

บริษัท ทุนธนาชาติ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 176/2566
14 กันยายน 2566

FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	A
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 13/07/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เกรดติดพินิจ
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 ธขทรงธรรม

pawin@trisrating.com

สิริวรรณ วีระเมธัชชัย

siriwan@trisrating.com

จิตตราพรณ ปิ่นทะเลิศ

jitrapan@trisrating.com

นฤมล ขาญชนะวิวัฒน์

narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท ทุนธนาชาติ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” ในขณะเดียวกัน ทริสเรตติ้งยังจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 2.1 พันล้านบาท อายุไม่เกิน 4 ปีของบริษัทที่ระดับ “A” อีกด้วย โดยเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่จะถูกนำไปใช้ชำระคืนหนี้

อันดับเครดิตองค์กรของบริษัทเท่ากับอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ (Group Credit Profile – GCP) ของกลุ่มธนาชาติซึ่งสะท้อนอันดับเครดิตเฉพาะ (Stand-alone Credit Profile – SACP) ของบริษัทย่อยหลักของบริษัทซึ่งได้แก่ บริษัท ราชธานีลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน) บริษัทหลักทรัพย์ ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) และ บริษัท ธนาชาติประกันภัย จำกัด (มหาชน) นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงแหล่งที่มาของผลกำไรที่มีความหลากหลายของบริษัทและภาระหนี้สินทางการเงินที่อยู่ในระดับสูงอีกด้วย

อันดับเครดิตหุ้นกู้ของบริษัทถูกปรับลดลง 1 ชั้นจากอันดับเครดิตองค์กรของบริษัทอันเนื่องมาจากการด้อยสิทธิในเชิงโครงสร้างและ/หรือลำดับความสำคัญที่ต่ำกว่าของสิทธิเรียกร้องของเจ้าหนี้และ/หรือโอกาสในการได้รับชำระหนี้คืนของบริษัทเมื่อเปรียบเทียบกับสิทธิเรียกร้องของเจ้าหนี้ของบริษัทย่อยต่าง ๆ อย่างไรก็ตาม การปรับลดอันดับเครดิตลง 1 ชั้นดังกล่าวได้รับการชดเชยด้วยการปรับเพิ่มขึ้น 1 ชั้นจากการลงทุนขนาดใหญ่ในธนาคารทหารไทยธนาชาติ จำกัด (มหาชน) ซึ่งจ่ายเงินปันผลจำนวนมากอย่างต่อเนื่อง

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

เป็นกลุ่มธุรกิจการเงินที่มีความหลากหลาย

บริษัททุนธนาชาติดำเนินกิจการเป็นบริษัทโฮลดิ้งทางการเงินที่มีธุรกิจหลากหลาย โดยครอบคลุมถึงธุรกิจธนาคารพาณิชย์ ธุรกิจเช่าซื้อ ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ธุรกิจประกัน ธุรกิจสินเชื่อที่มีสินทรัพย์เป็นหลักประกัน และธุรกิจบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพ ตลอดจนธุรกิจอื่น ๆ ที่ไม่ใช่ธุรกิจด้านการเงิน

อันดับเครดิตองค์กรของบริษัทมีความเชื่อมโยงกับอันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทย่อยหลักของบริษัททั้ง 3 แห่ง คือ บริษัทราชธานีลิสซิ่ง บล. ธนาชาติ และบริษัทธนาชาติประกันภัย ซึ่งสร้างกำไรรวมกันคิดเป็นสัดส่วน 45.1% ของกำไรสุทธิรวมของกลุ่มทุนธนาชาติในปี 2565 และคิดเป็น 30.3% ของส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท

อัตราส่วนเงินลงทุนในบริษัทลูกและบริษัทร่วมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น

บริษัททยอยเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทย่อยและบริษัทในเครือหลายแห่งในช่วงเวลา 2 ปีที่ผ่านมา ทำให้อัตราส่วนการลงทุนในบริษัทลูกและบริษัทร่วมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Double Leverage) ของบริษัทค่อย ๆ เพิ่มขึ้น โดยสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทในธนาคารทหารไทยธนาชาติอยู่ที่ 24.95% ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2566 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 24.85% ณ สิ้นปี 2565

ในไตรมาสที่ 4 ของปี 2565 บริษัทได้ลงทุนเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นใน บล. ธนชาติและบริษัท ธนชาติประกันภัยอีก 40% จาก Bank of Nova Scotia Asis Limited ที่ต้องการออกจากตลาดประเทศไทย ธุรกิจดังกล่าวเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นหุ้นของบริษัททุนธนชาติใน บล. ธนชาติและบริษัทธนชาติประกันภัยเป็น 89.96%

จากการลงทุนดังกล่าว Double Leverage ของบริษัททุนธนชาติจึงเพิ่มขึ้นจนอยู่ในระดับ 112% ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2566 จากระดับ 102% ณ สิ้นปี 2564 Double Leverage ที่สูงกว่า 120% อาจส่งผลให้อันดับเครดิตองค์กรและอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของบริษัทถูกปรับลดลง 1 ชั้น

สถานะทางการตลาดของบริษัทย่อยหลักยังอยู่ในระดับที่ดี

อันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทย่อยหลักของบริษัทที่มีปัจจัยสนับสนุนจากตำแหน่งทางการตลาดที่แข็งแกร่งของบริษัทย่อยเหล่านี้ในธุรกิจที่เกี่ยวข้องต่าง ๆ โดยบริษัทราชนานีลิสซึ่งนั้นถือเป็นผู้ประกอบการรายใหญ่ที่มีชื่อเสียงในตลาดเช่าซื้อรถบรรทุกและรถหุ้มล้ออย่างยาวนาน ในขณะที่ บล. ธนชาติก็มีความได้เปรียบทางการแข่งขันในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ที่ให้บริการแก่ลูกค้าสถาบันภายในประเทศ โดยมีส่วนแบ่งทางการตลาดในด้านรายได้อยู่ที่ 5.7% ในปี 2565 ส่วนบริษัทธนชาติประกันภัยก็ครองอันดับที่ 5 ของผู้ประกอบการในตลาดประกันภัยรถยนต์ในปี 2565 ส่วนแบ่งทางการตลาดของบริษัทธนชาติประกันภัยเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 6% ในปี 2565 จาก 4.8% ในปี 2564 ซึ่งเป็นผลมาจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นผ่านช่องทางนายหน้าและตัวแทนจำหน่าย

คาดหวังผลกำไรและเงินปันผลที่แข็งแกร่งจากบริษัทในกลุ่ม

ทริสเรตติ้งยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อการสร้างรายได้ที่แข็งแกร่งของบริษัททุนธนชาติ โดยได้รับแรงสนับสนุนจากแหล่งรายได้ที่หลากหลายของบริษัทจากบริษัทย่อยและบริษัทรวม บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 3.8 พันล้านบาทในครึ่งแรกของปี 2566 เพิ่มขึ้น 7.1% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ซึ่งอยู่ที่ 3.5 พันล้านบาท ทริสเรตติ้งคาดว่าแนวโน้มเชิงบวกจะยังคงดำเนินต่อไปในช่วง 3 ปีข้างหน้า

ในบรรดาบริษัทย่อยของทุนธนชาติ บริษัทราชนานีลิสซึ่งยังคงเป็นผู้มีส่วนสร้างผลกำไรที่มีสัดส่วนใหญ่ที่สุดให้กับกำไรสุทธิรวมของกลุ่มในปี 2565 คิดเป็นสัดส่วน 27.3% ของกำไรทั้งหมด บริษัทธนชาติประกันภัยและ บล. ธนชาติ มีส่วนสร้างผลกำไร 10.8% และ 7.0% ตามลำดับให้กับกำไรสุทธิรวมของกลุ่มในช่วงเวลาเดียวกัน ในด้านของรายได้เงินปันผล ธนาคารทหารไทยธนชาติเป็นบริษัทที่จ่ายเงินปันผลมากที่สุด โดยอยู่ที่ประมาณ 1.3 พันล้านบาทในปี 2565

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรตติ้งว่าบริษัทย่อยหลักของบริษัทจะสามารถรักษาระดับเครดิตเฉพาะของตนเอาไว้ได้ ในขณะที่บริษัทเองนั้นยังคงได้รับเงินปันผลจำนวนมากจากธนาคารทหารไทยธนชาติจากสัดส่วนการถือหุ้นใหญ่ในธนาคาร นอกจากนี้ บริษัททุนธนชาติจะสามารถรักษาสภาพคล่องที่แข็งแกร่งเอาไว้ได้ และมี Double Leverage ไม่เกินระดับ 120%

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับเพิ่มอันดับเครดิตไม่น่าจะเกิดขึ้นในระยะเวลานี้ แต่อาจเกิดขึ้นได้หากมีการปรับเพิ่มอันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทย่อยหลักของบริษัทจนถึงระดับที่ทำให้สามารถปรับเพิ่มอันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มของบริษัทได้ ในทางตรงกันข้าม การปรับลดอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้หากมีการปรับลดอันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทย่อยหลักของบริษัทจนถึงระดับที่ทำให้อันดับเครดิตของบริษัททุนธนชาติถูกปรับลดลง

การปรับลดอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้จากความเสี่ยงด้านสภาพคล่องระยะสั้นหรือความเสี่ยงในการกู้ยืมใหม่ (รีไฟแนนซ์) ของบริษัทที่เพิ่มสูงขึ้น หรือมี Double Leverage ที่สูงเกินกว่าระดับ 120% ในขณะเดียวกัน อันดับเครดิตหุ้นกู้ของบริษัทอาจถูกปรับลดลงได้หากบริษัทลดสัดส่วนการถือหุ้นในธนาคารทหารไทยธนชาติอย่างมีนัยสำคัญจนทำให้เงินปันผลที่ได้รับจากธนาคารน้อยลงอย่างมาก

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2566	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2565	2564	2563	2562
สินทรัพย์รวม	161,082	157,089	142,735	140,756	160,927
เงินให้สินเชื่อรวม	68,375	65,107	57,836	52,593	56,277
ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	2,710	2,724	2,615	2,342	3,118
เงินกู้ยืมระยะสั้น	N.A.	24,364	23,843	11,604	36,669
เงินกู้ยืมระยะยาว	N.A.	39,781	26,449	35,595	23,771
ส่วนของผู้ถือหุ้น	73,841	72,531	74,141	72,768	74,059
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	1,682	3,004	2,671	2,593	2,740
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	316	493	483	595	(316)
รายได้ที่มีค่าใช้จ่าย	4,508	7,964	8,513	10,317	4,863
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	1,711	3,276	3,143	2,910	3,153
กำไรสุทธิ	3,760	6,428	6,722	7,848	16,760

* งบการเงินรวม

หน่วย: %

	ม.ค.-มิ.ย. 2566	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2565	2564	2563	2562
ความสามารถในการทำกำไร					
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	2.11	2.00	1.88	1.72	1.70
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/รายได้รวม	27.17	27.39	23.88	20.08	36.61
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้รวม	27.65	29.86	28.10	22.54	40.54
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	4.73	4.28	4.74	5.20	2.74
อัตราส่วนผลตอบแทน/ส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย	9.95	7.94	8.23	10.33	16.43
คุณภาพสินทรัพย์					
เงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้/เงินให้สินเชื่อรวม	3.93	3.91	5.33	5.28	5.02
ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อรวมถัวเฉลี่ย	0.95	0.80	0.87	1.09	(0.08)
ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อรวม	3.96	4.18	4.52	4.45	5.54

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
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 2,100 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 และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าใช้จ่ายแท้จริงหรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ 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 รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria