

บริษัท ทุนธนาชาติ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 119/2566

6 ตุลาคม 2566

FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	A
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 14/09/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตพิงจ
10/04/63	A	Stable
14/03/62	A+	Alert Negative
16/01/55	A+	Stable
12/03/53	A	Positive
14/07/48	A	Stable

ติดต่อ:

ปาวิน ฐทรงธรรม

pawin@trisrating.com

สิริวรรณ วีระเมธชัย

siriwan@trisrating.com

จิตตราพรรณ ปันทะเลิ

jittapan@trisrating.com

นฤมล ชาลูนะวิวัฒน์

narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท ทุนธนาชาติ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” ในขณะเดียวกัน ทริสเรตติ้งยังจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 1.5 พันล้านบาท อายุไม่เกิน 4 ปีของบริษัทที่ระดับ “A” อีกด้วย โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ไปใช้ชำระคืนหนี้ที่คงค้างอยู่

อันดับเครดิตองค์กรของบริษัทอยู่ในระดับเท่ากับอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ (Group Credit Profile – GCP) ของ “กลุ่มธนาชาติ” ซึ่งสะท้อนอันดับเครดิตเฉพาะ (Stand-alone Credit Profile – SACP) แบบบูรณาการของบริษัทย่อยหลัก ๆ ของบริษัทซึ่งได้แก่ บริษัท ราชธานี ลีสซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัทหลักทรัพย์ ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท ธนาชาติประกันภัย จำกัด (มหาชน) (TNI) นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงแหล่งที่มาของผลกำไรที่มีความหลากหลายและอัตราส่วนภาระหนี้สินทางการเงิน (Double Leverage) ที่อยู่ในระดับสูงของบริษัทอีกด้วย

อันดับเครดิตหุ้นกู้ลดลง 1 ชั้นจากอันดับเครดิตองค์กรของบริษัทอันเนื่องมาจากการด้อยสิทธิในเชิงโครงสร้างหรือลำดับความสำคัญที่ต่ำกว่าของสิทธิในการเรียกร้องของเจ้าหนี้และ/หรือโอกาสในการได้รับชำระหนี้สินของบริษัทเมื่อเปรียบเทียบกับสิทธิในการเรียกร้องของเจ้าหนี้ของบริษัทย่อยต่าง ๆ อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตที่ลดลง ดังกล่าวได้รับการชดเชยด้วยการปรับเพิ่มขึ้น 1 ชั้นจากการที่บริษัทมีการลงทุนขนาดใหญ่ในธนาคารทหารไทยธนาชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) ซึ่งทำให้บริษัทมีรายได้เงินปันผลจำนวนมากอย่างต่อเนื่อง

อันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทย่อยหลักของบริษัทมีปัจจัยสนับสนุนจากตำแหน่งทางการตลาดที่แข็งแกร่งของบริษัทย่อยเหล่านี้ในธุรกิจต่าง ๆ โดย THANI นั้นถือว่าเป็นผู้ประกอบการรายใหญ่ที่มีชื่อเสียงในตลาดเช่าซื้อรถบรรทุกและรถหุ้มมออย่างยาวนาน ในขณะที่ TNS ก็มีความได้เปรียบทางการแข่งขันในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ที่ให้บริการแก่ลูกค้าสถาบันภายในประเทศโดยมีส่วนแบ่งทางการตลาดในด้านรายได้อยู่ที่ 5.7% ในปี 2565 ส่วน TNI ก็ครองอันดับที่ 5 ของผู้ประกอบการในตลาดประกันภัยรถยนต์ในแง่ของค่าเบี้ยประกันทางตรง (Direct Premium) ในปี 2565 ทั้งนี้ ส่วนแบ่งทางการตลาดของ TNI เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 6% ในปี 2565 จาก 4.8% ในปี 2564 ซึ่งเป็นผลมาจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นผ่านช่องทางนายหน้าและตัวแทนจำหน่าย

