

บริษัท โตโยต้า ลีสซิ่ง (ประเทศไทย) จำกัด

ครั้งที่ 52/2563

7 กรกฎาคม 2563

FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

หุ้นกู้มีการค้าประกัน AAA

หุ้นกู้ระยะสั้นมีการค้าประกัน T1+

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 10/09/62

อันดับเครดิตตราสารหนี้ในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับเครดิต/เครดิต
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

สิทธการย์ ตงพิพัฒน์, CFA, FRM

sithakarn@trisrating.com

ทวีโชค เจียมสกุลธรรม

taweechok@trisrating.com

นฤมล ชาญชนะวิวัฒน์

narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตหุ้นกู้มีการค้าประกันชุดปัจจุบันของ บริษัท โตโยต้า ลีสซิ่ง (ประเทศไทย) จำกัด (TLT หรือ ผู้ออกหุ้นกู้) ภายใต้โครงการ Medium-term Debentures ในวงเงินรวม 6 หมื่นล้านบาท ที่ระดับ "AAA" และคงอันดับเครดิตหุ้นกู้มีการค้าประกันชุดปัจจุบันของบริษัท ในวงเงินไม่เกิน 1.3 แสนล้านบาทภายใต้โครงการหุ้นกู้สกุลเงินบาทของบริษัท ปี พ.ศ. 2561 ที่ระดับ "AAA" และ "T1+" ด้วย พร้อมกันนี้ ทริสเรตติ้งยังจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้มีการค้าประกันชุดใหม่ของบริษัทในวงเงินไม่เกิน 1.3 แสนล้านบาทภายใต้โครงการ หุ้นกู้สกุลเงินบาทของบริษัท ปี พ.ศ. 2563 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 ได้รับการจัดอันดับเครดิตที่ระดับ "A+" แนวโน้มอันดับเครดิต "Negative" หรือ "ลบ" จาก S&P Global Ratings รวมทั้งได้รับการจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้ระยะสั้นที่ระดับ "A-1+" ด้วย

อันดับเครดิตของ TMC ได้ถูกปรับลดลงเป็นระดับ "A+" จากระดับ "AA-" เมื่อวันที่ 20 พฤษภาคม 2563 การปรับลดอันดับเครดิตสะท้อนถึงการคาดการณ์ผลการดำเนินงานและผลประกอบการทางการเงินที่มีแนวโน้มจะอ่อนแอลง เนื่องจากยอดขายรถยนต์รวมทั้งโลกคาดว่าจะลดลงเป็นอย่างมากจากการแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนาสายพันธุ์ใหม่ หรือโควิด-19

TMC รายงานยอดขายรถยนต์เพิ่มขึ้นเป็นจำนวนรวมทั้งสิ้น 8.958 ล้านคันในรอบปีบัญชี 2563 (เมษายน 2562-มีนาคม 2563) โดยใกล้เคียงกับจำนวน 8.977 ล้านคันในรอบปีบัญชีก่อนหน้า กำไรสุทธิปรับเพิ่มขึ้นเป็น 2.08 ล้านล้านบาทในรอบปีบัญชี 2563 หรือเพิ่มขึ้น 10% จากรอบปีบัญชี 2562 บริษัทยังคงมีสถานะทางการตลาดและการแข่งขันที่เข้มแข็งซึ่งได้รับแรงหนุนจากการมีผลิตภัณฑ์ที่หลากหลายและตลาดที่กระจายตัวกว้างขวาง ตลอดจนความเป็นผู้นำด้านเทคโนโลยี และความเสียหายทางการเงินที่อยู่ในระดับต่ำ อย่างไรก็ตาม ยอดขายรถยนต์รวมทั้งโลกที่ลดลงอย่างมากจากการแพร่ระบาดของโควิด-19 มีแนวโน้มที่จะทำให้ผลประกอบการของ TMC ลดลงอย่างมาก

อันดับเครดิตหุ้นกู้ระยะสั้นและระยะกลางของ 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 หรือ พันธบัตร และตราสารทางการเงิน (Commercial Paper) อื่น ๆ ของบริษัทลูกซึ่งได้แก่ TFS และ TMF นอกจากนี้ TMC จะเป็นผู้จัดหาสภาพคล่องทางการเงินที่เพียงพอสำหรับเงื่อนไขการค้าประกันของ TMF ด้วย

การค้าประกันของ TMF บังคับใช้ภายใต้กฎหมายของประเทศเนเธอร์แลนด์โดยเป็นการค้าประกันแบบไม่มีเงื่อนไขและไม่สามารถเพิกถอนได้ ซึ่งผู้ค้าประกันจะเป็นผู้รับผิดชอบในการชำระเงินตามกำหนดเวลาของหุ้นกู้แต่ละชุดที่ออกให้แก่ผู้ถือหุ้นกู้ของ TLT ภาระการค้าประกันของ TMF มีสถานะทางกฎหมายอยู่ในระดับเดียวกับตราสารหนี้ไม่มีประกันและไม่ด้อยสิทธิอื่น

ๆ ของผู้ค้าประกันที่ออกทั้งในปัจจุบันและในอนาคต อีกทั้งยังไม่สามารถเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขหรือเพิกถอนได้โดยปราศจากการยินยอมทั้งจากตัวแทนผู้ถือหุ้นกู้และผู้ค้าประกัน

อย่างไรก็ตาม ผู้ค้าประกันไม่มีภาระในการชำระหนี้แทนในกรณีที่ผู้ออกหุ้นกู้ไม่สามารถชำระหนี้ด้วยเหตุอันเกิดจากการเข้าแทรกแซงหรือการกระทำต่าง ๆ โดยองค์กรใดใดของรัฐบาลไทย ดังนี้ (1) ระวังการชำระหนี้เนื่องจากผู้ออกหุ้นกู้ไม่สามารถโอนเงินไปให้นายทะเบียน หรือผู้ถือหุ้นกู้ หรือไม่สามารถแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศเป็นสกุลเงินที่ต้องชำระตามหุ้นกู้ได้ (2) ทำให้ต้องมีภาระโอนการถือหุ้นข้างมากหรือการควบคุมผู้ออกหุ้นกู้ไปยังองค์กรอื่นซึ่งมิใช่สมาชิกของกลุ่มโตโยต้า (3) การเวนคืนหรือการโอนซึ่งทรัพย์สินของผู้ออกหุ้นกู้ให้เป็นของรัฐซึ่งมีมูลค่ารวมอย่างน้อย 10% ของมูลค่าสุทธิของสินเชื่อบริษัทผู้ออกหุ้นกู้และบริษัทลูกของผู้ออกหุ้นกู้ และ (4) การเวนคืนหรือการโอนทรัพย์สินให้เป็นของรัฐอันมีผลทำให้ผู้ออกหุ้นกู้และบริษัทลูกของผู้ออกหุ้นกู้ไม่สามารถประกอบธุรกิจได้ ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งเห็นว่าโอกาสที่จะเกิดเหตุการณ์ดังกล่าวมีน้อยมาก

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนสถานะเครดิตของ TMC หรือผู้ค้าประกันหุ้นกู้ของ TLT ซึ่งสะท้อนสถานะเครดิตของบริษัทแม่ลำดับสุดท้ายคือ TMC โดยอันดับเครดิตองค์กรในปัจจุบันของ TMC ในระบบ International Scale ที่ระดับ “A+/Negative” ซึ่งจัดอันดับเครดิตโดย S&P Global Ratings ยังคงสะท้อนสถานะเครดิตที่แข็งแกร่งของ TMC

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตหุ้นกู้มีการค้าประกันของ TLT อาจมีการปรับลดลงหากสถานะเครดิตของ TMC ลดลง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- การจัดอันดับเครดิตบริษัทให้สินเชื่อที่ไม่ใช่ธนาคาร, 17 กุมภาพันธ์ 2563
- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561
- Group Rating Methodology, 10 กรกฎาคม 2558

บริษัท โตโยต้า ลีสซิ่ง (ประเทศไทย) จำกัด (TLT)

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

หุ้นกู้มีการค้าประกันในวงเงิน 60,000 ล้านบาท ในโครงการ Medium-term Debentures:		
- TLT208A: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 4,000 ล้านบาท	ไถ่ถอนปี 2563	AAA
- TLT20NA: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 1,120 ล้านบาท	ไถ่ถอนปี 2563	AAA
- TLT211A: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 1,300 ล้านบาท	ไถ่ถอนปี 2564	AAA
- TLT212A: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 3,200 ล้านบาท	ไถ่ถอนปี 2564	AAA
- TLT216A: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 1,500 ล้านบาท	ไถ่ถอนปี 2564	AAA
- TLT21NA: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 3,000 ล้านบาท	ไถ่ถอนปี 2564	AAA
- TLT22DA: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 3,000 ล้านบาท	ไถ่ถอนปี 2565	AAA
- TLT22OA: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 3,000 ล้านบาท	ไถ่ถอนปี 2565	AAA
- TLT235A: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 1,500 ล้านบาท	ไถ่ถอนปี 2566	AAA
- TLT24OA: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 3,500 ล้านบาท	ไถ่ถอนปี 2567	AAA
- TLT255A: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 1,000 ล้านบาท	ไถ่ถอนปี 2568	AAA
หุ้นกู้มีการค้าประกันในวงเงินไม่เกิน 130,000 ล้านบาท ในโครงการหุ้นกู้สกุลเงินบาทของบริษัท ปี พ.ศ. 2561:		
หุ้นกู้ระยะยาวมีการค้าประกัน		
- TLT207A: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 2,000 ล้านบาท	ไถ่ถอนปี 2563	AAA
- TLT209A: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 4,000 ล้านบาท	ไถ่ถอนปี 2563	AAA
- TLT20DA: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 500 ล้านบาท	ไถ่ถอนปี 2563	AAA
- TLT20OA: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 2,800 ล้านบาท	ไถ่ถอนปี 2563	AAA
- TLT212B: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 1,100 ล้านบาท	ไถ่ถอนปี 2564	AAA

- TLT214A: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 400 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2564	AAA
- TLT215B: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 2,740 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2564	AAA
- TLT216B: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 700 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2564	AAA
- TLT217A: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 4,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2564	AAA
- TLT218A: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 4,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2564	AAA
- TLT218B: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 2,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2564	AAA
- TLT21DA: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 1,900 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2564	AAA
- TLT21OA: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 1,400 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2564	AAA
- TLT21OB: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 3,700 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2564	AAA
- TLT221A: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 3,600 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2565	AAA
- TLT222A: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 3,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2565	AAA
- TLT223A: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 3,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2565	AAA
- TLT225A: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 3,900 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2565	AAA
- TLT228A: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 3,700 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2565	AAA
- TLT22NA: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 2,260 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2565	AAA
- TLT232A: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 3,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2566	AAA
- หุ้นกู้ระยะสั้นมีการค้าประกัน	T1+
หุ้นกู้มีการค้าประกันในวงเงินไม่เกิน 130,000 ล้านบาท ในโครงการหุ้นกู้สกุลเงินบาทของบริษัท ปี พ.ศ. 2563:	
หุ้นกู้ระยะยาวมีการค้าประกัน	AAA
หุ้นกู้ระยะสั้นมีการค้าประกัน	T1+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2563 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อัด เผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้เหล่านั้น หรือของบริษัทเหล่านั้น โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พหุติการณ 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