

# บริษัท บริหารสินทรัพย์พหลโยธิน จำกัด

ครั้งที่ 41/2566

23 มีนาคม 2566

## FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

หุ้นกู้มีการค้ำประกัน	ระยะยาว	AA
หุ้นกู้มีการค้ำประกัน	ระยะสั้น	T1+
แนวโน้มอันดับเครดิต:		Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 11/03/65

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เครดิตพิโนจ
11/03/65	AA/T1+	Stable
14/07/64	AA-/T1+	Stable

ติดต่อ:

ปวิวิท ธขทรงธรรม

pawin@trisrating.com

จันทนา ทวีรัตนศิลป์

jantana@trisrating.com

จิตตราพรณ ปันทะเลิศ

jitrapan@trisrating.com

นฤมล ชาภูชนะวิวัฒน์

narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตหุ้นกู้มีการค้ำประกันของ บริษัท บริหารสินทรัพย์พหลโยธิน จำกัด (หรือ “ผู้ออกหุ้นกู้”) ที่ระดับ “AA” สำหรับหุ้นกู้ระยะยาว และคงอันดับเครดิตระดับ “T1+” สำหรับหุ้นกู้ระยะสั้น ภายใต้โครงการ Medium-Term Notes วงเงินรวมไม่เกิน 3 หมื่นล้านบาท ปี พ.ศ. 2564 แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่”

ผู้ออกหุ้นกู้เป็นบริษัทย่อยที่ถือหุ้นทั้งหมดโดย ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (อันดับเครดิต “AA/Stable”)\* หุ้นกู้ดังกล่าวได้รับการค้ำประกันโดยธนาคารทหารไทยธนชาติ (หรือ “ผู้ค้ำประกัน”) อันดับเครดิตหุ้นกู้ดังกล่าวสะท้อนถึงคุณภาพเครดิตของธนาคารทหารไทยธนชาติซึ่งเป็นผู้ค้ำประกัน

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ธนาคารทหารไทยธนชาติในฐานะผู้มีภาระผูกพันภายใต้ข้อกำหนดและเงื่อนไขของสัญญาค้ำประกันดังกล่าวนี้ได้รับการจัดอันดับเครดิตที่ระดับ “AA” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” จากทริสเรตติ้ง

ภายใต้ข้อกำหนดและเงื่อนไขของสัญญาค้ำประกันดังกล่าว ธนาคารทหารไทยธนชาติตกลงค้ำประกันอย่างไม่มีเงื่อนไขและเพิกถอนไม่ได้ในการชำระเงินต้น ดอกเบี้ย ค่าฤชาธรรมเนียม ออกร และจำนวนเงินอื่นใดที่ผู้ออกหุ้นกู้จะต้องชำระให้แก่ผู้ถือหุ้นกู้ ทั้งนี้ ข้อกำหนดหมายรวมถึง แต่ไม่จำกัดเฉพาะปัจจัยดังต่อไปนี้

**สิทธิเรียกร้องอยู่ในลำดับที่เท่าเทียมกัน:** สิทธิของผู้ถือหุ้นกู้ในการได้รับชำระหนี้ที่อยู่ในลำดับที่เทียบเท่ากับสิทธิในการรับชำระหนี้ของเจ้าหนี้สามัญที่ไม่มีหลักประกันและไม่ด้อยสิทธิที่คงค้างทั้งในปัจจุบันและในอนาคตของผู้ค้ำประกัน เว้นแต่บรรดาหนี้ที่มีกฎหมายคุ้มครองให้ได้รับชำระหนี้ก่อน

**การชำระเงิน:** ในกรณีที่มีการผิดนัดชำระ ผู้ค้ำประกันยินยอมชำระเงินตามเงื่อนไขและวิธีการที่กำหนดไว้ในข้อกำหนดสิทธิและสัญญาค้ำประกัน โดยไม่มีการหักกลบลบหนี้กับผู้ออกหุ้นกู้

**การเปลี่ยนแปลงข้อกำหนดและเงื่อนไข:** ในกรณีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ (ซึ่งกระทำการเพื่อและในนามของผู้ถือหุ้นกู้) ตกลงผ่อนเวลาในการชำระหนี้หรือผ่อนผันเงื่อนไขใด ๆ หรือในกรณีที่มีการเปลี่ยนแปลงข้อกำหนดใด ๆ ในข้อกำหนดสิทธิ ซึ่งไม่เป็นการแปลงหนี้ใหม่ ให้ถือว่าผู้ค้ำประกันตกลงยินยอมโดยผู้ค้ำประกันจะไม่ถือเอาเป็นเหตุปลดเปลื้องความรับผิดชอบตามสัญญาค้ำประกัน

## แนวโน้มอันดับเครดิต

อันดับเครดิตและแนวโน้มอันดับเครดิตหุ้นกู้มีการค้ำประกันของบริษัทบริหารสินทรัพย์พหลโยธินสะท้อนถึงคุณภาพเครดิตของผู้ค้ำประกันคือธนาคารทหารไทยธนชาติแต่เพียงประการเดียวเท่านั้น

\* อันดับเครดิตองค์กรของธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) อ้างอิงจากข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณะซึ่งทริสเรตติ้งเชื่อว่าเพียงพอสำหรับการประเมินสถานะเครดิตของธนาคาร ทั้งนี้ การจัดอันดับเครดิตดังกล่าวดำเนินการโดยไม่มีส่วนร่วมจากตัวแทนใด ๆ ของธนาคาร

## ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตหุ้นที่มีการค้าประกันของบริษัทบริหารสินทรัพย์พลอยอินอาจเปลี่ยนแปลงได้หากอันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของผู้ค้าประกันคือธนาคารทหารไทยธนชาติเปลี่ยนแปลงไป

### ภาพรวมองค์กร

บริษัท บริหารสินทรัพย์พลอยอิน จำกัด ก่อตั้งโดยธนาคารทหารไทยธนชาติ เมื่อวันที่ 22 พฤศจิกายน 2561 บริษัทเป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารทหารไทยธนชาติถือหุ้นทั้งหมด บริษัทประกอบธุรกิจบริหารสินทรัพย์ภายใต้พระราชกำหนดบริษัทบริหารสินทรัพย์ พ.ศ. 2541 บริษัทจัดตั้งขึ้นเพื่อจัดการสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ ทรัพย์สินรอการขาย และหลักประกันที่เกี่ยวข้องที่ถูกโอนมาจากธนาคารทหารไทยธนชาติ เพื่อเพิ่มผลตอบแทนสูงสุดของธนาคาร บริษัท บริหารสินทรัพย์พญาไท จำกัด ซึ่งในอดีตเป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารทหารไทยธนชาติถือหุ้นทั้งหมด ได้โอนธุรกิจทั้งหมดให้กับบริษัทบริหารสินทรัพย์พลอยอินเมื่อวันที่ 27 ธันวาคม 2561 โดยสมบูรณ์ เป้าหมายของการโอนธุรกิจทั้งหมดของบริษัทบริหารสินทรัพย์พญาไทไปยังบริษัทบริหารสินทรัพย์พลอยอิน คือเพื่อปรับปรุงกระบวนการทางธุรกิจ บริษัทบริหารสินทรัพย์พญาไทเสร็จสิ้นกระบวนการชำระบัญชีเมื่อวันที่ 1 ตุลาคม 2563

ธนาคารทหารไทยธนชาติ (เดิมคือ ธนาคารทหารไทย) ก่อตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 5 พฤศจิกายน 2500 ด้วยทุนจดทะเบียนเริ่มแรก 10 ล้านบาท ธนาคารทหารไทยเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลท.) เมื่อวันที่ 23 ธันวาคม 2526 และจดทะเบียนแปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนจำกัดในปี 2537 ในเดือนกันยายน 2547 ธนาคารทหารไทย ธนาคารดีบีเอส ไทยทูน และบริษัทเงินทุนอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย (IFCT) ควบรวมกิจการกันเป็น ธนาคารทหารไทย ภายหลังการเพิ่มทุนในเดือนธันวาคม 2550 ING Group ได้กลายเป็นพันธมิตรรายใหม่ของธนาคารทหารไทยในเดือนธันวาคม 2562 ธนาคารธนชาติกลายเป็นบริษัทย่อยของธนาคารทหารไทยซึ่งเป็นผลมาจากการควบรวมกิจการของธนาคารทหารไทยและธนาคารธนชาติ ธนาคารทหารไทยเปลี่ยนชื่อเป็น ธนาคารทหารไทยธนชาติ เพื่อตอกย้ำความแข็งแกร่งของทั้งสองธนาคาร สถานะทางเครดิตของธนาคารทหารไทยธนชาติ สะท้อนถึงสถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่งในการให้บริการสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์และการกระจายตัวที่ดีของพอร์ตสินเชื่อ อันดับเครดิตของธนาคารทหารไทยธนชาติยังคำนึงถึงสถานะเงินกองทุนที่ระดับเพียงพอของธนาคาร สถานะเงินทุนและสภาพคล่องที่ระดับค่าเฉลี่ย และการบริหารความเสี่ยงที่อยู่ระดับเพียงพอ

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ<sup>1</sup>

ผู้ค้าประกัน

ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน)

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2565	2564	2563	2562 <sup>2</sup>	2561
สินทรัพย์รวม	1,826,279	1,758,170	1,808,332	1,858,190	891,713
เงินฝากรวม	1,399,247	1,339,195	1,373,408	1,398,112	649,568
สินเชื่อ	1,376,118	1,371,304	1,392,925	1,392,225	685,707
สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้	41,707	42,120	39,594	37,746	21,720
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	51,607	51,000	53,805	26,865	24,497
รายได้ที่มีโชดดอกเบี้ย <sup>3</sup>	14,326	14,537	15,541	12,956	23,545
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอื่น ๆ (ค่าใช้จ่ายที่มีโชดดอกเบี้ย) <sup>4</sup>	29,952	31,219	32,177	20,674	17,475
กำไรก่อนการตั้งสำรองและภาษี	35,900	34,318	37,266	19,658	30,540
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	18,353	21,514	24,831	10,337	16,100
กำไรสุทธิ	14,195	10,477	10,115	7,222	11,601

1 งบการเงินรวม

2 งบกำไรขาดทุนรวมประกอบด้วยผลการดำเนินงานของธนาคารธนชาติ 28 วัน/งบดุลประกอบด้วยฐานะทางการเงินของธนาคารธนชาติ ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2562

3 ไม่รวมค่าใช้จ่ายค่าธรรมเนียมและบริการ

4 ยกเว้นค่าใช้จ่ายค่าธรรมเนียมและบริการ

หน่วย: %

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2565	2564	2563	2562 <sup>5</sup>	2561
<b>ความสามารถในการทำกำไร</b>					
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	0.79	0.56	0.55	0.74	1.34
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวมถัวเฉลี่ย	6.60	5.05	5.06	6.50	12.30
ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยสุทธิ	2.96	2.95	3.04	2.81	2.90
อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้รวม	45.48	47.57	45.80	50.63	36.39
<b>คุณภาพสินทรัพย์</b>					
สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ต่อสินเชื่อรวม	3.03	3.07	2.84	2.71	3.16
สำรองต่อสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้	137.60	129.32	133.80	120.48	152.14
<b>โครงสร้างเงินทุน</b>					
อัตราส่วนเงินกองทุนขั้นที่ 1 ต่อสินทรัพย์เสี่ยง	15.67	14.35	14.45	13.62	13.53
อัตราส่วนเงินกองทุนรวมต่อสินทรัพย์เสี่ยง	19.95	19.33	19.59	18.95	17.31

5 งบกำไรขาดทุนรวมประกอบด้วยผลการดำเนินงานของธนาคารธนชาติ 28 วัน/งบดุลประกอบด้วยฐานะทางการเงินของธนาคารธนชาติ ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2562

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธนาคาร, 20 มีนาคม 2566
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564

บริษัท บริหารสินทรัพย์พลอยอิน จำกัด (PAMCO)

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

หุ้นกู้มีการค้าประกันในวงเงินไม่เกิน 30,000 ล้านบาท ในโครงการ Medium-term Notes ปี พ.ศ. 2564

หุ้นกู้ระยะยาวมีการค้าประกัน	AA
- PAMCO230A: หุ้นกู้ระยะยาวมีการค้าประกัน 500 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2566	AA
- PAMCO23DA: หุ้นกู้ระยะยาวมีการค้าประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2566	AA
หุ้นกู้ระยะสั้นมีการค้าประกัน	T1+
- PAMCO23615A: หุ้นกู้ระยะสั้นมีการค้าประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2566	T1+
- PAMCO23615B: หุ้นกู้ระยะสั้นมีการค้าประกัน 1,600 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2566	T1+

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 และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ 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](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)