

บริษัท ทิสโก้ โตเกียว ลีสซิ่ง จำกัด

ครั้งที่ 90/2561

2 กรกฎาคม 2561

FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

หุ้นกู้มีการค้าประกัน AAA

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เกรดพันธกิจ
07/08/56	AA+	Stable

เหตุผล

ทริสเรทติ้งปรับเพิ่มอันดับเครดิตหุ้นกู้มีการค้าประกันของ บริษัท ทิสโก้ โตเกียว ลีสซิ่ง จำกัด เป็นระดับ "AAA" จากเดิม "AA+" ซึ่งหุ้นกู้ดังกล่าวได้รับการค้าประกันเต็มจำนวนโดยบริษัทแม่ของบริษัทซึ่งอยู่ในประเทศญี่ปุ่นคือ Tokyo Century Corporation (Tokyo Century) อันดับเครดิตของหุ้นกู้ดังกล่าวอยู่บนพื้นฐานความน่าเชื่อถือของ Tokyo Century ซึ่งเป็นผู้ค้าประกันหุ้นกู้แบบไม่มีเงื่อนไขและไม่สามารถเพิกถอนได้ การปรับเพิ่มอันดับเครดิตสะท้อนถึงพัฒนาการที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่องในการทำการค้าและการก่อหนี้ของ Tokyo Century ทั้งนี้ Tokyo Century ได้รับการจัดอันดับเครดิตที่ระดับ "A+/Positive" จาก Japan Credit Rating Agency, Ltd. (JCR) และที่ระดับ "A/Stable" จาก Rating and Investment Information, Inc. (R&I)

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

การค้าประกันแบบไม่มีเงื่อนไขและไม่สามารถเพิกถอนได้

ตามเงื่อนไขข้อตกลงการค้าประกันซึ่งบังคับใช้ภายใต้กฎหมายของประเทศญี่ปุ่น ผู้ค้าประกันจะให้การค้าประกันหุ้นกู้ที่ได้รับการจัดอันดับเครดิตดังกล่าวเต็มจำนวนโดยไม่มีเงื่อนไขและไม่สามารถเพิกถอนได้ โดยผู้ค้าประกันพร้อมที่จะชำระหนี้ให้แก่ผู้ถือหุ้นกู้ภายใต้ข้อตกลงการค้าประกันในกรณีที่บริษัททิสโก้ โตเกียว ลีสซิ่ง ไม่สามารถชำระหนี้ได้ตามกำหนด

นอกจากนี้ หากมีการควบรวมหรือมีการครอบงำกิจการของ Tokyo Century บริษัทใหม่ที่เกิดขึ้นหลังการควบรวมกิจการหรือบริษัทที่เข้าครอบงำกิจการของ Tokyo Century จะต้องรับภาระผูกพันในการค้าประกันหุ้นกู้ดังกล่าวด้วย และในกรณีที่ Tokyo Century ไม่สามารถจ่ายชำระหนี้ได้ตามกำหนดหลังจากได้รับหนังสือบอกกล่าวแล้ว ผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้สามารถดำเนินการตามกฎหมายกับผู้ค้าประกัน ณ ศาลในประเทศญี่ปุ่นเพื่อฟ้องร้องเรียกเงินที่ผิดนัดชำระหนี้คืนได้ โดยที่ภาระการค้าประกันนี้ไม่สามารถเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขหรือเพิกถอนโดยปราศจากมติจากคณะกรรมการความเสี่ยงข้างไม่น้อยกว่า 75% ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นกู้

ความสามารถในการทำกำไรที่ดีขึ้นต่อเนื่อง

กำไรสุทธิของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา โดยรายได้จากกิจกรรมตามปกติของบริษัทเพิ่มขึ้นและบริษัทได้ประโยชน์จากการลดลงของภาษีเงินได้จากการแก้ไขกฎหมายทางภาษีในประเทศสหรัฐอเมริกา กำไรสุทธิของบริษัทเพิ่มเป็น 51 พันล้านเยนในรอบปีบัญชี 2560 จาก 34 พันล้านเยนในรอบปีบัญชี 2557 ซึ่งคิดเป็นอัตราการเติบโตโดยเฉลี่ยต่อปีเท่ากับ 14.6% อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ยก็เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา โดยเพิ่มเป็น 1.40% ในรอบปีบัญชี 2560 จาก 1.13% ในรอบปีบัญชี 2557

การก่อหนี้ลดลง

บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์สุทธิลดลงนับตั้งแต่ปี 2552 โดยลดลงเป็น 6.19 เท่า ณ สิ้นปีบัญชี 2560 จาก 11.24 เท่า ณ สิ้นปีบัญชี 2552 การลดลงของอัตราส่วนดังกล่าวเป็นผลมาจากกำไรที่เพิ่มขึ้นซึ่งส่งผลให้กำไรสะสมของบริษัทเพิ่มขึ้นด้วย

สภาพคล่องเพียงพอ

Tokyo Century ได้รับการสนับสนุนทางการเงินจากธนาคารพาณิชย์หลายแห่งด้วย โดยเฉพาะจากผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทและธนาคารแม่คือ Mizuho Bank จึงช่วยลดทอนผลกระทบจากความไม่สอดคล้องกันของอายุสินทรัพย์และอายุหนี้สิน โดยบริษัทมีแนวโน้มพึ่งพาเงินกู้ยืมระยะสั้นขณะที่สินทรัพย์ส่วนใหญ่เป็นสินทรัพย์ระยะยาว

ติดต่อ:

เสาวณิต วรดิษฐ์
saowanit@trisrating.com

อรรณพ ศุภชยานนท์, CFA
annop@trisrating.com

ทวีโชค เจียมสกุลธรรม
taweechok@trisrating.com

ไรทิวา นฤมล
raithiwa@trisrating.com



การสนับสนุนจาก Tokyo Century และบริษัททิสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ปจะยังดำเนินต่อไป

บริษัททิสโก้ โตเกียว ลีสซิ่งเป็นบริษัทร่วมทุนระหว่าง Tokyo Century และ บริษัท ทิสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) บริษัททิสโก้ โตเกียว ลีสซิ่ง ได้รับการสนับสนุนทั้งทางด้านธุรกิจและการเงินจากผู้ร่วมลงทุนทั้ง 2 ราย ยกตัวอย่างเช่น Tokyo Century ให้การค้ำประกันหุ้นกู้ของบริษัท นอกจากนี้ Tokyo Century และบริษัททิสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ปได้ร่วมกันให้การสนับสนุนความรู้และความเชี่ยวชาญทั้งในด้านการดำเนินงาน การจัดการความเสี่ยง และคำแนะนำเกี่ยวกับผลิตภัณฑ์ใหม่ ๆ ให้แก่บริษัทอีกด้วย ทริสเรตติ้งคาดหวังว่าการสนับสนุนที่แข็งแกร่งและความผูกพันจากบริษัทแม่จะมีส่วนต่อเนื่องในอนาคต ซึ่งบริษัททิสโก้ โตเกียว ลีสซิ่ง จัดเป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ของ Tokyo Century โดยเป็นส่วนหนึ่งของความพยายามในการขยายธุรกิจไปยังต่างประเทศ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในทวีปเอเชีย ขณะที่บริษัททิสโก้ โตเกียว ลีสซิ่งมีบทบาทในการให้บริการแก่ฐานลูกค้ารายใหญ่ของบริษัททิสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” ของหุ้นกู้มีการค้ำประกันของบริษัททิสโก้ โตเกียว ลีสซิ่งสะท้อนถึงคุณภาพเครดิตของผู้ค้ำประกันคือ Tokyo Century ซึ่งได้รับการจัดอันดับเครดิตในระดับสากล (International Scale) ที่ระดับ “A+” ด้วยแนวโน้ม “Positive” หรือ “บวก” จาก JCR และระดับ “A” แนวโน้ม “Stable” หรือ “คงที่” จาก R&I แนวโน้มอันดับเครดิตยังสะท้อนถึงผลการดำเนินงานทั้งในด้านธุรกิจและการเงินที่ดีขึ้นของ Tokyo Century รวมถึงความสามารถในการดำรงสถานะทางการเงินที่มั่นคงและการเงินเอาไว้ได้ในระยะปานกลางอีกด้วย

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิต และ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตสำหรับหุ้นกู้มีการค้ำประกันของบริษัทอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหรือลดลงในกรณีที่เกิดการเปลี่ยนแปลงด้านคุณภาพเครดิตของ Tokyo Century

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท	ณ วันที่ 31 มีนาคม				
	2561	2560	2559	2558	2557
สินทรัพย์ดำเนินงาน	3,231	3,216	2,991	2,866	2,597
สินทรัพย์รวม	3,759	3,580	3,318	3,152	2,885
เงินกู้ยืมระยะสั้น	1,748	1,704	1,607	1,663	1,578
เงินกู้ยืมระยะยาว	1,076	1,046	963	775	650
หนี้สินรวม	2,824	2,750	2,570	2,438	2,228
สินทรัพย์สุทธิ	456	405	375	337	285
รายได้รวม	1,012	976	940	883	829
ค่าใช้จ่ายรวม	849	823	804	759	731
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	89	81	71	65	46
กำไรจากการดำเนินงาน	74	72	66	58	51
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้และไม่รวมส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	79	74	68	60	55
กำไรสุทธิ	51	44	40	34	33
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย (%)	1.40	1.27	1.24	1.13	1.24
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์สุทธิถัวเฉลี่ย (%)	11.92	11.20	11.25	10.97	12.73
อัตราส่วนสินทรัพย์สุทธิ/สินทรัพย์รวม (%)	12.13	11.31	11.30	10.68	9.90
อัตราส่วนหนี้สินรวม/สินทรัพย์สุทธิ (เท่า)	6.19	6.79	6.85	7.25	7.81

* งบการเงินรวม

บริษัท ทิสโก้โตเกียว ลีสซิ่ง จำกัด (TTL)

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

TTL193A: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2562	AAA
TTL207A: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 1,500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2563	AAA
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2561 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อ้างอิง ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทรันนั้นๆ 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 หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria