

บริษัท ทิสโก้ โตเกียว ลีสซิ่ง จำกัด

ครั้งที่ 64/2560

15 มิถุนายน 2560

อันดับเครดิตตราสารหนี้:
หุ้นกู้มีการค้าประกัน AA+

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

อันดับเครดิตในอดีต:
วันที่ อันดับเครดิต แนวโน้ม
อันดับเครดิต/เครดิตพิงจ

07/08/56 AA+ Stable

ติดต่อ:

เสาวณีต วรดิษฐ์
saowanit@trisrating.com

อรรณพ ศุภชยานนท์, CFA
annop@trisrating.com

ทวีโชค เขียมสกุลธรรม
taweechok@trisrating.com

ไรทิวา นฤมล
raitwiwa@trisrating.com

WWW.TRISRATING.COM

เหตุผล

ทริสเรทติ้งยืนยันอันดับเครดิตหุ้นกู้มีการค้าประกันของบริษัท ทิสโก้ โตเกียว ลีสซิ่ง จำกัด ที่ระดับ "AA+" พร้อมทั้งจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้มีการค้าประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 2,000 ล้านบาทของบริษัทที่ระดับ "AA+" ด้วย ซึ่งหุ้นกุดังกล่าวได้รับการค้าประกันเพิ่มเติมจำนวนโดยบริษัทแม่ของบริษัทซึ่งอยู่ในประเทศญี่ปุ่นคือ Tokyo Century Corporation (Tokyo Century) ซึ่งมีชื่อเดิมคือ Century Tokyo Leasing Corporation (TC-Lease) โดย Tokyo Century ได้รับการจัดอันดับเครดิตที่ระดับ "A+" จาก Japan Credit Rating Agency, Ltd. (JCR) และที่ระดับ "A" จาก Rating and Investment Information, Inc. (R&I) ทั้งนี้ อันดับเครดิตของหุ้นกุดังกล่าวอยู่บนพื้นฐานความน่าเชื่อถือของ Tokyo Century ซึ่งเป็นผู้ค้าประกันหุ้นกู้แบบไม่มีเงื่อนไขและไม่สามารถเพิกถอนได้

ตามเงื่อนไขข้อตกลงการค้าประกันซึ่งบังคับใช้ภายใต้กฎหมายของประเทศญี่ปุ่น ผู้ค้าประกัน จะให้การค้าประกันหุ้นกู้ที่ได้รับการจัดอันดับเครดิตดังกล่าวเพิ่มเติมจำนวนโดยไม่มีเงื่อนไขและไม่สามารถเพิกถอนได้ โดยผู้ค้าประกันพร้อมที่จะชำระหนี้ให้แก่ผู้ถือหุ้นภายใต้ข้อตกลงการค้าประกันในกรณีที่บริษัททิสโก้ โตเกียว ลีสซิ่ง ไม่สามารถชำระหนี้ได้ตามกำหนด นอกจากนี้ หากมีการควบรวมหรือมีการครอบงำกิจการของ Tokyo Century บริษัทใหม่ที่เกิดขึ้นหลังการควบรวมกิจการหรือบริษัทที่เข้าครอบงำกิจการของ Tokyo Century จะต้องรับภาระผูกพันในการค้าประกันหุ้นกุดังกล่าวด้วย และในกรณีที่ Tokyo Century ไม่สามารถจ่ายชำระหนี้ได้ตามกำหนดหลังจากได้รับหนังสือบอกกล่าวแล้ว ผู้แทนผู้ถือหุ้นสามารถดำเนินการตามกฎหมายกับผู้ค้าประกัน ณ ศาลในประเทศญี่ปุ่นเพื่อฟ้องร้องเรียกเงินที่ผิดนัดชำระหนี้คืนได้ โดยที่ภาระการค้าประกันนี้ไม่สามารถเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขหรือเพิกถอนโดยปราศจากมติจากคณะแนบเสียงข้างมากไม่น้อยกว่า 75% ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้น

อันดับเครดิตของ Tokyo Century ซึ่งเป็นผู้ค้าประกันหุ้นกู้มีปัจจัยสนับสนุนจากสถานะทางธุรกิจของ Tokyo Century ซึ่งเป็นหนึ่งในผู้นำในธุรกิจเช่าการเงินของประเทศญี่ปุ่น Tokyo Century ยังมีการกระจายตัวทางภูมิศาสตร์โดยการขยายธุรกิจไปยังตลาดต่างประเทศด้วย ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2560 Tokyo Century มีสินทรัพย์รวม 3.6 ล้านล้านเยน โดยสินทรัพย์เพื่อการดำเนินงานประกอบด้วยสินทรัพย์ให้เช่าและสินเชื่อจากการผ่อนชำระจำนวน 2,439 พันล้านเยน ซึ่งคิดเป็น 68.1% ของสินทรัพย์รวม ตามด้วยสินทรัพย์จากธุรกิจการเงินจำนวน 750 พันล้านเยน หรือคิดเป็น 20.9% ของสินทรัพย์รวม และสินทรัพย์จากธุรกิจอื่น ๆ อีก 27 พันล้านเยน หรือคิดเป็น 0.7% ของสินทรัพย์รวม

Tokyo Century ก่อตั้งเมื่อวันที่ 1 เมษายน 2552 โดยเป็นการควบรวมกิจการระหว่าง Century Leasing System, Inc. และ Tokyo Leasing Co., Ltd. ปัจจุบันผู้ถือหุ้นใหญ่ของ Tokyo Century ประกอบด้วย Mizuho Group ซึ่งถือหุ้นประมาณ 35% และ ITOCHU Corporation ซึ่งถือหุ้น 25% ของหุ้นทั้งหมด

Tokyo Century มีธุรกิจที่หลากหลาย โดยบริษัทเติบโตและพัฒนาสถานะทางธุรกิจและการเงินมาอย่างมั่นคงตั้งแต่รอบปีบัญชี 2553 (เมษายน 2553-มีนาคม 2554) ถึงรอบปีบัญชี 2559 สินทรัพย์รวมเติบโตจาก 2.2 ล้านล้านเยนในรอบปีบัญชี 2553 เป็น 3.6 ล้านล้านเยนในรอบปีบัญชี 2559 ซึ่งคิดเป็นอัตราการเติบโตทบต้นถ่วงเฉลี่ยต่อปีที่ 8.6% กำไรสุทธิก็ปรับเพิ่มขึ้นเช่นเดียวกัน โดยเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจาก 24 พันล้านเยนในรอบปีบัญชี 2553 เป็น 44 พันล้านเยนในรอบปีบัญชี 2559 ณ สิ้นปีบัญชี 2559 สินทรัพย์รวมของ Tokyo Century เติบโต 7.9% ในขณะที่กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 9.0% จากรอบปีบัญชี 2558

แม้ว่า Tokyo Century จะมีการก่อกำหนดที่ลดลงนับตั้งแต่ปี 2552 แต่บริษัทก็ยังมีภาระหนี้ที่อยู่ในระดับที่ค่อนข้างสูงเมื่อเทียบกับคู่แข่งในตลาด ในขณะที่เดียวกันก็ยังมีหนี้สินที่ค่อนข้างสูงในอายุของสินทรัพย์และหนี้สินอยู่จำนวนหนึ่งด้วย อย่างไรก็ตาม Tokyo Century ได้ลดความเสี่ยงด้านสภาพคล่องลงโดยการจัดการสินทรัพย์และหนี้สินอย่างระมัดระวัง นอกจากนี้ บริษัทยังได้รับการสนับสนุนทางการเงินจากธนาคารพาณิชย์หลายแห่งด้วย โดยเฉพาะจากผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทและธนาคารแม่คือ Mizuho Bank

Tokyo Century ได้เพิ่มศักยภาพทางการแข่งขันในธุรกิจสินเชื่อ รวมทั้งยังส่งเสริมธุรกิจการให้บริการทางการเงินและขยายธุรกิจไปยังต่างประเทศด้วย บริษัทได้ขยายธุรกิจสินเชื่อซึ่งรถยนต์อย่างต่อเนื่องทั้งในประเทศญี่ปุ่นและต่างประเทศ ในรอบปีบัญชี 2557 สินทรัพย์ดำเนินงานของธุรกิจในต่างประเทศของ Tokyo Century มีจำนวน 248 พันล้านเยน ซึ่งคิดเป็น 8.6% ของสินทรัพย์ดำเนินงานรวมของ Tokyo Century โดยสินทรัพย์ดำเนินงานในต่างประเทศของบริษัทเติบโตอย่างต่อเนื่องเป็น 253 พันล้านเยน ณ สิ้นปีบัญชี 2558 หรือคิดเป็น 8.4% ของสินทรัพย์ดำเนินงานรวมของบริษัท และ 423 พันล้านเยน ณ สิ้นปีบัญชี 2559 หรือคิดเป็น 13.2% ของสินทรัพย์ดำเนินงานรวมของบริษัท

บริษัททิสโก้ โตเกียว ลีสซิ่ง ก่อตั้งมาตั้งแต่ปี 2546 และมีประวัติที่ยาวนานในฐานะเป็นผู้ให้บริการเช่าการเงินเครื่องจักรและอุปกรณ์ในประเทศไทย นอกจากนี้ บริษัทยังมีความร่วมมือที่ยาวนานกับ บริษัท ทิสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป จำกัด ด้วย โดยปัจจุบันบริษัทเป็นบริษัทร่วมทุนระหว่างบริษัททิสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ปและ Tokyo Century ซึ่งถือหุ้นฝ่ายละ 49% ในบริษัท ในขณะที่อีก 2% ถือโดย บริษัท ชมโปะ โบรคเกอร์ส (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

บริษัททิสโก้ โตเกียว ลีสซิ่ง ให้บริการสินเชื่อเช่าซื้อและเช่าการเงินเครื่องจักรและอุปกรณ์ โดยสินเชื่อของบริษัทเติบโต 3.5% เป็น 8,899 ล้านบาทในปี 2559 จาก 8,602 ล้านบาทในปี 2558 Tokyo Century และบริษัททิสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ปได้แสดงให้เห็นถึงพันธสัญญาที่แข็งแกร่งในการสนับสนุนทั้งทางด้านธุรกิจและการเงินแก่บริษัท ทั้งนี้ ภายใต้สัญญาร่วมทุน Tokyo Century และบริษัททิสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ปได้ร่วมกันให้การสนับสนุนความรู้และความเชี่ยวชาญทั้งในด้านการดำเนินงาน การจัดการความเสี่ยง และนวัตกรรมใหม่ ๆ ให้แก่บริษัท การให้การรับประกันหนี้ซึ่งรวมถึงหุ้นกู้ของบริษัทก็เป็นอีกตัวอย่างหนึ่งของการให้การสนับสนุนทางการเงินที่บริษัทได้รับในฐานะบริษัทลูกที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ของ Tokyo Century ด้วยการสนับสนุนที่แข็งแกร่งจากบริษัทแม่ คาดว่าจะมีอย่างต่อเนื่องในอนาคต ซึ่งสอดคล้องกับความมุ่งมั่นในการขยายธุรกิจในต่างประเทศของ Tokyo Century โดยเฉพาะในภูมิภาคเอเชีย และการสนับสนุนดังกล่าวยังสอดคล้องกับกลยุทธ์ของบริษัททิสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ปในการให้บริการแก่ฐานลูกค้ารายใหญ่ของบริษัทด้วยเช่นกัน

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” ของหุ้นกู้มีการรับประกันของบริษัททิสโก้ โตเกียว ลีสซิ่งสะท้อนถึงคุณภาพเครดิตของผู้ค้ำประกันคือ Tokyo Century ซึ่งได้รับการจัดอันดับเครดิตในระดับสากล (International Scale) ที่ระดับ “A+” ด้วยแนวโน้ม “Stable” หรือ “คงที่” จาก JCR และระดับ “A” แนวโน้ม “Stable” หรือ “คงที่” จาก R&I แนวโน้มอันดับเครดิตยังสะท้อนถึงผลการดำเนินงานทั้งในด้านธุรกิจและการเงินที่ดีขึ้นของ Tokyo Century รวมถึงความสามารถในการดำรงสถานะทางการเงินและการเงินเอาไว้ได้ในระยะกลางอีกด้วย ทั้งนี้ อันดับเครดิต และ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตสำหรับหุ้นกู้มีการรับประกันของบริษัทอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหรือลดลงในกรณีที่เกิดการเปลี่ยนแปลงด้านคุณภาพเครดิตของ Tokyo Century

บริษัท ทิสโก้ โตเกียว ลีสซิ่ง จำกัด (TTL)

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

TTL179A: หุ้นกู้มีการรับประกัน 650 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2560	AA+
TTL183A: หุ้นกู้มีการรับประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2561	AA+
TTL193A: หุ้นกู้มีการรับประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2562	AA+
หุ้นกู้มีการรับประกันในวงเงินไม่เกิน 2,000 ล้านบาท ใ้ก่อนภายใน 3 ปี	AA+

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Stable

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*
Century Tokyo Leasing Corporation (Tokyo Century)

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 มีนาคม				
	2560	2559	2558	2557	2556
สินทรัพย์ดำเนินงาน**	3,216	2,991	2,866	2,598	2,231
สินทรัพย์รวม	3,580	3,318	3,152	2,885	2,466
เงินกู้ยืมระยะสั้น***	1,704	1,607	1,663	1,578	1,364
เงินกู้ยืมระยะยาว***	1,046	963	775	650	591
หนี้สินรวม***	2,750	2,570	2,438	2,228	1,955
สินทรัพย์สุทธิ	405	375	337	285	234
รายได้รวม	976	940	883	829	691
ค่าใช้จ่ายรวม	823	804	759	731	620
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	81	71	65	46	29
กำไรจากการดำเนินงาน	72	66	58	51	42
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้และไม่รวมส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	74	68	60	55	46
กำไรสุทธิ****	44	40	34	33	29
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย (%)	1.27	1.24	1.13	1.24	1.22
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์สุทธิถัวเฉลี่ย (%)	11.20	11.25	10.97	12.73	13.30
อัตราส่วนสินทรัพย์สุทธิ/สินทรัพย์รวม (%)	11.31	11.30	10.68	9.90	9.48
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์สุทธิ (เท่า)	6.79	6.85	7.25	7.81	8.37

- * งบการเงินรวม
- ** หักหนี้สินค้ำประกันออกจากสินทรัพย์ดำเนินงาน
- *** เงินกู้ยืมระยะสั้น เงินกู้ยืมระยะยาว และหนี้สินรวมรวมภาวะผูกพันตามสัญญาเช่า
- **** กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

โทร. 0-2231-3011 ต่อ 500 อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สีลม กรุงเทพฯ 10500, www.trisrating.com

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2560 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดทำอันดับเครดิตนี้มิใช่คำแถลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน 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: <http://www.trisrating.com/th/rating-information-th2/rating-criteria.html>