

# บริษัท ฮอนด้า ลีสซิ่ง (ประเทศไทย) จำกัด

ครั้งที่ 222/2564

17 ธันวาคม 2564

## FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตตราสารหนี้:  
 หนี้กู้ยืมการค้ำประกัน AAA  
 แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 19/10/64

### อันดับเครดิตตราสารหนี้ในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตพิ닝
19/10/64	AAA	Stable
29/05/63	AAA	Negative
20/02/63	AAA	Stable

### ติดต่อ:

สิริวรรณ วีระราชย์

siriwan@trisrating.com

สิทธการย์ ตงพิพัฒน์, CFA, FRM

sithakarn@trisrating.com

จิตตราพรณ บันทะเลิศ

jittrapan@trisrating.com

ทวีโชค เจียมสกุลธรรม

taweetchok@trisrating.com

นฤมล ชาอุชนะวิวัฒน์

narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตหุ้นกู้มีการค้ำประกันซึ่งออกโดย บริษัท ฮอนด้า ลีสซิ่ง (ประเทศไทย) จำกัด (HLTC หรือ “ผู้ออกตราสาร”) ที่ระดับ “AAA” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” พร้อมกันนี้ ทริสเรตติ้งยังจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้มีการค้ำประกันในวงเงินไม่เกิน 3 พันล้านบาทและได้ถอนภายใน 3 ปีของบริษัทที่ระดับ “AAA” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” ด้วยเช่นกัน

หุ้นกู้ของบริษัทได้รับการค้ำประกันจากบริษัทแม่คือ บริษัท ฮอนด้า ออโตโมบิล (ประเทศไทย) จำกัด (HATC หรือ “ผู้ค้ำประกัน”) ที่เป็นบริษัทในเครือของ Honda Motor Co., Ltd. (HMC) ซึ่งได้รับการจัดอันดับเครดิตที่ระดับ “A-” พร้อมแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” จาก S&P Global Ratings (S&P Global)

### ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

#### เป็นการค้ำประกันแบบไม่มีเงื่อนไขและไม่สามารถเพิกถอนได้

อันดับเครดิตหุ้นกู้ของ HLTC สะท้อนการได้รับการค้ำประกันอย่างไม่มีเงื่อนไขและไม่สามารถเพิกถอนได้จากบริษัทแม่ของบริษัทคือ HATC ซึ่งคุณภาพเครดิตได้รับการปรับเพิ่มขึ้นจาก Keep Well Agreement ที่ HATC ได้รับจาก HMC ซึ่งภายใต้เงื่อนไขของสัญญาค้ำประกันนี้ HATC รับผิดชอบเป็นผู้ค้ำประกันหุ้นกู้โดยจะครอบคลุมจำนวนเงินทั้งหมดที่ผู้ออกหุ้นกู้จะต้องชำระภายใต้เงื่อนไขของหุ้นกู้โดยมีวงเงินสูงสุดไม่เกิน 110% ของมูลค่าหุ้นกู้ ซึ่งรวมถึงเงินต้นพร้อมดอกเบี้ยชำระต่าง ๆ และค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องอื่น ๆ ทั้งนี้ สัญญาค้ำประกันดังกล่าวอยู่ภายใต้กฎหมายของราชอาณาจักรไทย

สำหรับ Keep Well Agreement ระหว่าง HATC และ HMC ซึ่งอยู่ภายใต้กฎหมายของประเทศญี่ปุ่นนั้น บริษัทแม่สูงสุดของ HATC คือ HMC จะต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขดังต่อไปนี้

- (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 และตราใบหนี้ที่ระบุไว้ใน Keep Well Agreement ยังคงอยู่ Agreement ดังกล่าวจะไม่สามารถเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือยกเลิกด้วยประการใด ๆ ที่อาจจะทำให้เกิดความเสียหายแก่ผู้ถือหุ้นได้ เว้นแต่จะได้รับความเห็นชอบเป็นลายลักษณ์อักษรจากผู้ถือหุ้นและผู้แทนผู้ถือหุ้น

แม้ว่า Keep Well Agreement จะไม่ใช่การค้ำประกัน แต่ทริสเรตติ้งก็มีความเห็นว่าอันดับเครดิตของ HMC ที่อยู่ในระดับสูงและความสำคัญของ HATC ในฐานะที่เป็นบริษัทลูกซึ่งดำเนินธุรกิจหลักของ HMC นั้นจะทำให้ HMC ให้การสนับสนุนทางการเงินที่เพียงพอแก่ HATC เพื่อให้ HATC สามารถชำระหนี้ได้ทั้งหมดภายในเวลาที่กำหนด

## HATC เป็นบริษัทลูกซึ่งดำเนินธุรกิจหลักของ HMC

คุณภาพเครดิตของ HATC สะท้อนถึงสถานะของบริษัทในการเป็นบริษัทลูกซึ่งดำเนินธุรกิจหลักของ HMC โดย HMC เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ HATC ในสัดส่วน 64% ในการนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่า HMC จะให้การสนับสนุนทางด้านธุรกิจและการเงินแก่ HATC อย่างต่อเนื่องต่อไป

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

ทริสเรทติ้งคาดว่าสถานะทางธุรกิจของ HATC จะยังคงแข็งแกร่งต่อไปในระยะ 2-3 ปีข้างหน้า ทั้งนี้ HATC ยังคงรักษาสถานะผู้นำทางการตลาดของตน โดยอยู่ในลำดับที่ 1 ของผู้ผลิตรถยนต์นั่งส่วนบุคคลในประเทศไทยเอาไว้ได้ สัดส่วนทางการตลาดของบริษัทอยู่ที่ระดับประมาณ 28% ในปี 2563 และที่ระดับ 31% ในช่วง 10 เดือนแรกของปี 2564 ซึ่งเป็นอันดับ 1 ของผู้ผลิตรถยนต์นั่งส่วนบุคคลในประเทศไทย ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะรักษาสถานะทางการตลาดของบริษัทที่แข็งแกร่งต่อไปได้โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการที่ HATC ได้เปิดตัวรถยนต์นั่งรุ่นใหม่ออกมา ซึ่งรวมถึงรถยนต์ไฮบริดหรือรถยนต์ที่ใช้เครื่องยนต์สองระบบทำงานร่วมกันระหว่างน้ำมันเชื้อเพลิงและระบบไฟฟ้า (Hybrid Car) เช่น “The All New HR-V e:HEV” ซึ่งเปิดตัวเมื่อเดือนพฤศจิกายน 2564 ที่ผ่านมานอกจากนี้ HATC ยังทำหน้าที่เป็นฐานการผลิตรถยนต์เชิงกลยุทธ์เพื่อตอบสนองแผนการขยายสู่ตลาดต่างประเทศของ HMC โดยเฉพาะอย่างยิ่งการผลิตรถยนต์ไฮบริดรวมทั้งชิ้นส่วนรถยนต์อีกด้วย

HATC มีสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งโดยมีกระแสเงินสดที่มั่นคงและมีภาระหนี้สินที่ต่ำ นอกจากนี้ บริษัทยังได้รับการสนับสนุนทางการเงินภายใต้ Keep Well Agreement ที่มีระหว่าง HATC และ HMC อีกด้วย ในการนี้ ทริสเรทติ้งจึงเชื่อว่าการสนับสนุนและภาระผูกพันที่ HATC ได้รับจาก HMC จะยังคงดำรงต่อไปในอนาคตอันใกล้

## HLTC จะยังคงได้รับการสนับสนุนจาก HATC ในฐานะที่บริษัทเป็นผู้ให้สินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์รายหลัก (Captive Finance) ของ HATC

ทริสเรทติ้งเชื่อว่า HLTC จะยังคงได้รับการสนับสนุนทางด้านธุรกิจจาก HATC อย่างเต็มที่ต่อไปในฐานะที่บริษัทเป็นผู้ให้สินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ซึ่ง HATC ได้ตั้งขึ้นเพื่อให้ทำหน้าที่เป็นผู้ให้บริการทางการเงินแก่ลูกค้าของ HATC นอกจากนี้ บริษัทยังให้การสนับสนุน HATC ในการขยายธุรกิจและร่วมดำเนินกลยุทธ์ทางการตลาดเพื่อส่งเสริมยอดขายรถยนต์ฮอนด้าผ่านการแนะนำจากตัวแทนจำหน่ายรถยนต์ฮอนด้าของ HATC อีกด้วย ทั้งนี้ อัตราส่วนโดยเฉลี่ยของจำนวนลูกค้ารถยนต์ฮอนด้าที่บริษัทให้บริการสินเชื่อคิดเป็นสัดส่วนถึงประมาณ 40% ภายในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา

HLTC ยังเป็นหนึ่งในผู้นำในตลาดสินเชื่อรถยนต์ของประเทศไทย บริษัทมีพอร์ตสินเชื่อเติบโตเล็กน้อยอยู่ที่ระดับ 8.11 หมื่นล้านบาท ณ เดือนมีนาคม 2564 ซึ่งคิดเป็นอัตราการเติบโตที่ระดับ 3% นับตั้งแต่เดือนมีนาคม 2563 เป็นต้นมาอันเป็นผลมาจากการฟื้นตัวของยอดขายรถยนต์ของ HATC ทั้งนี้ ในมุมมองของทริสเรทติ้งเห็นว่าสถานะความเสี่ยงของ HLTC น่าจะยังคงแข็งแกร่งอันเนื่องมาจากคุณภาพเครดิตที่ดีของลูกค้าและเกณฑ์การปล่อยสินเชื่อที่ค่อนข้างเข้มงวดของบริษัท โดย ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2564 บริษัทมีอัตราส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (ลูกหนี้ที่มีการต่อคำด้านเครดิต หรือลูกหนี้ชั้นที่ 3) ต่อสินเชื่อรวมคงอยู่ที่ระดับ 0.2% ซึ่งต่ำกว่าคู่แข่งในอุตสาหกรรมเดียวกัน ถึงแม้ว่าคุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทอาจจะได้รับผลกระทบภายหลังจากมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้สินสุดลง ทริสเรทติ้งก็เชื่อว่าบริษัทจะยังคงสามารถบริหารจัดการคุณภาพสินทรัพย์ได้

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงดำรงสถานะสภาพคล่องและการเงินให้อยู่ในระดับที่เพียงพอได้ต่อไป บริษัทมีส่วนต่างของระยะเวลาระหว่างสินทรัพย์และหนี้สินที่ยังคงเป็นบวก อีกทั้งยังมีความสามารถในการเข้าถึงแหล่งเงินทุนที่หลากหลายจากสถาบันการเงินขนาดใหญ่หลายแห่ง รวมทั้งยังมีเงินกู้จากกลุ่มฮอนด้าในประเทศไทยซึ่งช่วยเพิ่มความยืดหยุ่นทางการเงินให้แก่บริษัทได้อีกด้วย โดย ณ สิ้นเดือนกันยายน 2564 บริษัทได้รับวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินต่าง ๆ รวมทั้งสิ้นจำนวน 1.19 แสนล้านบาท โดยที่ 50% ของวงเงินดังกล่าวนั้นยังไม่ได้เบิกใช้ นอกจากนี้ บริษัทยังได้รับการสนับสนุนทางการเงินจาก HATC ดังจะเห็นได้จากหนังสือค้ำประกันหุ้นกู้ที่ออกให้แก่ผู้ถือหุ้นกู้ของบริษัทอีกด้วยเช่นกัน

## สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

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

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” ของหุ้นกู้มีการค้าประกันของ HLTC สะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าความสามารถในการทำกำไรของ HMC ซึ่งเป็นผู้ให้ Keep Well Agreement แก่บริษัทจะกลับมาฟื้นตัวจากการปรับปรุงกระบวนการผลิตและการออกรถยนต์รุ่นใหม่ ๆ เพิ่มขึ้น รวมทั้งจากสถานะทางการเงินที่ดีในระยะ 1-2 ปีข้างหน้า

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตของหุ้นกู้มีการค้าประกันที่ออกโดย HLTC อาจได้รับการปรับลดลงได้ในกรณีที่อันดับเครดิตของ HMC ได้รับการปรับลดลง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ \*

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

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 มีนาคม				
	2564	2563	2562	2561	2560
รายได้จากการดำเนินงานรวม	137,498	205,070	237,951	232,984	196,034
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	4,108	13,737	13,455	8,898	6,682
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	7,752	17,211	17,350	13,030	11,023
เงินทุนจากการดำเนินงาน	7,294	15,122	16,680	12,151	10,137
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	34	263	39	30	25
สินทรัพย์รวม	86,373	93,722	102,581	100,147	88,326
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	0	0	0	0	0
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	51,218	53,395	54,559	52,443	46,158
<b>อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว</b>					
อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (%)	5.64	8.39	7.29	5.59	5.62
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	7.24	23.73	23.69	17.04	14.44
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	225.60	65.40	444.13	438.09	438.82
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	0	0	0	0	0
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	0	0	0	0	0
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	0	0	0	0	0

\* งบการเงินรวม

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 13 มกราคม 2564
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตสถาบันการเงินที่ไม่ใช่ธนาคาร, 17 กุมภาพันธ์ 2563
- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561

บริษัท ฮอนด้า ลีสซิ่ง (ประเทศไทย) จำกัด (HLTC)

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

HLTC233A: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 3,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2566	AAA
HLTC242A: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2567	AAA
หุ้นกู้มีการค้าประกัน ในวงเงินไม่เกิน 3,000 ล้านบาท ใ้ก่อนภายใน 3 ปี	AAA
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2564 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: [www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)