

# บริษัท ทุนธนาชาติ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 75/2566

7 กรกฎาคม 2566

## FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	A
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 12/10/65

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตพิง
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:

ปวินท์ ธพงทธรรม

pawin@trisrating.com

สิริวรรณ วีระธัชชัย

siriwan@trisrating.com

จิตตราพรรณ ปันทะเลิศ

jittrapan@trisrating.com

นฤมล ชาญชนะวิวัฒน์

narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของ บริษัท ทุนธนาชาติ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” ใน ขณะเดียวกัน ทริสเรตติ้งยังจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ ในวงเงิน ไม่เกิน 2 พันล้านบาท อายุไม่เกิน 4 ปีของบริษัทที่ระดับ “A” อีกด้วย โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้ จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ไปใช้ชำระคืนหนี้

อันดับเครดิตองค์กรของบริษัทเท่ากับอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ (Group Credit Profile – GCP) ของกลุ่มธนาชาติซึ่งสะท้อนอันดับเครดิตเฉพาะ (Stand-alone Credit Profile – SACP) ของ บริษัทย่อยหลักของบริษัทซึ่งได้แก่ บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) บริษัทหลักทรัพย์ ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) และ บริษัท ธนาชาติประกันภัย จำกัด (มหาชน) นอกจากนี้ อันดับเครดิตยัง สะท้อนถึงภาระหนี้สินทางการเงินที่อยู่ในระดับต่ำและแหล่งที่มาของผลกำไรที่มีความหลากหลาย ของบริษัทอีกด้วย

อันดับเครดิตหุ้นกู้ของบริษัทได้รับการปรับลดลง 1 ชั้นจากอันดับเครดิตองค์กรของบริษัท อันเนื่องมาจากการด้อยสิทธิในเชิงโครงสร้างและ/หรือลำดับความสำคัญที่ต่ำกว่าของสิทธิ เรียกร่องของเจ้าหนี้และ/หรือโอกาสในการได้รับชำระหนี้คืนของบริษัทเมื่อเปรียบเทียบกับสิทธิ เรียกร่องของเจ้าหนี้ของบริษัทย่อยต่าง ๆ อย่างไรก็ตาม การปรับลดอันดับเครดิตลง 1 ชั้น ดังกล่าวได้รับการชดเชยด้วยการปรับเพิ่มขึ้น 1 ชั้นจากการลงทุนขนาดใหญ่ในธนาคารทหาร ไทยธนาชาติ จำกัด (มหาชน) ซึ่งสร้างกระแสเงินสดที่มีนัยสำคัญให้แก่บริษัทอย่างต่อเนื่อง

อันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทย่อยหลักของบริษัทมีปัจจัยสนับสนุนจากตำแหน่งทางการตลาดที่ แข็งแกร่งของบริษัทย่อยเหล่านี้ในธุรกิจที่เกี่ยวข้องต่าง ๆ โดยบริษัทราชธานีลิซซิ่งนั้นถือว่าเป็น ผู้ประกอบการรายใหญ่ที่มีชื่อเสียงในตลาดเช่าซื้อรถบรรทุกและรถบรรทุกมาอย่างยาวนาน ในขณะที่ บล. ธนาชาติก็มีความได้เปรียบทางการแข่งขันในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ที่ให้บริการ แก่ลูกค้าสถาบันภายในประเทศ โดยมีส่วนแบ่งรายได้อยู่ที่ 5.5% ในกลุ่มลูกค้าสถาบันใน ประเทศในปี 2565 ส่วนบริษัทธนาชาติประกันภัยก็ครองอันดับที่ 5 ของผู้ประกอบการในตลาด ประกันภัยรถยนต์โดยพิจารณาจากเบี้ยประกันภัยรับรวมในปี 2565 บริษัทธนาชาติประกันภัยมี ส่วนแบ่งทางการตลาดเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 6% ในปี 2565 จากระดับ 4.8% ในปี 2564 โดย สาเหตุหลักมาจากยอดขายผ่านช่องทางนายหน้าและตัวแทนจำหน่ายที่เพิ่มขึ้น

บริษัทได้ทยอยเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทย่อยและบริษัทในเครือหลายแห่งในช่วงเวลา 2 ปี ที่ผ่านมา สัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทในธนาคารทหารไทยธนาชาติอยู่ที่ 24.95% ณ สิ้นเดือน มีนาคม 2566 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 24.85% ณ สิ้นปี 2565 นอกจากนี้ บริษัทยังได้ถือหุ้นใน บล. ธนาชาติ และบริษัทธนาชาติประกันภัยในสัดส่วนเพิ่มเติมอีก 40% ในไตรมาสที่ 4 ของปี 2565 ส่งผลให้ปัจจุบันบริษัทถือหุ้น 89.96% ใน บล. ธนาชาติ และบริษัทธนาชาติประกันภัย

อัตราส่วนเงินลงทุนในบริษัทลูกและบริษัทร่วมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Double Leverage Ratio) ของบริษัทอยู่ในระดับค่อนข้างสูงที่ 112.8% ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2566 เพิ่มขึ้นจาก 101.9% ณ สิ้นปี 2564 อัตราส่วนเงินลงทุนในบริษัทลูกและบริษัทร่วมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่สูงกว่า 120%

อาจส่งผลให้อันดับเครดิตองค์กรของบริษัทและอันดับเครดิตหุ้นที่ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันถูกปรับลดลง 1 ชั้น

บริษัทยังคงรายงานผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งต่อเนื่อง กำไรสุทธิของบริษัทในไตรมาสที่ 1 ของปี 2566 เพิ่มขึ้น 28.5% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า มาอยู่ที่ 1.8 พันล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นของธนาคารทหารไทยธนชาติ เป็นผลมาจากกลยุทธ์การเพิ่มประสิทธิภาพงบดุลและการจัดการคุณภาพสินทรัพย์อย่างระมัดระวัง

ณ เดือนมิถุนายน 2566 บริษัทมีสภาพคล่องในมือประมาณ 1.7 พันล้านบาท ประกอบด้วยเงินสดและหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดในประเทศ โดยเงินที่ได้จากการเสนอออกหุ้นกู้ชุดใหม่นี้จะนำไปใช้ชำระคืนหนี้

#### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่าบริษัทย่อยหลักของบริษัทจะสามารถรักษาระดับอันดับเครดิตเฉพาะของตนเองไว้ได้ในขณะที่บริษัทเองนั้นยังคงได้รับเงินปันผลจำนวนมากจากธนาคารทหารไทยธนชาติ เนื่องจากสัดส่วนการถือหุ้นหลักในธนาคารของบริษัท นอกจากนี้ บริษัทยังคงรักษาอัตราส่วนเงินลงทุนในบริษัทลูกและบริษัทร่วมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเอาไว้ไม่ให้เกินระดับ 120%

#### ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตองค์กรและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นได้หากมีการปรับเพิ่มอันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทย่อยหลักของบริษัทจนถึงระดับที่ทำให้สามารถปรับเพิ่มอันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มของบริษัทได้ ในทางตรงกันข้าม การปรับลดอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้หากมีการปรับลดอันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทย่อยหลักของบริษัทจนถึงระดับที่ทำให้อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มของบริษัทได้รับการปรับลดลงและ/หรือความเสี่ยงด้านสภาพคล่องระยะสั้นหรือความเสี่ยงในการกู้ยืมใหม่ (รีไฟแนนซ์) ของบริษัทเพิ่มสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ และ/หรืออัตราส่วนเงินลงทุนในบริษัทลูกและบริษัทร่วมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทปรับเพิ่มสูงขึ้นเกินกว่าระดับ 120% ในขณะเดียวกัน อันดับเครดิตหุ้นกู้ของบริษัทอาจได้รับการปรับลดลงได้หากบริษัทลดสัดส่วนการถือหุ้นในธนาคารทหารไทยธนชาติอย่างมีนัยสำคัญจนทำให้เงินปันผลที่ได้รับจากธนาคารมีน้อยลงอย่างมีนัยสำคัญ

#### เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท ทุนธนาชาติ จำกัด (มหาชน) (TCAP)

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
TCAP238A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2566	A
TCAP230A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,300 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2566	A
TCAP246A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 400 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2567	A
TCAP248B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 200 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2567	A
TCAP240A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 100 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2567	A
TCAP256A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,100 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2568	A
TCAP258A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 900 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2568	A
TCAP260A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,690 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2569	A
TCAP260B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 640 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2569	A
TCAP300A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 800 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2573	A
TCAP300B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,770 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2573	A
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 2,000 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 ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ 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)