

บริษัท โตโยต้า ลีสซิ่ง (ประเทศไทย) จำกัด

ครั้งที่ 131/2561

12 กันยายน 2561

FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

หุ้นกู้มีการค้ำประกัน AAA

หุ้นกู้ระยะสั้นมีการค้ำประกัน T1+

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

อันดับเครดิตตราสารหนี้ในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ 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

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตหุ้นกู้มีการค้ำประกันของ บริษัท โตโยต้า ลีสซิ่ง (ประเทศไทย) จำกัด (TLT หรือ ผู้ออกหุ้นกู้) ภายใต้โครงการ Medium-term Debentures ในวงเงินรวม 60,000 ล้านบาท ที่ระดับ “AAA” และคงอันดับเครดิตหุ้นกู้ระยะสั้นมีการค้ำประกันของบริษัทภายใต้โครงการ Short-term Debentures ครั้งที่ 1/2560 ที่ระดับ “T1+” พร้อมกันนี้ ทริสเรตติ้งยังคงอันดับเครดิตหุ้นกู้มีการค้ำประกันของบริษัทในวงเงินไม่เกิน 130,000 ล้านบาทภายใต้โครงการ Thai Baht Debentures Programme ที่ระดับ “AAA” และ “T1+” ด้วย

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

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

เป็นการค้ำประกันแบบไม่มีเงื่อนไขและไม่สามารถเพิกถอนได้

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 ซึ่งผู้ค้ำประกันจะเป็นผู้รับผิดชอบในการชำระเงินตามกำหนดเวลาของหุ้นกู้แต่ละชุดที่ออกให้แก่ผู้ถือหุ้นของ TLT ภาระการค้ำประกันของ TMF มีสถานะทางกฎหมายอยู่ในระดับเดียวกับตราสารหนี้ไม่มีประกันและไม่ด้อยสิทธิอื่น ๆ ของผู้ค้ำประกันที่ออกทั้งในปัจจุบันและในอนาคต อีกทั้งยังไม่สามารถเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขหรือเพิกถอนได้โดยปราศจากการยินยอมทั้งจากตัวแทนผู้ถือหุ้นและผู้ค้ำประกันคือ TMF

ผู้ค้ำประกันไม่มีภาระในการชำระหนี้แทนในกรณีที่ผู้ออกหุ้นกู้ไม่สามารถชำระหนี้ด้วยเหตุอันเกิดจากการเข้าแทรกแซงหรือการกระทำต่าง ๆ โดยองค์กรใดของรัฐบาลไทย ดังนี้ (1) ระเบียบการชำระหนี้เนื่องจากผู้ออกหุ้นกู้ไม่สามารถโอนเงินไปให้นายทะเบียน หรือผู้ถือหุ้น หรือ ไม่สามารถแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศเป็นสกุลเงินที่ต้องชำระตามหุ้นกู้ได้ (2) ทำให้ต้องมีการโอนการถือหุ้นข้างมากหรือการควบคุมผู้ออกหุ้นกู้ไปยังองค์กรอื่นซึ่งมิใช่สมาชิกของกลุ่มโตโยต้า (3) การเวนคืนหรือการโอนซึ่งทรัพย์สินของผู้ออกหุ้นกู้ให้เป็นของรัฐซึ่งมีมูลค่ารวมอย่างน้อย 10% ของมูลค่าสุทธิของสินเชื่อชำระหนี้ของผู้ออกหุ้นกู้และบริษัทลูกของผู้ออกหุ้นกู้ และ (4) การเวนคืนหรือการโอนทรัพย์สินให้เป็นที่ของรัฐอันมีผลทำให้ผู้ออกหุ้นกู้และบริษัทลูกของผู้ออกหุ้นกู้ไม่สามารถประกอบธุรกิจได้ ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งเห็นว่าโอกาสที่จะเกิดเหตุการณ์ดังกล่าวมีน้อยมาก

ส่วนแบ่งทางการตลาดที่แข็งแกร่ง

ในมุมมองของทริสเรตติ้ง TMC ยังคงมีสถานะทางการตลาดและการแข่งขันที่แข็งแกร่งซึ่งได้รับแรงหนุนจากการมีผลิตภัณฑ์ที่หลากหลายและตลาดที่กระจายตัวกว้างขวาง ตลอดจนความเป็นผู้นำด้านเทคโนโลยี TMC เป็นหนึ่งในบริษัทผู้ผลิตรถยนต์รายใหญ่ที่มีส่วนแบ่งทางการตลาดในการขายรถยนต์คิดเป็น 10% ของยอดขายรถยนต์ทั่วโลก TMC รายงานว่าบริษัทมียอดขายรถยนต์เพิ่มขึ้นเป็นจำนวนรวมทั้งสิ้น 8.964 ล้านคันในรอบปีบัญชี 2561 (เมษายน 2560-มีนาคม 2561) โดยลดลงเล็กน้อย 0.1% จากจำนวน 8.971 ล้านคันในรอบปีบัญชีก่อนหน้า บริษัทมีส่วนแบ่งทางการตลาดภายในประเทศในรอบปีบัญชี 2561 ที่ประมาณ 46% ของยอดขายรถยนต์ในประเทศญี่ปุ่น ในรอบปีบัญชี 2561 TMC มียอดขายรวมในทวีปอเมริกาเหนือ 36% ในญี่ปุ่น 32% ในทวีปเอเชียยกเว้นญี่ปุ่น 16% ในยุโรป 9% และในภูมิภาคอื่น ๆ 7% บริษัทมียอดขาย 2.236 ล้านคันในช่วงไตรมาสแรกของรอบปีบัญชี 2562 เทียบกับยอดขาย 2.215 ล้านคันในช่วงเวลาเดียวกันของรอบปีบัญชี 2561

ผลประกอบการทางการเงินมีเสถียรภาพ

ความสามารถในการทำกำไรของ TMC ยังคงแข็งแกร่งแม้จะมีความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา ผลประกอบการของบริษัทปรับตัวดีขึ้นจากความพยายามอย่างต่อเนื่องในการลดต้นทุนและการฟื้นตัวของตลาดรถยนต์ในประเทศญี่ปุ่น ในทวีปเอเชียและยุโรป ทั้งหมดนี้เกิดจากผลกระทบของการอ่อนตัวของค่าเงินเยนเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐฯ และยูโรเป็นสำคัญ ทำให้บริษัทมีกำไรสุทธิปรับเพิ่มขึ้นเป็น 2,494 พันล้านเยนในรอบปีบัญชี 2561 หรือเพิ่มขึ้น 36% จากรอบปีบัญชี 2560 กำไรสุทธิของบริษัทปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็น 657 พันล้านเยนในช่วงไตรมาสแรกของรอบปีบัญชี 2562 หรือเพิ่มขึ้น 7% จากช่วงเดียวกันของรอบปีบัญชี 2561

มีสภาพคล่องสูงและมีหนี้สินปานกลาง

TMC มีสภาพคล่องค่อนข้างสูง บริษัทมีเงินสดและสินทรัพย์สภาพคล่องสูงจำนวนมาก ได้แก่ พันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่นและพันธบัตรสหรัฐฯ (US Treasury Bond) บริษัทยังมีความสามารถในการหาแหล่งเงินทุนที่หลากหลายทั้งจากเงินกู้ธนาคาร การออกหุ้นกู้ และตั๋วสัญญาใช้เงิน บริษัทยังได้รับการสนับสนุนทางการเงินจากธนาคารหลายแห่งในประเทศญี่ปุ่นและมีแหล่งเงินกู้ที่หลากหลายทั่วโลกอีกด้วย การสนับสนุนทางการเงินเหล่านี้ช่วยลดผลกระทบจากความไม่สอดคล้องกันระหว่างสินทรัพย์และหนี้สินของบริษัทซึ่งเป็นผู้ผลิตรถยนต์ที่ให้บริการสินเชื่อ (Captive Finance)

ในมุมมองของทริสเรตติ้งเห็นว่า TMC จะคงระดับหนี้ให้อยู่ในระดับปานกลาง ในขณะที่การรับรู้รายได้ที่สูงและความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดที่แข็งแกร่งจะช่วยเพิ่มความแข็งแกร่งให้แก่ฐานทุนของบริษัท

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนสถานะเครดิตของ TMC หรือผู้ค้าประกันหุ้นของ TLT ซึ่งสะท้อนสถานะเครดิตของบริษัทแม้ลำดับสุดท้ายคือ TMC โดยอันดับเครดิตองค์กรในปัจจุบันของ TMC ในระบบ International Scale ที่ระดับ “AA-/Stable” ซึ่งจัดโดย S&P Global Ratings และที่ระดับ “Aa3/Stable” ซึ่งจัดโดย Moody’s สะท้อนสถานะเครดิตที่แข็งแกร่งของ TMC เมื่อเทียบกับอันดับเครดิตในระบบ National Scale ที่ระดับ “AAA” ซึ่งจัดโดยทริสเรตติ้ง

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตหุ้นกู้มีการค้าประกันของ TLT อาจมีการปรับลงหากเกิดการเปลี่ยนแปลงในสถานะเครดิตของ TMC

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

Toyota Motor Corporation (TMC)

หน่วย: ล้านบาท

	เม.ย.-มิ.ย. 2561	ณ วันที่ 31 มีนาคม			
		2561	2560	2559	2558
รายได้สุทธิ	7,362,733	29,379,510	27,597,193	28,403,118	27,234,521
- ยอดขายรถยนต์	6,853,963	27,420,276	25,813,496	26,549,111	25,612,836
- รายได้จากธุรกิจสินเชื่อ	508,770	1,959,234	1,783,697	1,854,007	1,621,685
กำไรขั้นต้น	1,213,967	4,819,802	4,270,461	5,093,025	4,696,474
กำไรจากการดำเนินงาน	682,687	2,399,862	1,994,372	2,853,971	2,750,564
ดอกเบี้ยจ่ายรวม	3,439	27,586	29,353	35,403	22,871
เงินทุนจากการดำเนินงาน	909,723	3,420,084	3,078,332	3,894,045	3,364,005
สินทรัพย์รวม	51,049,149	50,308,249	48,750,186	47,427,597	47,729,830
เงินกู้รวม	20,240,450	19,347,564	19,155,727	18,293,153	18,977,887
หนี้สินรวม	30,926,252	30,386,173	30,081,233	29,339,411	30,082,501
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	684,029	694,120	668,264	861,472	859,198
ส่วนของผู้ถือหุ้น	18,946,917	18,735,982	17,514,812	16,746,935	16,788,131
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย/รายได้ (%)	14.89	14.07	13.06	15.77	15.27
อัตราส่วนผลตอบแทน/เงินทุนถาวร (%)	7.91	6.90	5.98	8.34	8.30
อัตราส่วนเงินกู้รวม/โครงสร้างเงินทุน (%)	50.76	49.89	51.30	50.95	51.82
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย/ดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	346.48	158.03	129.48	131.35	185.24
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงาน/เงินกู้รวม (%)	17.98	17.68	16.07	21.29	17.73

* งบการเงินรวม

* ปรับอัตราส่วนเป็นตัวเลขเต็มปี

บริษัท โตโยต้า ลิสซิ่ง (ประเทศไทย) จำกัด (TLT)

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

หุ้นกู้มีการค้ำประกันในวงเงิน 60,000 ล้านบาท ในโครงการ Medium-term Debentures:

- TLT192B: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 3,500 ล้านบาท ใต้ออนปี 2562	AAA
- TLT194A: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 5,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2562	AAA
- TLT198B: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 8,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2562	AAA
- TLT19NA: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 2,280 ล้านบาท ใต้ออนปี 2562	AAA
- TLT201B: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 1,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2563	AAA
- TLT202A: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 4,500 ล้านบาท ใต้ออนปี 2563	AAA
- TLT204A: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 3,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2563	AAA
- TLT205A: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 3,300 ล้านบาท ใต้ออนปี 2563	AAA
- TLT208A: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 4,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2563	AAA
- TLT20NA: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 1,120 ล้านบาท ใต้ออนปี 2563	AAA
- TLT211A: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 1,300 ล้านบาท ใต้ออนปี 2564	AAA
- TLT212A: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 3,200 ล้านบาท ใต้ออนปี 2564	AAA
- TLT216A: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 1,500 ล้านบาท ใต้ออนปี 2564	AAA
- TLT21NA: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 3,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2564	AAA
- TLT22DA: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 3,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2565	AAA
- TLT22OA: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 3,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2565	AAA
- TLT235A: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 1,500 ล้านบาท ใต้ออนปี 2566	AAA
- TLT24OA: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 3,500 ล้านบาท ใต้ออนปี 2567	AAA
- TLT255A: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 1,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2568	AAA

หุ้นกู้ระยะสั้นมีการค้ำประกันในวงเงิน 20,000 ล้านบาท ในโครงการ Short-term Debentures ครั้งที่ 1/2560

หุ้นกู้มีการค้ำประกันในวงเงินไม่เกิน 130,000 ล้านบาท ในโครงการ Thai Baht Debentures:

- หุ้นกู้ระยะยาวมีการค้ำประกัน	AAA
- TLT209A: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 4,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2563	AAA
- TLT218A: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 4,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2564	AAA
- หุ้นกู้ระยะสั้นมีการค้ำประกัน	T1+

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 ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้แล้วแต่อย่างใด หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้เหล่านั้น หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน 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: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria