

# บริษัท ทิสโก้ โตเกียว ลีสซิ่ง จำกัด

ครั้งที่ 99/2562

28 มิถุนายน 2562

## FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

หุ้นกู้มีการค้ำประกัน AAA

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 02/07/61

อันดับเครดิตหุ้นกู้ในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/เครดิตฟิ่ง
02/07/61	AAA	Stable
07/08/56	AA+	Stable

## เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตหุ้นกู้มีการค้ำประกันของ บริษัท ทิสโก้ โตเกียว ลีสซิ่ง จำกัด ที่ระดับ “AAA” หุ้นกู้ดังกล่าวได้รับการค้ำประกันเต็มจำนวนโดยบริษัทแม่ของบริษัทซึ่งอยู่ในประเทศญี่ปุ่นคือ Tokyo Century Corporation (Tokyo Century) อันดับเครดิตของหุ้นกู้ดังกล่าวอยู่บนพื้นฐานความน่าเชื่อถือของ Tokyo Century ซึ่งเป็นผู้ค้ำประกันหุ้นกู้แบบไม่มีเงื่อนไขและไม่สามารถเพิกถอนได้ ทั้งนี้ ในปี 2562 อันดับเครดิตของ Tokyo Century ได้รับการปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ “AA-/Stable” จาก “A+/Positive” โดย Japan Credit Rating Agency, Ltd. (JCR) และแนวโน้มอันดับเครดิตได้ถูกปรับมาอยู่ที่ “A/Positive” จาก “A/Stable” โดย Rating and Investment Information, Inc. (R&I)

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### การค้ำประกันแบบไม่มีเงื่อนไขและไม่สามารถเพิกถอนได้

ตามเงื่อนไขข้อตกลงการค้ำประกันซึ่งบังคับใช้ภายใต้กฎหมายของประเทศญี่ปุ่น ผู้ค้ำประกันจะให้การค้ำประกันหุ้นกู้ที่ได้รับการจัดอันดับเครดิตดังกล่าวเต็มจำนวนโดยไม่มีเงื่อนไขและไม่สามารถเพิกถอนได้ โดยผู้ค้ำประกันพร้อมที่จะชำระหนี้ให้แก่ผู้ถือหุ้นกู้ภายใต้ข้อตกลงการค้ำประกันในกรณีที่บริษัททิสโก้ โตเกียว ลีสซิ่ง ไม่สามารถชำระหนี้ได้ตามกำหนด

นอกจากนี้ หากมีการควบรวมหรือมีการครอบงำกิจการของ Tokyo Century บริษัทใหม่ที่เกิดขึ้นหลังการควบรวมกิจการหรือบริษัทที่เข้าครอบงำกิจการของ Tokyo Century จะต้องรับภาระผูกพันในการค้ำประกันหุ้นกู้ดังกล่าวด้วย และในกรณีที่ Tokyo Century ไม่สามารถจ่ายชำระหนี้ได้ตามกำหนดหลังจากได้รับหนังสือบอกกล่าวแล้ว ผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้สามารถดำเนินการตามกฎหมายกับผู้ค้ำประกัน ณ ศาลในประเทศญี่ปุ่นเพื่อฟ้องร้องเรียกเงินที่ผิดนัดชำระหนี้คืนได้ โดยที่ภาระการค้ำประกันนี้ไม่สามารถเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขหรือเพิกถอนโดยปราศจากมติจากคณะกรรมการความเสี่ยงข้างมากไม่น้อยกว่า 75% ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นกู้

### ความสามารถในการทำกำไรที่ดีขึ้นต่อเนื่อง

กำไรสุทธิของ Tokyo Century เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง กำไรสุทธิของบริษัทเพิ่มเป็น 52 พันล้านเยนในรอบปีบัญชี 2561 (เมษายน 2561-มีนาคม 2562) จาก 34 พันล้านเยนในรอบปีบัญชี 2557 ซึ่งคิดเป็นอัตราการเติบโตสะสมโดยเฉลี่ยต่อปีเท่ากับ 11.2% อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมตัวเฉลี่ยก็เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วง 4 ปีที่ผ่านมา โดยเพิ่มเป็น 1.3% ในรอบปีบัญชี 2561 จาก 1.1% ในรอบปีบัญชี 2557

### การก่อกำเนิดผล

การก่อกำเนิดของ Tokyo Century ที่คำนวณโดยอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์สุทธิปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยอัตราส่วนดังกล่าวลดลงมาอยู่ที่ 5.8 เท่า ณ สิ้นรอบปีบัญชี 2561 จาก 6.2 เท่า ณ สิ้นรอบปีบัญชี 2560 การลดลงของอัตราส่วนดังกล่าวเป็นผลมาจากกำไรที่เพิ่มขึ้นซึ่งส่งผลให้กำไรสะสมของบริษัทเพิ่มขึ้นด้วย และทำให้อัตราการก่อกำเนิดดีขึ้น

### สภาพคล่องเพียงพอ

Tokyo Century ได้รับการสนับสนุนทางการเงินจากธนาคารพาณิชย์หลายแห่งด้วย โดยเฉพาะจากผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทและธนาคารแม่คือ Mizuho Bank จึงช่วยลดทอนผลกระทบจากความไม่สอดคล้องกันของอายุสินทรัพย์และหนี้สิน

ติดต่อ:

ณัฐวดี กอสกุล

nattawadee@trisrating.com

สิทธิการย์ ดงพิพัฒน์, FRM

sithakarn@trisrating.com

ทวีโชค เจียมสกุลธรรม

taweekok@trisrating.com

นฤมล ชาญชนะวิวัฒน์

narumol@trisrating.com



## การสนับสนุนจาก Tokyo Century และบริษัททิสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ปจะยังดำเนินต่อไป

บริษัททิสโก้ โตเกียว ลีสซิ่งเป็นบริษัทร่วมทุนระหว่าง Tokyo Century และ บริษัท ทิสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) บริษัททิสโก้ โตเกียว ลีสซิ่ง ได้รับการสนับสนุนทั้งทางด้านธุรกิจและการเงินจากผู้ร่วมลงทุนทั้ง 2 ราย ซึ่งเห็นได้จากการค้ำประกันหุ้นกู้ของ Tokyo Century ที่ให้แก่บริษัท นอกจากนี้ Tokyo Century และบริษัททิสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ปได้ร่วมกันให้การสนับสนุนความรู้และความเชี่ยวชาญทั้งในด้านการดำเนินงาน การจัดการความเสี่ยง และคำแนะนำเกี่ยวกับผลิตภัณฑ์ใหม่ ๆ ให้แก่บริษัทอีกด้วย ทริสเรทติ้งคาดหวังว่าการสนับสนุนที่แข็งแกร่งและความผูกพันจากบริษัทแม่จะมีส่วนช่วยต่อการขยายธุรกิจในอนาคต ซึ่งบริษัททิสโก้ โตเกียว ลีสซิ่ง จัดเป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ของ Tokyo Century โดยเป็นส่วนหนึ่งของความพยายามในการขยายธุรกิจไปยังต่างประเทศ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในทวีปเอเชีย ขณะที่บริษัททิสโก้ โตเกียว ลีสซิ่งก็มีบทบาทในการให้บริการแก่ฐานลูกค้าองค์กรของบริษัททิสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป

### สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- การจัดอันดับเครดิตของ Tokyo Century โดย JCR จะไม่ถูกปรับลดลงมากกว่า 1 ชั้น
- ไม่มีการเปลี่ยนแปลงในการค้ำประกันแบบไม่มีเงื่อนไขและไม่สามารถเพิกถอนได้ของ Tokyo Century ต่อหุ้นกู้

### แนวโน้มอันดับเครดิต

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

### ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับเพิ่มขึ้นของอันดับเครดิตถูกจำกัด ในขณะที่อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตสำหรับหุ้นกู้มีการค้ำประกันของบริษัทอาจได้รับการปรับลดลงในกรณีที่เกิดการเปลี่ยนแปลงด้านคุณภาพเครดิตของ Tokyo Century

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ\*

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 มีนาคม				
	2562 (รอบปีบัญชี 2561)	2561 (รอบปีบัญชี 2560)	2560 (รอบปีบัญชี 2559)	2559 (รอบปีบัญชี 2558)	2558 (รอบปีบัญชี 2557)
สินทรัพย์ดำเนินงาน	3,457	3,231	3,216	2,991	2,866
สินทรัพย์รวม	4,086	3,759	3,580	3,318	3,152
เงินกู้ยืมระยะสั้น	1,955	1,748	1,704	1,607	1,663
เงินกู้ยืมระยะยาว	1,098	1,076	1,046	963	775
หนี้สินรวม	3,053	2,824	2,750	2,570	2,438
สินทรัพย์สุทธิ	524	456	405	375	337
รายได้รวม	1,067	1,012	976	940	883
ค่าใช้จ่ายรวม	885	849	823	804	759
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	104	89	81	71	65
กำไรจากการดำเนินงาน	78	74	72	66	58
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้และไม่รวมส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	86	79	74	68	60
กำไรสุทธิ	52	51	44	40	34
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย (%)	1.33	1.40	1.27	1.24	1.13
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์สุทธิถัวเฉลี่ย (%)	10.66	11.92	11.20	11.25	10.97
อัตราส่วนสินทรัพย์สุทธิ/สินทรัพย์รวม (%)	12.83	12.13	11.31	11.30	10.68
อัตราส่วนหนี้สินรวม/สินทรัพย์สุทธิ (เท่า)	5.82	6.19	6.79	6.85	7.25

\* งบการเงินรวม

**เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง**

- การจัดอันดับเครดิตบริษัทให้สินเชื่อที่ไม่ใช่ธนาคาร, 7 พฤษภาคม 2561

**บริษัท ทิสโก้ โทเคียว ลีสซิ่ง จำกัด (TTL)****อันดับเครดิตตราสารหนี้:**

TTL207A: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 1,500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2563

AAA

**แนวโน้มอันดับเครดิต:**

Stable

**บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด**

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2562 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อัดเผยแพร่ ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน 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)