

บริษัท ฮอนด้า ลีสซิ่ง (ประเทศไทย) จำกัด

ครั้งที่ 212/2563

21 ธันวาคม 2563

FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

หุ้นกู้มีการค้าประกัน AAA

แนวโน้มอันดับเครดิต: Negative

วันที่ทบทวนล่าสุด : 29/05/63

อันดับเครดิตตราสารหนี้ในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตพิง
29/05/63	AAA	Negative
20/02/63	AAA	Stable

ติดต่อ:

สิริวรรณ วีระมาชัย

siriwan@trisrating.com

สิทธิการย์ ดงพิพัฒน์, CFA, FRM

sithakam@trisrating.com

ทวีโชค เจียมสกุลธรรม

taweechok@trisrating.com

นฤมล ชาญชนะวิวัฒน์

narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตหุ้นกู้มีการค้าประกันซึ่งออกโดย บริษัท ฮอนด้า ลีสซิ่ง (ประเทศไทย) จำกัด ที่ระดับ “AAA” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” หรือ “ลบ” พร้อมกันนี้ ทริสเรตติ้งยังจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้มีการค้าประกันในวงเงินไม่เกิน 2 พันล้านบาท ไถ่ถอนภายใน 3 ปีของบริษัทที่ระดับ “AAA” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” หรือ “ลบ” ด้วยเช่นกัน

โดยหุ้นกู้ของบริษัทได้รับการค้าประกันจากบริษัทแม่คือ บริษัท ฮอนด้า ออโตโมบิล (ประเทศไทย) จำกัด (HATC หรือ “ผู้ค้าประกัน”) ที่เป็นบริษัทในเครือของ Honda Motor Co., Ltd. (HMC) ซึ่งได้รับการจัดอันดับเครดิตที่ระดับ “A-” พร้อมแนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” หรือ “ลบ” จาก S&P Global Ratings (S&P Global)

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

เป็นการค้าประกันแบบไม่มีเงื่อนไขและไม่สามารถเพิกถอนได้

อันดับเครดิตหุ้นกู้ของบริษัทฮอนด้า ลีสซิ่ง (ประเทศไทย) สะท้อนการได้รับการค้าประกันอย่างไม่มีเงื่อนไขและไม่สามารถเพิกถอนได้จากบริษัทแม่ของบริษัทคือ HATC ซึ่งคุณภาพเครดิตได้รับการปรับเพิ่มขึ้นจาก Keep Well Agreement ที่ HATC ได้รับจาก HMC ภายใต้เงื่อนไขของสัญญาการค้าประกันนี้ HATC รับผิดชอบเป็นผู้ค้าประกันหุ้นกู้โดยจะครอบคลุมจำนวนเงินทั้งหมดที่ผู้ออกหุ้นกู้จะต้องชำระภายใต้เงื่อนไขของหุ้นกู้โดยมีวงเงินสูงสุดไม่เกิน 110% ของมูลค่าหุ้นกู้ ซึ่งรวมถึงเงินต้นพร้อมดอกเบี้ยค้างชำระต่าง ๆ และค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องอื่น ๆ ทั้งนี้ สัญญาการค้าประกันดังกล่าวอยู่ภายใต้กฎหมายของราชอาณาจักรไทย

สำหรับ Keep Well Agreement ซึ่งอยู่ภายใต้กฎหมายของประเทศญี่ปุ่นนั้น บริษัทแม่สูงสุดของ HATC คือ HMC จะต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขข้างต้น

(1) เป็นเจ้าของและถือหุ้นที่ออกและชำระแล้วของ HATC ทั้งโดยทางตรงและทางอ้อมไม่น้อยกว่า 80%

(2) ดูแลให้ HATC คงสัดส่วนของผู้ถือหุ้นให้อยู่ในระดับที่ไม่ติดลบ และ

(3) ดูแลสภาพคล่องและเงินทุนของ HATC ให้มีเพียงพอสำหรับการชำระหนี้ตามที่ระบุไว้ใน Keep Well Agreement ในเวลาที่กำหนด

นอกจากนี้ หนี้สินใด ๆ ของ HMC ที่เกิดจากการที่ HMC ให้ออกยืมเงินแก่ HATC นั้นจะถือว่าด้อยสิทธิกว่าหุ้นกู้ และตราใบที่ระบุไว้ใน Keep Well Agreement ยังคงอยู่ ข้อตกลงดังกล่าวจะไม่สามารถเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือยกเลิกด้วยประการใด ๆ ที่จะทำให้เกิดความเสียหายแก่ผู้ถือหุ้นกู้ได้ เว้นแต่จะได้รับความเห็นชอบเป็นลายลักษณ์อักษรจากผู้ถือหุ้นและผู้แทนผู้ถือหุ้น

แม้ว่า Keep Well Agreement จะไม่ใช่การค้าประกัน แต่ทริสเรตติ้งก็มีความเห็นว่าอันดับเครดิตของ HMC ที่อยู่ในระดับสูงและความสำคัญของ HATC ในฐานะที่เป็นบริษัทลูกรายสำคัญในเชิงกลยุทธ์ของ HMC นั้นจะทำให้ HMC ให้การสนับสนุนทางการเงินที่เพียงพอแก่ HATC เพื่อให้ HATC สามารถชำระหนี้ได้ทั้งหมดภายในเวลาที่กำหนด

HATC เป็นบริษัทลูกซึ่งดำเนินธุรกิจหลักของ HMC

คุณภาพเครดิตของ HATC สะท้อนถึงการเป็นบริษัทลูกซึ่งดำเนินธุรกิจหลักของ HMC โดย HMC เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ HATC ในสัดส่วน 64% ในกรณีนี้ ทริสเรตติ้งคาดหวังว่า HMC จะให้การสนับสนุนทางด้านธุรกิจและการเงินแก่ HATC อย่างต่อเนื่องต่อไป

HATC ได้รับการสนับสนุนทั้งทางด้านธุรกิจและด้านการเงินจาก HMC โดยในแง่ของความร่วมมือทางธุรกิจนั้น ทั้งแผนการผลิต กลยุทธ์ทางการตลาด และนโยบายด้านการควบคุมความเสี่ยงของ HATC มีการหลอมรวมเป็นหนึ่งเดียวกับกลยุทธ์กลุ่มของ HMC ยกตัวอย่างเช่น HMC มีการให้ความรู้ทางด้านเทคโนโลยี รวมทั้งให้คำแนะนำเกี่ยวกับผลิตภัณฑ์ด้านยานยนต์ใหม่ ๆ แก่ HATC เพื่อให้เป็นไปตามมาตรฐานของกลุ่มฮอนด้าทั่วโลก

ทริสเรตติ้งคาดว่าสถานะทางธุรกิจของ HATC จะยังคงแข็งแกร่งในระยะปานกลาง ทั้งนี้ HATC ยังคงสามารถรักษาสถานะทางการตลาดของตนในกลุ่มสินทรัพย์รถยนต์นั่งส่วนบุคคลในประเทศไทยเอาไว้ได้ ดังจะเห็นได้จากสัดส่วนทางการตลาดของบริษัทที่ยังคงแข็งแกร่งซึ่งอยู่ที่ระดับประมาณ 24% ในช่วง 10 เดือนแรกของปี 2563 ซึ่งเป็นอันดับ 2 ของผู้ผลิตรถยนต์ในประเทศไทย ทริสเรตติ้งคาดว่าสถานะทางการตลาดของบริษัทจะยังคงแข็งแกร่งต่อไปตลอดช่วงที่เหลือของปี 2563 โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการที่ HATC ได้เปิดตัวรถยนต์นั่งรุ่นใหม่ออกมา เช่น Honda City Hatchback และ Honda City HEV ในช่วงปลายเดือนพฤศจิกายน 2563 นอกจากนี้ HATC ยังทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางในการผลิตรถยนต์ซึ่งกลยุทธ์เพื่อตอบสนองแผนการขยายสู่ตลาดต่างประเทศของ HMC โดยเฉพาะอย่างยิ่งการผลิตรถยนต์ไฮบริดหรือรถยนต์ที่ใช้เครื่องยนต์สองระบบทำงานร่วมกันระหว่างน้ำมันเชื้อเพลิงและระบบไฟฟ้า (Hybrid Car) อีกด้วย

HATC มีฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่งโดยมีกระแสเงินสดที่มั่นคงและมีภาระหนี้สินที่ต่ำ นอกจากนี้ บริษัทยังได้รับการสนับสนุนทางการเงินภายใต้ Keep Well Agreement ที่มีระหว่าง HATC และ HMC อีกด้วย ในการนี้ ทริสเรตติ้งจึงเชื่อว่าการสนับสนุนและภาระผูกพันที่ HATC ได้รับจาก HMC จะยังคงดำรงต่อไปในอนาคตอันใกล้

การสนับสนุนจาก HATC จะยังคงดำเนินต่อไปในฐานะที่บริษัทเป็นผู้ให้สินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์รายหลัก (Captive Finance) ของ HATC

ทริสเรตติ้งเชื่อว่าบริษัทฮอนด้า ลีสซิ่ง (ประเทศไทย) จะยังคงได้รับการสนับสนุนทางด้านธุรกิจจาก HATC ต่อไปในฐานะที่บริษัทเป็นผู้ให้สินเชื่อรถยนต์ซึ่ง HATC ได้ตั้งขึ้นเพื่อให้ทำหน้าที่เป็นผู้ให้บริการทางการเงินแก่ลูกค้าของ HATC นอกจากนี้ บริษัทยังช่วย HATC ในการขยายธุรกิจและร่วมดำเนินกลยุทธ์ทางการตลาดเพื่อสนับสนุนยอดขายรถยนต์ฮอนด้าผ่านการแนะนำจากตัวแทนจำหน่ายรถยนต์ฮอนด้าของ HATC อีกด้วย ทั้งนี้ อัตราส่วนโดยเฉลี่ยของจำนวนลูกค้ารถยนต์ฮอนด้าที่บริษัทให้บริการสินเชื่อคิดเป็นสัดส่วนถึงประมาณ 40% ภายในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา

บริษัทฮอนด้า ลีสซิ่ง (ประเทศไทย) เป็นหนึ่งในผู้นำของตลาดสินเชื่อรถยนต์ในประเทศไทย บริษัทมีพอร์ตสินเชื่อเติบโตถึง 7.87 หมื่นล้านบาท ณ เดือนมีนาคม 2563 ซึ่งคิดเป็นอัตราการเติบโตที่ระดับ 11% นับตั้งแต่เดือนมีนาคม 2562 อันเป็นผลมาจากยอดขายรถยนต์ของ HATC ในมุมมองของทริสเรตติ้งเห็นว่าบริษัทมีคุณภาพสินเชื่อที่ยังคงแข็งแกร่งอันเนื่องมาจากคุณภาพเครดิตที่ดีของลูกค้าของบริษัทและเกณฑ์การปล่อยสินเชื่อที่ค่อนข้างเข้มงวดของบริษัท โดย ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2563 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ต่อสินเชื่อรวมเพิ่มขึ้นเล็กน้อยที่ระดับ 0.20% จาก 0.12% ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2562 ซึ่งยังคงต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งเชื่อว่าบริษัทจะสามารถบริหารจัดการคุณภาพสินเชื่อที่เสื่อมถอยลงอันเนื่องมาจากผลกระทบของการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 หรือโควิด 19 ได้

ทริสเรตติ้งประเมินว่าบริษัทจะยังคงดำรงสถานะสภาพคล่องและการเงินให้อยู่ในระดับที่เพียงพอได้ต่อไป บริษัทมีส่วนต่างของระยะเวลาระหว่างสินทรัพย์และหนี้สินที่ยังคงเป็นบวก อีกทั้งยังมีความสามารถในการเข้าถึงแหล่งเงินทุนที่หลากหลายจากสถาบันการเงินขนาดใหญ่หลายแห่ง รวมทั้งยังมีเงินกู้จากกลุ่มฮอนด้าในประเทศไทยซึ่งช่วยเพิ่มความยืดหยุ่นทางการเงินให้แก่บริษัทได้อีกด้วย โดย ณ สิ้นเดือนตุลาคม 2563 บริษัทได้รับวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินต่าง ๆ รวมทั้งสิ้นจำนวน 1.21 แสนล้านบาท โดยที่ 46% ของวงเงินดังกล่าวนี้ยังไม่ได้เบิกใช้ นอกจากนี้ บริษัทยังได้รับการสนับสนุนทางการเงินจาก HATC ดังจะเห็นได้จากหนังสือค้ำประกันหุ้นกู้ที่ออกให้แก่ผู้ถือหุ้นกู้ของบริษัทอีกด้วยเช่นกัน

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- อันดับเครดิตของ HMC ที่จัดโดย S&P Global จะยังคงไม่เปลี่ยนแปลงในช่วงเวลาประมาณการ
- การได้รับการค้ำประกันอย่างไม่มีเงื่อนไขและไม่สามารถเพิกถอนได้จากบริษัทแม่คือ HATC ซึ่งได้รับการปรับเพิ่มสถานะเครดิตจาก Keep Well Agreement ที่ได้รับจาก HMC นั้นจะยังคงเป็นเช่นเดิมไม่เปลี่ยนแปลง

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” หรือ “ลบ” ของหุ้นกู้มีการค้ำประกันของบริษัทฮอนด้า ลีสซิ่ง (ประเทศไทย) สะท้อนถึงแนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” หรือ “ลบ” ของ HMC ซึ่งได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 ที่ทำให้อัตราขายรถยนต์ทั่วโลกของ HMC ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ปัจจุบัน HMC ได้รับการจัดอันดับเครดิตที่ระดับ “A-” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” หรือ “ลบ” จาก S&P Global

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตของหุ้นกู้มีการค้ำประกันที่ออกโดยบริษัทฮอนด้า ลีสซิ่ง (ประเทศไทย) อาจได้รับการปรับลดลงได้ในกรณีที่อันดับเครดิตของ HMC ที่ได้รับการจัดอันดับเครดิตจาก S&P Global ได้รับการปรับลดลง ในขณะที่แนวโน้มอันดับเครดิตอาจได้รับการปรับเปลี่ยนเป็น “Stable” หรือ “คงที่” ได้หาก

แนวโน้มอันดับเครดิตของ HMC ที่ได้รับจาก S&P Global เปลี่ยนเป็น “Stable” หรือ “คงที่”

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

บริษัท ฮอนด้า ออโตโมบิล (ประเทศไทย) จำกัด (HATC)
(ผู้ค้าประกัน)

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 มีนาคม				
	2563	2562	2561	2560	2559
รายได้จากการดำเนินงานรวม	205,070	237,951	232,984	196,034	168,679
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	13,737	13,455	8,898	6,682	2,792
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	17,211	17,350	13,030	11,023	5,909
เงินทุนจากการดำเนินงาน	15,122	16,680	12,151	10,137	5,365
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	263	39	30	25	26
สินทรัพย์รวม	93,722	102,581	100,147	88,326	83,539
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	0	0	0	0	0
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	53,395	54,559	52,443	46,158	41,049
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (%)	8.39	7.29	5.59	5.62	3.50
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	23.73	23.69	17.04	14.44	6.46
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	65.40	444.13	438.09	438.82	231.62
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	ไม่ระบุ	ไม่ระบุ	ไม่ระบุ	ไม่ระบุ	ไม่ระบุ
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	ไม่ระบุ	ไม่ระบุ	ไม่ระบุ	ไม่ระบุ	ไม่ระบุ
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	ไม่ระบุ	ไม่ระบุ	ไม่ระบุ	ไม่ระบุ	ไม่ระบุ

* งบการเงินรวม

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท ฮอนด้า ลีสซิ่ง (ประเทศไทย) จำกัด (HLTC)

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

HLTC233A: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 3,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2566	AAA
หุ้นกู้มีการค้าประกัน ในวงเงินไม่เกิน 2,000 ล้านบาท ใ้ก่อนภายใน 3 ปี	AAA
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Negative

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2563 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อื่นเปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้ใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน 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