

# บริษัท บางกอก มิทซูบิชิ ยูเอฟเจ ลิส จำกัด

ครั้งที่ 85/2564

4 มิถุนายน 2564

## FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

หุ้นกู้มีการค้าประกัน AAA

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 22/06/63

อันดับเครดิตหุ้นกู้ในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพินิจ
13/07/61	AAA	Stable

ติดต่อ:

สิทธิการย์ ดงพิพัฒน์, CFA, FRM

sithakam@trisrating.com

ปริยาภรณ์ โกษาการ

preeyaporn@trisrating.com

ทวีโชค เขียมสกุลธรรม

taweechock@trisrating.com

นฤมล ชาญชนะวิวัฒน์

narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตหุ้นกู้มีการค้าประกันของ บริษัท บางกอก มิทซูบิชิ ยูเอฟเจ ลิส จำกัด ที่ระดับ "AAA" ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" โดยหุ้นกู้ดังกล่าวได้รับการค้าประกันเต็มจำนวนโดยบริษัทแม่ของบริษัทในประเทศญี่ปุ่นคือ Mitsubishi Hitachi Capital Inc. (MHCC) (ซึ่งได้รับการจัดอันดับเครดิตในระดับ "A-/Stable" จาก S&P Global Ratings) ทั้งนี้ อันดับเครดิตของหุ้นกู้ดังกล่าวอยู่บนพื้นฐานคุณภาพเครดิตของผู้ค้าประกันซึ่งให้การค้าประกันแบบไม่มีเงื่อนไขและไม่สามารถเพิกถอนได้

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### เป็นการค้าประกันแบบไม่มีเงื่อนไขและไม่สามารถเพิกถอนได้

ภายใต้ข้อตกลงการค้าประกันซึ่งบังคับใช้ภายใต้กฎหมายของประเทศญี่ปุ่นระบุว่า ผู้ค้าประกันจะให้การค้าประกันเต็มจำนวนแบบไม่มีเงื่อนไขและไม่สามารถเพิกถอนได้สำหรับหุ้นกู้ที่ได้รับการจัดอันดับเครดิตดังกล่าว โดยผู้ค้าประกันพร้อมที่จะชำระหนี้ให้แก่ผู้ถือหุ้นกู้ในทันทีภายใต้ข้อตกลงการค้าประกันในกรณีที่บริษัทบางกอก มิทซูบิชิ ยูเอฟเจ ลิส ไม่สามารถชำระหนี้ได้ตามกำหนด

นอกจากนี้ หากมีการควมรวมหรือการครอบงำกิจการของ MHCC บริษัทใหม่ที่เกิดขึ้นหลังการควมรวมกิจการหรือบริษัทที่เข้าครอบงำกิจการของ MHCC จะต้องยอมรับข้อผูกพันในการค้าประกันหุ้นกู้ดังกล่าวด้วย ในกรณีที่ MHCC ซึ่งเป็นผู้ค้าประกันไม่สามารถจ่ายชำระหนี้ได้ตามกำหนดหลังจากได้รับหนังสือบอกกล่าวแล้ว ผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้สามารถดำเนินการตามกฎหมายกับผู้ค้าประกัน ณ ศาลในประเทศญี่ปุ่นเพื่อฟ้องร้องเรียกเอาเงินที่ผิดนัดชำระหนี้คืนได้ อนึ่ง ภาวะการค้าประกันนี้ไม่สามารถเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขหรือเพิกถอนได้โดยปราศจากฉันทามติจากผู้ถือหุ้นกู้

### MHCC จะยังคงได้รับการสนับสนุนจาก MUFG และ MC

ทริสเรทติ้งคาดหวังว่า Mitsubishi UFJ Financial Group Inc. (MUFG) และ Mitsubishi Corporation (MC) จะยังคงให้การสนับสนุนแก่ธุรกิจของ MHCC อย่างต่อเนื่องต่อไป ทั้งนี้ เนื่องจากทริสเรทติ้งมีมุมมองว่า MHCC เป็นบริษัทลูกที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ของ MUFG โดย MHCC เป็นบริษัทในเครือที่มี MUFG Group ถือหุ้นในสัดส่วน 14.2% และ MC ถือหุ้นในสัดส่วน 17.7%

MHCC มีฐานลูกค้าที่แข็งแกร่งและกว้างขวางยิ่งขึ้นซึ่งเกิดจากการส่งต่อลูกค้ามาจาก MUFG และ MC ทั้งนี้ ความเชี่ยวชาญและเครือข่ายลูกค้าจาก MUFG และ MC มีส่วนช่วยในการขยายธุรกิจของบริษัทซึ่งประกอบด้วยธุรกิจให้บริการทางการเงินและธุรกิจเข้าซื้อหรือลีสซิ่งทั้งในและต่างประเทศ ซึ่งครอบคลุมธุรกิจขนส่ง อสังหาริมทรัพย์ การบิน สิ่งแวดล้อมและพลังงาน การดูแลสุขภาพ ตลอดจนโครงสร้างพื้นฐาน

### เป็นหนึ่งในผู้ประกอบการเข้าซื้อที่มีขนาดใหญ่ที่สุดในโลกหลังจากการควมรวมกิจการ

ณ วันที่ 1 เมษายน 2564 Mitsubishi UFJ Lease and Finance Co., Ltd. (MUL) และ Hitachi Capital Inc. (HC) ได้ทำการควมรวมกิจการกันเพื่อจัดตั้งบริษัทใหม่คือ MHCC ทั้งนี้ สินทรัพย์ดำเนินงานของ MHCC อยู่ที่ระดับ 8.3 ล้านล้านเยน<sup>1</sup> ในขณะที่สินทรัพย์รวมอยู่ที่ระดับประมาณ 10 ล้านล้านเยน<sup>1</sup> ในปีบัญชี 2563 สิ้นสุด ณ เดือนมีนาคม 2564 MHCC มีการรายงานกำไรรวมอยู่ที่จำนวน 8.73 หมื่นล้านเยน<sup>1</sup>

ในช่วงปีที่ผ่านมา การแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) ได้ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานทั้งของ MUL และ HC โดยทั้งสองบริษัทมีสินเชื่อใหม่ที่ลดลงเป็นอย่างมากในปี

<sup>1</sup> ตัวเลขจากงบการเงินของ MUL และ HC ซึ่งใช้มาตรฐานบัญชีต่างกัน

บัญชี 2563 สินเชื่อของ MUL ในธุรกิจด้านการบินได้รับผลกระทบมากที่สุดโดยบริษัทมีรายได้เข้าซื้อลดลงและมีค่าใช้จ่ายสำรองสำหรับผลขาดทุนด้านเครดิตเพิ่มขึ้นจนส่งผลให้กำไรสุทธิของบริษัทลดลง 21.8% ในทางตรงกันข้าม HC กลับมีกำไรสุทธิที่ปรับตัวสูงขึ้น 4.3% ซึ่งเกิดจากผลการดำเนินงานที่ยังทำได้ดีในธุรกิจด้านพลังงานและสิ่งแวดล้อมในประเทศญี่ปุ่น

#### มีสถานะสภาพคล่องที่ดี

สถานะสภาพคล่องที่แข็งแกร่งของ MHCC มาจากการมีความสัมพันธ์ที่ดีกับสถาบันการเงินต่างๆ ซึ่งรวมถึง MUFG Group บริษัทยังสามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุนที่หลากหลายทั้งในรูปแบบการออกหุ้นกู้และตั๋วสัญญาใช้เงิน หรือการแปลงสินทรัพย์ให้เป็นหลักทรัพย์ หรือการกู้ยืมได้อีกด้วย บริษัทมีสัดส่วนเงินกู้ยืมในสกุลเงินตราต่างประเทศในระดับปานกลางคิดเป็น 40% ของเงินกู้ทั้งหมดของบริษัท ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2564 แม้ MHCC จะพึ่งพาแหล่งเงินทุนในกลุ่มสถาบันการเงินและแหล่งเงินทุนระยะสั้นในระดับสูงซึ่งทริสเรทติ้งมองว่าเป็นความเสี่ยงด้านแหล่งเงินทุนที่สูงกว่า แต่การที่บริษัทเป็นบริษัทลูกที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ของ MUFG Group ก็ช่วยทำให้ความเสี่ยงดังกล่าวลดทอนลงไปได้

#### สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- อันดับเครดิตของ MHCC ที่จัดโดย S&P Global Ratings จะยังคงไม่เปลี่ยนแปลง
- ภาวะในการค้าประกันหุ้นที่ออกโดยบริษัทบางกอกมิตซูบิชิ ยูเอฟเจ ลิส ที่กระทำแบบไม่มีเงื่อนไขและไม่สามารถเพิกถอนได้โดย MHCC จะยังคงเป็นเช่นเดิมไม่เปลี่ยนแปลง

#### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” ของหุ้นกู้มีการค้าประกันของบริษัทบางกอกมิตซูบิชิ ยูเอฟเจ ลิส สะท้อนถึงคุณภาพเครดิตของผู้ค้าประกันคือ MHCC ซึ่งเป็นบริษัทในเครือที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ของ MUFG Group โดย MHCC ได้รับการจัดอันดับเครดิตที่ระดับ “A-” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” จาก S&P Global Ratings

#### ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของหุ้นกู้มีการค้าประกันที่ออกโดยบริษัทบางกอกมิตซูบิชิ ยูเอฟเจ ลิส อาจได้รับการปรับลดลงได้ในกรณีที่คุณภาพเครดิตของผู้ค้าประกันคือ MHCC เสื่อมถอยลง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ\*

Mitsubishi UFJ Lease and Finance Co., Ltd. (MUL)<sup>2</sup>

หน่วย: พันล้านเยน

	ณ วันที่ 31 มีนาคม				
	2564	2563	2562	2561	2560
สินทรัพย์ในการดำเนินงาน	5,064	5,228	5,046	4,909	4,877
สินทรัพย์รวม	6,010	6,286	5,791	5,553	5,389
เงินกู้รวม	4,635	4,930	4,440	4,252	4,142
ส่วนของผู้ถือหุ้น	821	799	779	731	686
รายได้รวม	894	924	864	870	839
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	98	90	78	77	71
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	15	8	3	5	4
กำไรสุทธิ	55	71	69	64	53
ผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย (%)	0.9	1.2	1.2	1.2	1.0
ผลตอบแทน/ส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย**(%)	7.0	9.2	9.4	9.3	8.4
อัตราส่วนส่วนของผู้ถือหุ้น/สินทรัพย์รวม** (%)	13.4	12.4	13.0	12.7	12.2
อัตราส่วนเงินกู้รวม/ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม*** (เท่า)	6.3	6.9	6.4	6.6	6.9

\* งบการเงินรวม

\*\* ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ใช้ในการคำนวณเป็นส่วนของผู้ถือหุ้นสุทธิจากส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยตามมาตรฐานบัญชีญี่ปุ่น

\*\*\* อัตราส่วนเงินกู้รวม/ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม = อัตราส่วนหนี้สินรวม/ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 13 มกราคม 2564
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตสถาบันการเงินที่ไม่ใช่ธนาคาร, 17 กุมภาพันธ์ 2563

<sup>2</sup> MHCC ได้รับการควบรวมกิจการเมื่อวันที่ 1 เมษายน 2564 ดังนั้น งบการเงินรวมของ MHCC จะได้รับการประกาศตั้งแต่ไตรมาสหน้าเป็นต้นไป

---

บริษัท บางกอก มิตรซูบิชิ ยูเอฟเจ ลิส จำกัด (BMUL)

---

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

BMUL218A: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 1,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2564

AAA

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Stable

---

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2564 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่คำแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ 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](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)