

บริษัท ฮอนด้า ลีสซิ่ง (ประเทศไทย) จำกัด

FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

หุ้นกู้มีการค้าประกัน AAA

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 15/12/65

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

| วันที่ | อันดับเครดิต | แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เครดิตฟนิจ |
|--------|--------------|-------------------------------------|
|--------|--------------|-------------------------------------|

| | | |
|----------|-----|--------|
| 19/10/64 | AAA | Stable |
|----------|-----|--------|

| | | |
|----------|-----|----------|
| 29/05/63 | AAA | Negative |
|----------|-----|----------|

| | | |
|----------|-----|--------|
| 20/02/63 | AAA | Stable |
|----------|-----|--------|

ติดต่อ:

สิริวรรณ วีระธัชชัย

siriwan@trisrating.com

สิทธิการย์ ตงพิพัฒน์, CFA, FRM

sithakarn@trisrating.com

จิตตราพรณ ปันทะเลิศ

jitrapan@trisrating.com

ทวีโชค เจียมสกุลธรรม

taweechok@trisrating.com

นฤมล ชาญชนะวิวัฒน์

narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตหุ้นกู้การค้าประกันซึ่งออกโดย บริษัท ฮอนด้า ลีสซิ่ง (ประเทศไทย) จำกัด (HLTC หรือ “ผู้ออกตราสาร”) ที่ระดับ “AAA” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” ทั้งนี้ หุ้นกู้ของบริษัทได้รับการค้าประกันจากบริษัทแม่คือ บริษัท ฮอนด้า ออโตโมบิล (ประเทศไทย) จำกัด (HATC หรือ “ผู้ค้าประกัน”) ที่เป็นบริษัทลูกในเครือของ Honda Motor Co., Ltd. (HMC) ซึ่งได้รับการจัดอันดับเครดิตที่ระดับ “A-” พร้อมแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” จาก S&P Global Ratings (S&P Global)

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

เป็นการค้าประกันแบบไม่มีเงื่อนไขและไม่สามารถเพิกถอนได้

อันดับเครดิตหุ้นกู้ของ HLTC สะท้อนถึงการได้รับการค้าประกันอย่างไม่มีเงื่อนไขและไม่สามารถเพิกถอนได้จากบริษัทแม่คือ HATC ซึ่งได้รับการปรับเพิ่มคุณภาพเครดิตจากการมี Keep Well Agreement กับบริษัทแม่สูงสุดคือ HMC ทั้งนี้ ภายใต้เงื่อนไขของสัญญาการค้าประกันนี้ HATC รับผิดชอบเป็นผู้ค้าประกันหุ้นกู้ทั้งจำนวนที่จะต้องชำระภายใต้เงื่อนไขวงเงินสูงสุดไม่เกิน 110% ของมูลค่าหุ้นกู้ซึ่งรวมถึงเงินต้นพร้อมดอกเบี้ยค้างชำระต่าง ๆ และค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องอื่น ๆ โดยสัญญาการค้าประกันดังกล่าวอยู่ภายใต้กฎหมายของราชอาณาจักรไทย

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

- (1) เป็นเจ้าของและถือหุ้นที่ออกและชำระแล้วของ HATC ทั้งโดยทางตรงและทางอ้อมไม่น้อยกว่า 80%
- (2) ดูแลให้ HATC คงสัดส่วนของผู้ถือหุ้นให้อยู่ในระดับที่ไม่ติดลบ และ
- (3) ดูแลสภาพคล่องและเงินทุนของ HATC ให้มีเพียงพอสำหรับการชำระหนี้ตามที่ระบุไว้ใน Keep Well Agreement ภายในเวลาที่กำหนด

นอกจากนี้ หนี้สินใด ๆ ของ HMC ที่เกิดจากการที่ HMC ให้อุปถัมภ์แก่ HATC นั้นจะถือว่ามีความด้อยสิทธิกว่าหุ้นกู้ และตราใบหนี้ที่ระบุไว้ใน Keep Well Agreement ยังคงอยู่ Agreement ดังกล่าวจะไม่สามารถได้รับการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือยกเลิกด้วยประการใด ๆ ที่อาจทำให้เกิดความเสียหายแก่ผู้ถือหุ้นนี้ได้ เว้นแต่จะได้รับความเห็นชอบเป็นลายลักษณ์อักษรจากผู้ถือหุ้นและผู้แทนผู้ถือหุ้น

แม้ว่า Keep Well Agreement จะไม่ใช่การค้าประกัน แต่ทริสเรทติ้งก็มีความเห็นว่าอันดับเครดิตของ HMC ที่อยู่ในระดับสูงและความสำคัญของ HATC ในฐานะที่เป็นบริษัทลูกหลักของ HMC นั้นจะเป็นปัจจัยที่ทำให้ HMC ให้การสนับสนุนทางการเงินที่เพียงพอแก่ HATC เพื่อที่จะให้ HATC สามารถชำระหนี้ได้ทั้งหมดภายในเวลาที่กำหนด

HATC ดำรงสถานะเป็นบริษัทลูกหลักของ HMC

ในมุมมองของทริสเรทติ้งเห็นว่าคุณภาพเครดิตของ HATC สะท้อนถึงสถานะของบริษัทในการเป็นบริษัทลูกหลักของ HMC ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ HATC ในสัดส่วน 64% โดย HATC ได้รับการสนับสนุนทั้งทางด้านธุรกิจและด้านการเงินจาก HMC ในกรณีนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่า การสนับสนุนดังกล่าวจะยังคงดำรงต่อไปในอนาคตอันใกล้

ในแง่ของความร่วมมือทางธุรกิจนั้น ทั้งแผนการผลิต กลยุทธ์ทางการตลาด และนโยบายด้านการควบคุมความเสี่ยงของ HATC มีการบูรณาการเป็นหนึ่งเดียวกับกลยุทธ์กลุ่มโดยรวมของ HMC ยกตัวอย่างเช่น HMC มีการให้ความรู้ทางด้านเทคโนโลยี รวมทั้งให้คำแนะนำเกี่ยวกับผลิตภัณฑ์ด้านยานยนต์ใหม่ ๆ แก่ HATC เพื่อให้เป็นไปตามมาตรฐานของกลุ่มฮอนด้าทั่วโลก นอกจากนี้ HATC ยังทำหน้าที่เป็นฐานการผลิตรถยนต์เชิงกลยุทธ์เพื่อตอบสนองแผนการขยายสู่ตลาดต่างประเทศของ HMC โดยเฉพาะอย่างยิ่งการผลิตรถยนต์ไฮบริดรวมทั้งชิ้นส่วนต่าง ๆ ของรถยนต์ นอกจากนี้ HATC ยังมีแผนรองรับการผลิตรถยนต์ไฟฟ้าซึ่งคาดว่าจะมีการผลิตภายในไม่กี่ปีข้างหน้าอีกด้วย

บริษัทยังได้รับการสนับสนุนทางการเงินภายใต้ Keep Well Agreement ที่มีระหว่าง HATC และ HMC อีกเช่นกัน สำหรับสถานะเฉพาะของบริษัทนั้น HATC ก็มีสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งโดยมีกระแสเงินสดที่แน่นอนและมีภาระหนี้สินที่ต่ำ

ทริสเรทติ้งคาดว่าสถานะทางธุรกิจของ HATC จะยังคงแข็งแกร่งต่อไปในระยะ 2-3 ปีข้างหน้า สถานะทางการตลาดของ HATC ที่แข็งแกร่งนั้นยังเป็นปัจจัยที่ช่วยสนับสนุนสถานะกลุ่มของบริษัทในการเป็นบริษัทลูกหลักของ HMC อีกด้วย โดย HATC ยังคงรักษาสถานะผู้นำทางการตลาดของยอดขายรถยนต์นั่งส่วนบุคคลในประเทศไทยเอาไว้ได้ โดยบริษัทมีส่วนแบ่งทางการตลาดอยู่ที่ระดับ 10%-12% ในช่วงหลายปีที่ผ่านมา ทริสเรทติ้งคาดว่าสถานะทางธุรกิจของ HATC จะยังคงแข็งแกร่งในระยะกลาง โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการที่ HATC มีการเปิดตัวรถยนต์นั่งรุ่นใหม่ออกมาอย่างต่อเนื่อง ซึ่งรวมถึงรถยนต์ไฮบริดหรือรถยนต์ที่ใช้เครื่องยนต์สองระบบทำงานร่วมกันระหว่างน้ำมันเชื้อเพลิงและระบบไฟฟ้า (Hybrid Car) โดยสัดส่วนของ Hybrid Car มีแนวโน้มจะเพิ่มขึ้นในอีกไม่กี่ปีข้างหน้าเพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้า

HLTC ยังคงมีฐานะเป็นผู้ให้บริการสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ (Captive Finance) ของ HATC

ทริสเรทติ้งพิจารณาว่า HLTC จะยังคงได้รับการสนับสนุนทางด้านธุรกิจและด้านการเงินจาก HATC อย่างเต็มที่ต่อไปในฐานะที่บริษัทเป็นผู้ให้บริการสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ซึ่งได้รับการจัดตั้งขึ้นเพื่อให้ทำหน้าที่เป็นผู้ให้บริการทางการเงินแก่ลูกค้าของ HATC ในขณะที่ HLTC นั้นก็ให้การสนับสนุน HATC ในการขยายธุรกิจและร่วมดำเนินกลยุทธ์ทางการตลาดเพื่อส่งเสริมยอดขายรถยนต์ “ฮอนด้า” ผ่านการแนะนำจากตัวแทนจำหน่ายรถยนต์ฮอนด้าของ HATC ปัจจุบัน HLTC มีพอร์ตสินเชื่ออยู่ที่ระดับ 6.69 หมื่นล้านบาท ณ เดือนมีนาคม 2566 ซึ่งลดลง 17% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยเป็นผลมาจากยอดขายรถยนต์ที่ปรับตัวลดลงรวมทั้งอัตราส่วนโดยเฉลี่ยของจำนวนลูกค้ารถยนต์ฮอนด้าที่บริษัทให้บริการสินเชื่อ (Penetration Rate) ที่ลดต่ำลง ทั้งนี้ อัตราส่วนโดยเฉลี่ยของจำนวนลูกค้ารถยนต์ฮอนด้าที่บริษัทให้บริการสินเชื่อลดลงมาอยู่ที่ระดับประมาณ 20% ในรอบปีบัญชี 2566 (เมษายน 2565-มีนาคม 2566) เมื่อเทียบกับสัดส่วนเฉลี่ย 50% ในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา โดยเป็นผลมาจากกลยุทธ์การเติบโตอย่างระมัดระวังของบริษัทอันเนื่องมาจากต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น และอัตราผลตอบแทนที่ลดลงซึ่งเป็นผลมาจากการแข่งขันที่รุนแรง

สถานะความเสี่ยงของ HLTC ยังคงแข็งแรง

ในมุมมองของทริสเรทติ้งเห็นว่าสถานะความเสี่ยงของ HLTC น่าจะยังคงแข็งแกร่งถึงแม้จะมีการเสื่อมถอยลงเล็กน้อย อันเป็นผลมาจากสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจที่ยังคงอ่อนแอ ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถบริหารจัดการคุณภาพสินทรัพย์เอาไว้ได้จากคุณภาพเครดิตที่ดีของลูกค้าและเกณฑ์การปล่อยสินเชื่อที่ค่อนข้างเข้มงวดของบริษัท โดย ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2566 บริษัทมีลูกหนี้ที่มีการต่ออายุค่าด้านเครดิต หรือลูกหนี้ชั้นที่ 3 ต่อสินเชื่อรวมคงอยู่ที่ระดับ 0.4% เมื่อเปรียบเทียบกับ 0.2% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งยังคงต่ำกว่าคู่แข่งในอุตสาหกรรมเดียวกัน

บริษัทยังคงดำรงสถานะสภาพคล่องและการเงินให้อยู่ในระดับที่เพียงพอได้

บริษัทมีส่วนต่างของระยะเวลาระหว่างสินทรัพย์และหนี้สินที่ยังคงเป็นบวก อีกทั้งยังมีแหล่งเงินทุนที่หลากหลายซึ่งเป็นเงินกู้ยืมทั้งจากสถาบันการเงินขนาดใหญ่หลายแห่งในประเทศไทยและประเทศญี่ปุ่น รวมทั้งจากกลุ่มฮอนด้าซึ่งช่วยเพิ่มความยืดหยุ่นทางการเงินให้แก่บริษัทได้อีกด้วย โดย ณ สิ้นเดือนกันยายน 2566 บริษัทได้รับวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินต่าง ๆ รวมทั้งสิ้นจำนวน 1.19 แสนล้านบาท โดยที่ 68% ของวงเงินดังกล่าวนี้ยังไม่ได้มีการเบิกใช้ 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” ของหุ้นกู้มีการค้ำประกันของ HLTC สะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าความสามารถในการทำกำไรของ HMC ซึ่งเป็นผู้ให้ Keep Well Agreement แก่บริษัทจะฟื้นตัวกลับมาจากการปรับปรุงกระบวนการผลิตและการออกรถยนต์รุ่นใหม่ ๆ เพิ่มขึ้น รวมทั้งจากสถานะทางการเงินที่ดีในระยะ 1-2 ปีข้างหน้า

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตของหุ้นกู้มีการค้ำประกันที่ออกโดย HLTC อาจได้รับการปรับลดลงในกรณีที่อันดับเครดิตของ HMC ได้รับการปรับลดลง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ *

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

หน่วย: ล้านบาท

| | ณ วันที่ 31 มีนาคม | | | | |
|---|--------------------|---------|---------|---------|---------|
| | 2566 | 2565 | 2564 | 2563 | 2562 |
| รายได้จากการดำเนินงานรวม | 157,320 | 150,317 | 138,571 | 205,070 | 237,951 |
| กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี | 7,368 | 5,591 | 4,108 | 13,737 | 13,455 |
| กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย | 10,971 | 9,305 | 7,752 | 17,211 | 17,350 |
| เงินทุนจากการดำเนินงาน | 9,636 | 8,211 | 7,517 | 15,455 | 16,607 |
| ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว | 45 | 44 | 34 | 263 | 39 |
| สินทรัพย์รวม | 86,237 | 81,936 | 86,373 | 93,722 | 102,581 |
| หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว | 47,621 | 46,742 | 51,218 | 53,395 | 54,559 |
| อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว | | | | | |
| อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (%) | 6.97 | 6.19 | 5.59 | 8.39 | 7.29 |
| อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%) | 14.29 | 10.46 | 7.24 | 23.73 | 23.69 |
| อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า) | 245.73 | 213.25 | 225.60 | 65.40 | 444.13 |
| อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

* งบการเงินรวม

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตสถาบันการเงิน, 24 พฤศจิกายน 2566
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 7 กันยายน 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564
- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562

บริษัท ฮอนด้า ลีสซิ่ง (ประเทศไทย) จำกัด (HLTC)

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

| | |
|---|-----|
| HLTC242A: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 2,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567 | AAA |
| HLTC252A: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 3,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568 | AAA |

| | |
|----------------------|--------|
| แนวโน้มอันดับเครดิต: | Stable |
|----------------------|--------|

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2566 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถมข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน 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