อัตราส่วนภาระหนี้สินทางการเงิน (อัตราส่วนการลงทุนในบริษัทลูกและบริษัทร่วมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น) ของบริษัทเพิ่มขึ้นจนถึงระดับ 112% ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2566 จากระดับ 102% ณ สิ้นปี 2564 ซึ่งเป็นผลมาจากการเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทย่อยและบริษัทในเครือของบริษัทจำนวนหลายแห่งในช่วงเวลา 2 ปีที่ผ่านมา ทั้งนี้ อัตราส่วนภาระหนี้สินทางการเงินที่สูงกว่า 120% อาจส่งผลให้อันดับเครดิตองค์กรและอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของบริษัทถูกปรับลดลง 1 ชั้นได้

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีผลกำไรที่แข็งแกร่งในช่วง 3 ปีข้างหน้าโดยได้รับแรงสนับสนุนจากแหล่งรายได้ที่หลากหลายของบริษัทซึ่งมาจากบริษัทย่อยและบริษัทร่วมต่าง ๆ ทั้งนี้ บริษัทรายงานกำไรสุทธิที่จำนวน 3.8 พันล้านบาทในช่วงครึ่งแรกของปี 2566 โดยเพิ่มขึ้น 7.1% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้าซึ่งอยู่ที่ 3.5 พันล้านบาท กำไรที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวมีปัจจัยสนับสนุนหลักจากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นของ TTB จากการมีส่วนต่างรายได้ดอกเบี้ยสุทธิที่เพิ่มขึ้น ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่มีการควบคุมเป็นอย่างดี และการบริหารจัดการคุณภาพสินทรัพย์ที่รอบคอบ

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหมายของทริสเรทติ้งว่าบริษัทย่อยหลัก ๆ ของบริษัทน่าจะสามารถรักษาระดับอันดับเครดิตเฉพาะของตนเองเอาไว้ได้ในขณะที่บริษัทเองนั้นยังคงได้รับเงินปันผลจำนวนมากจาก TTB จากการมีสัดส่วนการถือหุ้นใหญ่ในธนาคารดังกล่าว นอกจากนี้ บริษัทยังน่าจะสามารถรักษาสถานะสภาพคล่องที่แข็งแกร่งและคงอัตราส่วนภาระหนี้สินทางการเงินให้อยู่ในระดับที่ไม่เกิน 120% เอาไว้ได้ด้วยเช่นกัน

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับเพิ่มอันดับเครดิตไม่น่าจะเกิดขึ้นในระยะเวลาอันใกล้แต่อาจเกิดขึ้นได้หากมีการปรับเพิ่มอันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทย่อยหลัก ๆ ของบริษัทจนถึงระดับที่ทำให้สามารถปรับเพิ่มอันดับเครดิตของบริษัทได้ ในทางตรงกันข้าม การปรับลดอันดับเครดิตก็อาจเกิดขึ้นได้หากมีการปรับลดอันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทย่อยหลัก ๆ ของบริษัทจนถึงระดับที่ทำให้อันดับเครดิตของบริษัทถูกปรับลดลง

ทั้งนี้ การปรับลดอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้จากการที่ความเสี่ยงด้านสภาพคล่องระยะสั้นหรือความเสี่ยงในการกู้ยืมใหม่ (รีไฟแนนซ์) ของบริษัทเพิ่มสูงขึ้น หรือบริษัทมีอัตราส่วนภาระหนี้สินทางการเงินที่สูงเกินกว่าระดับ 120% ในขณะเดียวกัน อันดับเครดิตหุ้นกู้ของบริษัทอาจถูกปรับลดลงได้หากบริษัทลดสัดส่วนการถือหุ้นใน TTB อย่างมีนัยสำคัญจนทำให้เงินปันผลที่ได้รับจากธนาคารน้อยลงอย่างมาก

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 7 กันยายน 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564

บริษัท ทุนธนาชาติ จำกัด (มหาชน) (TCAP)

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
TCAP230A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,300 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2566	A
TCAP246A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 400 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	A
TCAP248B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 200 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	A
TCAP240A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 100 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	A
TCAP256A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,100 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	A
TCAP257A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,400 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	A
TCAP258A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 900 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	A
TCAP261A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,100 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	A
TCAP260A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,690 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	A
TCAP260B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 640 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	A
TCAP277A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 800 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	A
TCAP300A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 800 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2573	A
TCAP300B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,770 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2573	A
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 1,500 ล้านบาท อายุไม่เกิน 4 ปี	A
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2566 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าใช้จ่ายข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ 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 รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของบริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria