 พันล้านเยนในรอบปีบัญชี 2561 หรือเพิ่มขึ้น 36% จากรอบปีบัญชี 2560 บริษัทยังคงมีสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งและแข่งขันที่เข้มแข็งซึ่งได้รับแรงหนุนจากการมีผลิตภัณฑ์ที่หลากหลายและตลาดที่กระจายตัวกว้างขวาง ตลอดจนความเป็นผู้นำด้านเทคโนโลยี และความเสี่ยงทางการเงินที่อยู่ในระดับต่ำ

อันดับเครดิตหุ้นกู้ระยะสั้นและระยะปานกลางของ TLT สะท้อนถึงการค้าประกันแบบไม่มีเงื่อนไขและไม่สามารถเพิกถอนได้โดย TMF ซึ่งอันดับเครดิตของ TMF อยู่บนพื้นฐานของสถานะอันดับเครดิตของ TMC ภายใต้โครงสร้างการค้าประกันดังกล่าว 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 จะเป็นผู้จัดการสภาพคล่องทางการเงินที่เพียงพอสำหรับเงื่อนไขการค้าประกันของ TMF ด้วย ทั้งนี้ การค้าประกันของ TMF บังคับใช้ภายใต้กฎหมายของประเทศเนเธอร์แลนด์โดยเป็นการค้าประกันแบบไม่มีเงื่อนไขและไม่สามารถเพิกถอนได้ ซึ่งผู้ค้าประกันจะเป็นผู้รับผิดชอบในการชำระเงินตามกำหนดเวลาของหุ้นกู้แต่ละชุดที่ออกให้แก่ผู้ถือหุ้นกู้ของ TLT ภาระการค้าประกันของ TMF มีสถานะทางกฎหมายอยู่ในระดับเดียวกับตราสารหนี้ไม่มีประกันและไม่ด้อยสิทธิอื่น ๆ ของผู้ค้าประกันที่ออกทั้งในปัจจุบันและในอนาคต อีกทั้งยังไม่สามารถเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขหรือเพิกถอนได้โดยปราศจากการยินยอมทั้งจากตัวแทนผู้ถือหุ้นกู้และผู้ค้าประกัน

อย่างไรก็ตาม ผู้ค้าประกันไม่มีภาระในการชำระหนี้แทนในกรณีที่ผู้ออกหุ้นกู้ไม่สามารถชำระหนี้ด้วยเหตุอันเกิดจากการเข้าแทรกแซงหรือการกระทำต่าง ๆ โดยองค์กรใดใดของรัฐบาลไทย ดังนี้ (1) รัฐบาลชำระหนี้เนื่องจากผู้ออกหุ้นกู้ไม่สามารถโอนเงินไปให้นายทะเบียน หรือผู้ถือหุ้นกู้ หรือไม่สามารถแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศเป็นสกุลเงินที่ต้องชำระตามหุ้นกู้ได้ (2) ทำให้ต้องมี

การโอนการถือหุ้นข้างมากหรือการควบคุมผู้ถือหุ้นไปยังองค์กรอื่นซึ่งมีใช้สมาชิกของกลุ่มโตโยต้า (3) การเวนคืนหรือการโอนซึ่งทรัพย์สินของผู้ถือหุ้นที่เป็นของรัฐซึ่งมีมูลค่ารวมอย่างน้อย 10% ของมูลค่าสุทธิของสินเชื้อเข้าซื้อสุทธิของผู้ถือหุ้นและบริษัทลูกของผู้ถือหุ้น และ (4) การเวนคืนหรือการโอนทรัพย์สินให้เป็นของรัฐอันมีผลทำให้ผู้ถือหุ้นและบริษัทลูกของผู้ถือหุ้นไม่สามารถประกอบธุรกิจได้ ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งเห็นว่าโอกาสที่จะเกิดเหตุการณ์ดังกล่าวมีน้อยมาก

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนความน่าเชื่อถือของ TMC หรือผู้รับประกันหุ้นกู้ซึ่งสะท้อนสถานะเครดิตของบริษัทแม่ลำดับสุดท้าย คือ TMC โดยอันดับเครดิตองค์กรในปัจจุบันของ TMC ในระบบ International Scale ที่ระดับ “AA-/Stable” ซึ่งจัดโดย S&P Global Ratings และ “Aa3/Stable” ซึ่งจัดโดย Moody’s สะท้อนสถานะเครดิตที่แข็งแกร่งของ TMC เมื่อเทียบเท่าอันดับเครดิต National Scale ที่ระดับ “AAA” จากทริสเรทติ้ง

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตสำหรับหุ้นกู้มีการรับประกันของ TLT อาจมีการปรับเปลี่ยนหากเกิดการเปลี่ยนแปลงในคุณภาพเครดิตของ TMC

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

Toyota Motor Corporation (TMC)

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 มีนาคม				
	2561	2560	2559	2558	2557
รายได้สุทธิ	29,379,510	27,597,193	28,403,118	27,234,521	25,691,911
- ยอดขายรถยนต์	27,420,276	25,813,496	26,549,111	25,612,836	24,312,644
- รายได้จากธุรกิจสินเชื่อ	1,959,234	1,783,697	1,854,007	1,621,685	1,379,267
กำไรขั้นต้น	4,819,802	4,270,461	5,093,025	4,696,474	4,324,399
กำไรจากการดำเนินงาน	2,399,862	1,994,372	2,853,971	2,750,564	2,292,112
ดอกเบี้ยจ่ายรวม	27,586	29,353	35,403	22,871	19,630
เงินทุนจากการดำเนินงาน	3,420,084	3,078,332	3,894,045	3,364,005	2,941,494
สินทรัพย์รวม	50,308,249	48,750,186	47,427,597	47,729,830	41,437,473
เงินกู้รวม	19,347,564	19,155,727	18,293,153	18,977,887	16,327,393
หนี้สินรวม	30,386,173	30,081,233	29,339,411	30,082,501	26,218,486
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	694,120	668,264	861,472	859,198	749,839
ส่วนของผู้ถือหุ้น	18,735,982	17,514,812	16,746,935	16,788,131	14,469,148
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย/รายได้ (%)	14.07	13.06	15.77	15.27	13.79
อัตราส่วนผลตอบแทน/เงินทุนถาวร (%)	6.90	5.98	8.34	8.30	8.25
อัตราส่วนเงินกู้รวม/โครงสร้างเงินทุน (%)	49.89	51.30	50.95	51.82	51.76
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย/ดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	158.03	129.48	131.35	185.24	186.52
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงาน/เงินกู้รวม (%)	17.68	16.07	21.29	17.73	18.02

* งบการเงินรวม

บริษัท โตโยต้า ลิสซิ่ง (ประเทศไทย) จำกัด (TLT)

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

หุ้นกู้มีการค้ำประกันในวงเงิน 60,000 ล้านบาท ในโครงการ Medium-term Debenture:	
- 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
- TLT211A: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 1,300 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2564	AAA
- TLT212A: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 3,200 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2564	AAA
- TLT216A: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 1,500 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2564	AAA
- TLT21NA: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 3,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2564	AAA
- TLT22DA: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 3,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2565	AAA
- TLT22OA: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 3,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2565	AAA
- TLT235A: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 1,500 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2566	AAA
- TLT24OA: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 3,500 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2567	AAA
- TLT255A: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2568	AAA
หุ้นกู้ระยะสั้นมีการค้ำประกันในวงเงิน 20,000 ล้านบาท ในโครงการ Short-term Debenture ครั้งที่ 1/2560	T1+
หุ้นกู้มีการค้ำประกันในวงเงินไม่กิน 130,000 ล้านบาท ในโครงการ Thai Baht Debentures:	
- หุ้นกู้ระยะยาวมีการค้ำประกัน	AAA
- หุ้นกู้ระยะสั้นมีการค้ำประกัน	T1+
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 ใช้อัดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่คำแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้เหล่านั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ 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 และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria