

บริษัท โตโยต้า ลีสซิ่ง (ประเทศไทย) จำกัด

ครั้งที่ 106/2560

25 สิงหาคม 2560

อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้มีการค้ำประกัน	AAA
หุ้นกู้ระยะสั้นมีการค้ำประกัน	T1+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

อันดับเครดิตตราสารหนี้ในอดีต:		
วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้ม อันดับเครดิต/ เครดิตพินิจ
27/10/53	AAA, T1+	Stable
12/03/53	AAA	Stable
12/01/49	AAA, T1+	Stable
07/10/47	AAA	Stable

ติดต่อ:

สิริวรรณ วีระมาชัย
siriwan@trisrating.com

เสาวณิต วรดิษฐ์
saowanit@trisrating.com

ทวีโชค เจียมสกุลธรรม
taweechok@trisrating.com

ไรทิวา นฤมล
raithiwa@trisrating.com

WWW.TRISRATING.COM

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตหุ้นกู้มีการค้ำประกันภายใต้โครงการ Medium-term Debenture ในวงเงินรวม 60,000 ล้านบาทของ บริษัท โตโยต้า ลีสซิ่ง (ประเทศไทย) จำกัด (TLT หรือ ผู้ออกหุ้นกู้) ที่ระดับ “AAA” และคงอันดับเครดิตหุ้นกู้ระยะสั้นมีการค้ำประกันของบริษัทภายใต้โครงการ Short-term Debenture ครั้งที่ 1/2559 และครั้งที่ 1/2560 ที่ระดับ “T1+”

หุ้นกู้ทั้งหมดของบริษัทได้รับการค้ำประกันโดย Toyota Motor Finance (Netherlands) B.V. (TMF หรือ ผู้ค้ำประกัน) โดย TMF เป็นบริษัทลูกของ Toyota Financial Service Corporation (TFS) ที่ถือหุ้น 100% โดย Toyota Motor Corporation (TMC) ซึ่งเป็นบริษัทแม่ของกลุ่มโตโยต้า บริษัททั้ง 3 แห่งคือ TMF TFS และ TMC ได้รับการจัดอันดับเครดิตที่ระดับ “AA-” จาก S&P Global Ratings และที่ระดับ “Aa3” จาก Moody’s Investors Service (Moody’s) รวมทั้งได้รับการจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้ระยะสั้นที่ระดับ “A-1+” จาก S&P Global Ratings และ “P-1” จาก Moody’s ด้วย

TMC รายงานยอดขายรถยนต์เพิ่มขึ้นเป็นจำนวนรวมทั้งสิ้น 8.971 ล้านคันในรอบปีบัญชี 2560 (เมษายน 2559-มีนาคม 2560) โดยเพิ่มขึ้น 3.3% จากจำนวน 8.681 ล้านคันในรอบปีบัญชีก่อนหน้า บริษัทมียอดขาย 2.215 ล้านคันในช่วงไตรมาสแรกของรอบปีบัญชี 2561 เทียบกับยอดขาย 2.172 ล้านคันในช่วงเวลาเดียวกันของรอบปีบัญชี 2560 ผลประกอบการของบริษัทก็ปรับตัวดีขึ้นจากความพยายามอย่างต่อเนื่องในการลดต้นทุนและการฟื้นตัวของตลาดรถยนต์ในประเทศสหรัฐอเมริกา กำไรสุทธิยังคงปรับเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วงหลายปีที่ผ่านมาแต่ได้ปรับลดลงเหลือ 1,831 พันล้านเยนในรอบปีบัญชี 2560 หรือลดลง 20.8% จากช่วงเดียวกันของรอบปีบัญชี 2559 อันเนื่องมาจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศเป็นสำคัญ อย่างไรก็ตาม รายได้สุทธิของบริษัทปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็น 613 พันล้านเยนในช่วงไตรมาสแรกของรอบปีบัญชี 2561 หรือเพิ่มขึ้น 11% จากช่วงเดียวกันของรอบปีบัญชี 2560 บริษัทยังคงมีสถานะทางการตลาดและการแข่งขันที่เข้มแข็งซึ่งได้รับแรงหนุนจากการมีผลิตภัณฑ์ที่หลากหลายและตลาดที่กระจายตัวกว้างขวาง ตลอดจนความเป็นผู้นำด้านเทคโนโลยี และความแข็งแกร่งทางการเงินที่อยู่ในระดับต่ำ

อันดับเครดิตหุ้นกู้ระยะสั้นและระยะปานกลางของ TLT สะท้อนถึงการค้ำประกันแบบไม่มีเงื่อนไขและไม่สามารถเพิกถอนได้โดย TMF ซึ่งอันดับเครดิตของ TMF อยู่บนพื้นฐานของสถานะอันดับเครดิตของ TMC ภายใต้โครงสร้างการค้ำประกันดังกล่าว TMC ได้ทำสัญญาให้การสนับสนุนสินเชื่อ (Credit Support Agreement - CSA) กับ TFS ในขณะเดียวกัน TFS ก็ได้ทำสัญญา CSA กับ TMF ด้วยเช่นกัน ภายใต้เงื่อนไขของสัญญา CSA ดังกล่าว TMC จะทำหน้าที่รักษาสภาพคล่องทางการเงินให้อยู่ในระดับที่เพียงพอสำหรับรองรับภาระหนี้หุ้นกู้ หรือพันธบัตร และตราสารทางการเงิน (Commercial Paper) อื่น ๆ ของบริษัทลูกซึ่งได้แก่ TFS และ TMF นอกจากนี้ TMC จะเป็นผู้จัดหาสภาพคล่องทางการเงินที่เพียงพอสำหรับเงื่อนไขการค้ำประกันของ TMF ด้วย ทั้งนี้ การค้ำประกันของ TMF บังคับใช้ภายใต้กฎหมายของประเทศเนเธอร์แลนด์โดยเป็นการค้ำประกันแบบไม่มีเงื่อนไขและไม่สามารถเพิกถอนได้ ซึ่งผู้ค้ำประกันจะเป็นผู้รับผิดชอบในการชำระเงินตามกำหนดเวลาของหุ้นกู้ทั้งหมดที่ออกให้แก่ผู้ถือหุ้นกู้ของ TLT สำหรับหุ้นกู้ระยะปานกลางนั้น ภาระการค้ำประกันของ TMF มีสถานะทางกฎหมายอยู่ในระดับเดียวกับตราสารหนี้ไม่มีประกันและไม่ด้อยสิทธิอื่น ๆ ของผู้ค้ำประกันที่ออกทั้งในปัจจุบันและในอนาคต อีกทั้งยังไม่สามารถเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขหรือเพิกถอนโดยปราศจากการยินยอมทั้งจากตัวแทนผู้ถือหุ้นและผู้ค้ำประกัน

อย่างไรก็ตาม ผู้ค้าประกันไม่มีภาระในการชำระหนี้ใดแทนในกรณีที่ผู้ออกหุ้นกู้ไม่สามารถชำระหนี้ด้วยเหตุอันเกิดจากการเข้าแทรกแซง หรือการกระทำต่าง ๆ โดยองค์กรใดใดของรัฐบาลไทย ดังนี้ (1) แทรกแซงการชำระเงินโดยกระทำการใดใดที่ทำให้ผู้ออกหุ้นกู้ไม่สามารถโอนเงินหรือแลกเปลี่ยนเงินตราให้นายทะเบียนหรือผู้ถือหุ้นกู้เพื่อใช้ชำระหนี้หุ้นกู้ได้ (2) ทำให้ต้องมีการโอนการถือหุ้นข้างมากหรือการควบคุมผู้ออกหุ้นกู้ไปยังองค์กรอื่นซึ่งมิใช่สมาชิกของกลุ่มโตโยต้า (3) การเวนคืนหรือการโอนซึ่งทรัพย์สินของผู้ออกหุ้นกู้ให้เป็นของรัฐซึ่งมีมูลค่ารวมอย่างน้อย 10% ของมูลค่าสุทธิของสินเชื่อเช่าซื้อสุทธิของผู้ออกหุ้นกู้และบริษัทลูกของผู้ออกหุ้นกู้ และ (4) การเวนคืนหรือการโอนทรัพย์สินให้เป็นของรัฐอันมีผลทำให้ผู้ออกหุ้นกู้และบริษัทลูกของผู้ออกหุ้นกู้ไม่สามารถประกอบธุรกิจได้ ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งเห็นว่าโอกาสที่จะเกิดเหตุการณ์ดังกล่าวมีน้อยมาก

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนความน่าเชื่อถือของ TMF หรือผู้ค้าประกันหุ้นกู้ ซึ่งความน่าเชื่อถือของ TMF ก็สะท้อนสถานะเครดิตของบริษัทแม่ลำดับสุดท้ายคือ TMC โดยอันดับเครดิตขององค์กรในปัจจุบันของ TMC ในระบบ International Scale ที่ระดับ “AA-/Stable” ซึ่งจัดโดย S&P Global Ratings และ “Aa3/Stable” โดย Moody’s สะท้อนสถานะเครดิตที่แข็งแกร่งของ TMC เมื่อเทียบกับบริษัทต่าง ๆ ในประเทศไทยที่ได้รับอันดับเครดิตที่ระดับ “AAA” จากทริสเรทติ้ง ซึ่งเป็นอันดับเครดิตที่สูงที่สุดในระบบ National Scale ทั้งนี้ อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตสำหรับหุ้นกู้มีการค้าประกันของ TLT อาจมีการปรับเปลี่ยนหากเกิดการเปลี่ยนแปลงในคุณภาพเครดิตของ TMC

บริษัท โตโยต้า ลีสซิ่ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (TLT)

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

หุ้นกู้มีการค้าประกัน 60,000 ล้านบาท ในโครงการ Medium-term Debenture:

- TLT17NA: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2560	AAA
- TLT184B: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 3,500 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2561	AAA
- TLT188B: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 3,100 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2561	AAA
- TLT192B: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 3,500 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2562	AAA
- TLT194A: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 5,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2562	AAA
- TLT198B: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 8,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2562	AAA
- TLT19NA: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 2,280 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2562	AAA
- TLT201B: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2563	AAA
- TLT202A: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 4,500 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2563	AAA
- TLT204A: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 3,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2563	AAA
- TLT205A: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 3,300 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2563	AAA
- TLT208A: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 4,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2563	AAA
- TLT20NA: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 1,120 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2563	AAA
- TLT212A: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 3,200 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2564	AAA

หุ้นกู้ระยะสั้นมีการค้าประกันในวงเงิน 80,000 ล้านบาท ในโครงการ Short-term Debenture ครั้งที่ 1/2559

หุ้นกู้ระยะสั้นมีการค้าประกันในวงเงินไม่เกิน 20,000 ล้านบาท ในโครงการ Short-term Debenture ครั้งที่ 1/2560

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

Toyota Motor Corporation (TMC)

หน่วย: ล้านบาท

	เม.ย.-มิ.ย. 2560	2560	2559	2558	2557
รายได้สุทธิ	7,047,606	27,597,193	28,403,118	27,234,521	25,691,911
- ยอดขายรถยนต์	6,578,122	25,813,496	26,549,111	25,612,836	24,312,644
- รายได้จากธุรกิจอื่นเชื่อ	469,484	1,783,697	1,854,007	1,621,685	1,379,267
กำไรขั้นต้น	1,135,391	4,270,461	5,093,025	4,696,474	4,324,399
กำไรจากการดำเนินงาน	574,294	1,994,372	2,853,971	2,750,564	2,292,112
ดอกเบี้ยจ่ายรวม	4,388	29,353	35,403	22,871	19,630
เงินทุนจากการดำเนินงาน	820,244	3,078,332	3,894,045	3,364,005	2,941,494
สินทรัพย์รวม	49,456,031	48,750,186	47,427,597	47,729,830	41,437,473
เงินกู้รวม	19,577,583	19,155,727	18,293,153	18,977,887	16,327,393
หนี้สินรวม	30,432,228	30,081,233	29,339,411	30,082,501	26,218,486
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	663,043	668,264	861,472	859,198	749,839
ส่วนของผู้ถือหุ้น	17,874,283	17,514,812	16,746,935	16,788,131	14,469,148
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายรายได้สุทธิ (%)	13.83	13.06	15.77	15.27	13.79
อัตราส่วนผลตอบแทน/เงินทุนถาวร (%)	1.75	5.98	8.34	8.30	8.25
อัตราส่วนเงินกู้รวม/โครงสร้างเงินทุน (%)	51.36	51.30	50.95	51.82	51.76
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย/ดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	241.92	129.48	131.35	185.24	186.52
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงาน/เงินกู้รวม (%)	4.19	16.07	21.29	17.73	18.02

* งบการเงินรวม

** ยังไม่ได้ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปี

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

โทร. 0-2231-3011 ต่อ 500 อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สีลม กรุงเทพฯ 10500, www.trisrating.com

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2560 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ไว้ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าและถูกซื้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้หนึ่งๆ หรือของบริษัทหนึ่งๆ โดยเฉพาะความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ 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: <http://www.trisrating.com/th/rating-information-th2/rating-criteria.html>