

# บริษัท โตโยต้า ลีสซิ่ง (ประเทศไทย) จำกัด

ครั้งที่ 29/2561

18 เมษายน 2561

## FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

หุ้นกู้มีการค้าประกัน AAA

หุ้นกู้ระยะสั้นมีการค้าประกัน T1+

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

อันดับเครดิตตราสารหนี้ในอดีต:

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

ติดต่อ:

สิริวรรณ วีระมาชัย  
siriwan@trisrating.com

เสาวณิต วรดิษฐ์  
saowanit@trisrating.com

ทวีโชค เจียมสกุลธรรม  
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 4,000 ล้านบาทภายใต้โครงการ Medium-term Debenture ที่ระดับ "AAA" 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 รายงานยอดขายรถยนต์รวมทั้งจำนวน 8.97 ล้านคันในรอบปีบัญชี 2560 (เมษายน 2559-มีนาคม 2560) โดยเพิ่มขึ้น 3.3% จากจำนวน 8.68 ล้านคันในรอบปีบัญชีก่อนหน้า บริษัทมียอดขาย 6.68 ล้านคันในช่วง 9 เดือนแรกของรอบปีบัญชี 2561 ซึ่งเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับยอดขายจำนวน 6.64 ล้านคันในช่วงเวลาเดียวกันของรอบปีบัญชี 2560 ผลประกอบการของบริษัทก็ปรับตัวดีขึ้นจากความพยายามอย่างต่อเนื่องในการลดต้นทุนและการฟื้นตัวของตลาดรถยนต์ในประเทศญี่ปุ่น เอเชีย และยุโรป บริษัทมีกำไรสุทธิ 1,831 พันล้านเยนในรอบปีบัญชี 2560 ลดลง 20.8% จากรอบปีบัญชี 2559 และปรับเพิ่มขึ้น 40.5% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนเป็น 2,013 พันล้านเยนใน 9 เดือนแรกของรอบปีบัญชี 2561 อันเนื่องมาจากการอ่อนค่าของเงินเยน บริษัทยังคงมีสถานะทางการตลาดและการแข่งขันที่เข้มแข็งซึ่งได้รับแรงหนุนจากการมีผลิตภัณฑ์ที่หลากหลายและตลาดที่กระจายตัวกว้างขวาง 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 จะเป็นผู้จัดหาสภาพคล่องทางการเงินที่เพียงพอสำหรับเงื่อนไขการค้าประกันของ TMF ด้วย ทั้งนี้ การค้าประกันของ TMF บังคับใช้ภายใต้กฎหมายของประเทศเนเธอร์แลนด์โดยเป็นการค้าประกันแบบไม่มีเงื่อนไขและไม่สามารถเพิกถอนได้ ซึ่งผู้ค้าประกันจะเป็นผู้รับผิดชอบในการชำระเงินตามกำหนดเวลาของหุ้นกู้แต่ละชุดที่ออกให้แก่ผู้ถือหุ้นกู้ของ TLT ภาระการค้าประกันของ TMF มีสถานะทางกฎหมายอยู่ในระดับเดียวกับตราสารหนี้ไม่มีประกันและไม่ด้อยสิทธิอื่น ๆ ของผู้ค้าประกันที่ออกทั้งในปัจจุบันและในอนาคต อีกทั้งยังไม่สามารถเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขหรือเพิกถอนได้โดยปราศจากการยินยอมทั้งจากตัวแทนผู้ถือหุ้นกู้และผู้ค้าประกัน

อย่างไรก็ตาม ผู้ค้าประกันไม่มีภาระในการชำระหนี้แทนในกรณีที่ผู้ออกหุ้นกู้ไม่สามารถชำระหนี้ด้วยเหตุอันเกิดจากการเข้าแทรกแซงหรือการกระทำต่าง ๆ โดยองค์กรใดใดของรัฐบาลไทย ดังนี้

(1) ระเบียบการชำระหนี้เนื่องจากผู้ออกหุ้นกู้ไม่สามารถโอนเงินไปให้นายทะเบียน หรือผู้ถือหุ้นกู้ หรือไม่สามารถแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศเป็นสกุลเงินที่ต้องชำระตามหุ้นกู้ได้ (2) ทำให้ต้องมีการโอนการถือหุ้นข้างมากหรือการควบคุมผู้ออกหุ้นกู้ไปยังองค์กรอื่นซึ่งมิใช่สมาชิกของกลุ่มโตโยต้า (3) การเวนคืนหรือการโอนซึ่งทรัพย์สินของผู้ออกหุ้นกู้ให้เป็นของรัฐซึ่งมีมูลค่ารวมอย่างน้อย 10% ของมูลค่าสุทธิของสินเชื่อเช่าซื้อสุทธิของผู้ออกหุ้นกู้ และบริษัทลูกของผู้ออกหุ้นกู้ และ (4) การเวนคืนหรือการโอนทรัพย์สินให้เป็นของรัฐอันมีผลทำให้ผู้ออกหุ้นกู้และบริษัทลูกของผู้ออกหุ้นกู้ไม่สามารถประกอบธุรกิจได้ ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งเห็นว่าโอกาสที่จะเกิดเหตุการณ์ดังกล่าวมีน้อยมาก

**แนวโน้มอันดับเครดิต**

แนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" สะท้อนความน่าเชื่อถือของ TMC หรือผู้ค้ำประกันหุ้นกู้ซึ่งสะท้อนสถานะเครดิตของบริษัทแม่ลำดับสุดท้าย 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" จากทริสเรตติ้ง

**ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง**

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตสำหรับหุ้นกู้มีการค้ำประกันของ TLT อาจมีการปรับเปลี่ยนหากเกิดการเปลี่ยนแปลงในคุณภาพเครดิตของ TMC

**ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ\***

**Toyota Motor Corporation (TMC)**

หน่วย: ล้านบาท

	เม.ย.-ธ.ค. 2560	ณ วันที่ 31 มีนาคม			
		2560	2559	2558	2557
รายได้สุทธิ	21,796,974	27,597,193	28,403,118	27,234,521	25,691,911
- ยอดขายรถยนต์	20,335,530	25,813,496	26,549,111	25,612,836	24,312,644
- รายได้จากธุรกิจสินเชื่อ	1,461,444	1,783,697	1,854,007	1,621,685	1,379,267
กำไรขั้นต้น	3,475,716	4,270,461	5,093,025	4,696,474	4,324,399
กำไรจากการดำเนินงาน	1,770,186	1,994,372	2,853,971	2,750,564	2,292,112
ดอกเบี้ยจ่ายรวม	20,049	29,353	35,403	22,871	19,630
เงินทุนจากการดำเนินงาน	2,611,848	3,078,332	3,894,045	3,364,005	2,941,494
สินทรัพย์รวม	51,216,462	48,750,186	47,427,597	47,729,830	41,437,473
เงินกู้รวม	20,364,476	19,155,727	18,293,153	18,977,887	16,327,393
หนี้สินรวม	31,046,071	30,081,233	29,339,411	30,082,501	26,218,486
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	685,001	668,264	861,472	859,198	749,839
ส่วนของผู้ถือหุ้น	18,996,488	17,514,812	16,746,935	16,788,131	14,469,148
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย/รายได้ (%)	14.00	13.06	15.77	15.27	13.79
อัตราส่วนผลตอบแทน/เงินทุนถาวร (%)	5.04 **	5.98	8.34	8.30	8.25
อัตราส่วนเงินกู้รวม/โครงสร้างเงินทุน (%)	50.85	51.30	50.95	51.82	51.76
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย/ดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	161.12	129.48	131.35	185.24	186.52
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงาน/เงินกู้รวม (%)	12.83 **	16.07	21.29	17.73	18.02

\* งบการเงินรวม

\*\* ยังไม่ได้ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปี

## บริษัท โตโยต้า ลิสซิ่ง (ประเทศไทย) จำกัด (TLT)

### อันดับเครดิตตราสารหนี้:

หุ้นกู้มีการค้ำประกันในวงเงิน 60,000 ล้านบาท ในโครงการ Medium-term Debenture:	
- TLT184B: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 3,500 ล้านบาท ใต้ออนปี 2561	AAA
- TLT188B: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 3,100 ล้านบาท ใต้ออนปี 2561	AAA
- TLT192B: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 3,500 ล้านบาท ใต้ออนปี 2562	AAA
- TLT194A: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 5,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2562	AAA
- TLT198B: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 8,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2562	AAA
- TLT19NA: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 2,280 ล้านบาท ใต้ออนปี 2562	AAA
- TLT201B: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 1,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2563	AAA
- TLT202A: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 4,500 ล้านบาท ใต้ออนปี 2563	AAA
- TLT204A: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 3,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2563	AAA
- TLT205A: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 3,300 ล้านบาท ใต้ออนปี 2563	AAA
- TLT208A: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 4,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2563	AAA
- TLT20NA: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 1,120 ล้านบาท ใต้ออนปี 2563	AAA
- TLT211A: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 1,300 ล้านบาท ใต้ออนปี 2564	AAA
- TLT212A: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 3,200 ล้านบาท ใต้ออนปี 2564	AAA
- TLT21NA: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 3,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2564	AAA
- TLT22DA: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 3,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2565	AAA
- TLT22OA: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 3,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2565	AAA
- TLT24OA: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 3,500 ล้านบาท ใต้ออนปี 2567	AAA
- หุ้นกู้มีการค้ำประกันในวงเงินไม่เกิน 4,000 ล้านบาท ใต้ออนภายใน 7 ปี	AAA
หุ้นกู้ระยะสั้นมีการค้ำประกันในวงเงิน 20,000 ล้านบาท ในโครงการ Short-term Debenture ครั้งที่ 1/2560	T1+
<b>แนวโน้มอันดับเครดิต:</b>	<b>Stable</b>

### บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2561 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อื่นเปิดเผย แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใด 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)