

บริษัท โตโยต้า ลีสซิ่ง (ประเทศไทย) จำกัด

ครั้งที่ 140/2562

10 กันยายน 2562

FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้มีการค้ำประกัน	AAA
หุ้นกู้ระยะสั้นมีการค้ำประกัน	T1+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 12/09/61

อันดับเครดิตตราสารหนี้ในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับเครดิต/ 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 วีระเมธชัย
siriwan@trisrating.com

สิทธิการย์ ดงพิพัฒน์, FRM
sithakarn@trisrating.com

ทวีโชค เจียมสกุลธรรม
taweechok@trisrating.com

นฤมล ชำญชนะวิวัฒน์
narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตหุ้นกู้มีการค้ำประกันของ บริษัท โตโยต้า ลีสซิ่ง (ประเทศไทย) จำกัด (TLT หรือ ผู้ออกหุ้นกู้) ภายใต้โครงการ Medium-term Debentures ในวงเงินรวม 6 หมื่นล้านบาท ที่ระดับ "AAA" และคงอันดับเครดิตหุ้นกู้มีการค้ำประกันของบริษัทในวงเงินไม่เกิน 3 แสนล้านบาท ภายใต้โครงการ 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) ระเบียบการชำระเงินเนื่องจากผู้ออกหุ้นกู้ไม่สามารถโอนเงินไปให้นายทะเบียน หรือผู้ถือหุ้น หรือไม่สามารถแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศเป็นสกุลเงินที่ต้องชำระตามหุ้นกู้ได้ (2) ทำให้ต้องมีการโอนการถือหุ้นข้างมากหรือการควบคุมผู้ออกหุ้นกู้ไปยังองค์กรอื่นซึ่งมิใช่สมาชิกของกลุ่มโตโยต้า (3) การเวนคืนหรือการโอนซึ่งทรัพย์สินของผู้ออกหุ้นกู้ให้เป็นของรัฐซึ่งมีมูลค่ารวมอย่างน้อย 10% ของมูลค่าสุทธิของสินเชื่อบริษัทผู้ออกหุ้นกู้และบริษัทลูกของผู้ออกหุ้นกู้ และ (4) การเวนคืนหรือการโอนทรัพย์สินให้เป็นของรัฐอันมีผลทำให้ผู้ออกหุ้นกู้และบริษัทลูกของผู้ออกหุ้นกู้ไม่สามารถประกอบธุรกิจได้ ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งเห็นว่าโอกาสที่จะเกิดเหตุการณ์ดังกล่าวมีน้อยมาก

ส่วนแบ่งทางการตลาดที่แข็งแกร่ง

ในมุมมองของทริสเรทติ้ง TMC ยังคงมีสถานะทางการตลาดและการแข่งขันที่แข็งแกร่งซึ่งได้รับแรงหนุนจากการมีผลิตภัณฑ์ที่หลากหลายและตลาดที่กระจายตัวกว้างขวาง ตลอดจนความเป็นผู้นำ

ด้านเทคโนโลยี TMC เป็นหนึ่งในบริษัทผู้ผลิตรถยนต์รายใหญ่ที่มีส่วนแบ่งทางการตลาดในการขายรถยนต์คิดเป็น 10% ของยอดขายรถยนต์ทั่วโลก TMC รายงานว่าบริษัทมียอดขายรถยนต์เพิ่มขึ้นเป็นจำนวนรวมทั้งสิ้น 8.977 ล้านคันในรอบปีบัญชี 2562 (เมษายน 2561-มีนาคม 2562) โดยเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 0.1% จากจำนวน 8.964 ล้านคันในรอบปีบัญชีก่อนหน้านี้ บริษัทมีส่วนแบ่งทางการตลาดภายในประเทศในรอบปีบัญชี 2562 ที่ประมาณ 46% ของยอดขายรถยนต์ในประเทศญี่ปุ่น ในรอบปีบัญชี 2562 (สิ้นสุดเดือนมีนาคม 2562) TMC มียอดขายรวมในทวีปอเมริกาเหนือ 31% ในญี่ปุ่น 25% ในทวีปเอเชีย ยกเว้นญี่ปุ่น 19% ในยุโรป 11% และในภูมิภาคอื่น ๆ 14% บริษัทมียอดขาย 2.303 ล้านคันในช่วงไตรมาสแรกของรอบปีบัญชี 2563 เทียบกับยอดขาย 2.236 หรือเพิ่มขึ้น 3% ในช่วงเวลาเดียวกันของรอบปีบัญชี 2562

ผลประกอบการทางการเงินมีเสถียรภาพ

ความสามารถในการทำกำไรของ TMC ยังคงแข็งแกร่งจากความพยายามอย่างต่อเนื่องในการลดต้นทุนและการทำการตลาด กำไรจากการดำเนินงานของบริษัทเพิ่มขึ้น 3% เป็น 2.47 ล้านล้านเยนในรอบปีบัญชี 2562 กำไรจากการดำเนินงานปรับเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเป็น 7.4 แสนล้านเยนในช่วงไตรมาสแรกของรอบปีบัญชี 2563 หรือเพิ่มขึ้น 8.7% จากช่วงเดียวกันของรอบปีบัญชี 2562

มีสภาพคล่องสูงและมีหนี้สินปานกลาง

TMC มีสภาพคล่องค่อนข้างสูง บริษัทมีเงินสดและสินทรัพย์สภาพคล่องสูงจำนวนมาก ได้แก่ พันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่นและพันธบัตรสหรัฐฯ (US Treasury Bond) บริษัทยังมีความสามารถในการหาแหล่งเงินทุนที่หลากหลายทั้งจากเงินกู้ธนาคาร การออกหุ้นกู้ และตั๋วสัญญาใช้เงิน บริษัทยังได้รับการสนับสนุนทางการเงินจากธนาคารหลายแห่งในประเทศญี่ปุ่นและมีแหล่งเงินทุนที่หลากหลายทั่วโลกอีกด้วย การสนับสนุนทางการเงินเหล่านี้ช่วยลดผลกระทบจากความไม่สอดคล้องกันระหว่างสินทรัพย์และหนี้สินจากธุรกิจให้บริการสินเชื่อ (Captive Finance) ของบริษัท

ในมุมมองของทริสเรทติ้งเห็นว่า TMC จะคงระดับหนี้ให้อยู่ในระดับปานกลาง ในขณะที่การรับรู้รายได้ที่สูงและความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดที่เข้มแข็งจะช่วยเพิ่มความแข็งแกร่งให้แก่ฐานทุนของบริษัท

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- อันดับเครดิตของ TMC ที่จัดโดย S&P Global Ratings และ Moody's จะยังคงไม่เปลี่ยนแปลง
- ไม่มีการเปลี่ยนแปลงในการค้าประกันแบบไม่มีเงื่อนไขและไม่สามารถเพิกถอนได้ของ TLF ต่อหุ้นกู้

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนสถานะเครดิตของ TLF หรือผู้ค้าประกันหุ้นกู้ของ TLT ซึ่งสะท้อนสถานะเครดิตของบริษัทแม่ลำดับสุดท้ายคือ 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” ซึ่งจัดโดยทริสเรทติ้ง

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตหุ้นกู้มีการค้าประกันของ TLT อาจมีการปรับลงหากเกิดการเปลี่ยนแปลงในสถานะเครดิตของ TMC

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

Toyota Motor Corporation (TMC)

หน่วย: ล้านบาท

	เม.ย.-มิ.ย. 2562	ณ วันที่ 31 มีนาคม			
		2562	2561	2560	2559
รายได้สุทธิ	7,646,091	30,225,681	29,379,510	27,597,193	28,403,118
- ยอดขายรถยนต์	7,103,793	28,105,338	27,420,276	25,813,496	26,549,111
- รายได้จากธุรกิจสินเชื่อ	542,298	2,120,343	1,959,234	1,783,697	1,854,007
กำไรขั้นต้น	1,234,141	4,715,843	4,819,802	4,270,461	5,093,025
กำไรจากการดำเนินงาน	741,951	2,467,545	2,399,862	1,994,372	2,853,971
ดอกเบี้ยจ่ายรวม	4,351	28,078	27,586	29,353	35,403
เงินทุนจากการดำเนินงาน	973,586	3,651,348	3,420,084	3,078,332	3,894,045
สินทรัพย์รวม	52,117,436	51,936,949	50,308,249	48,750,186	47,427,597
เงินกู้รวม	20,149,240	20,150,178	19,347,564	19,155,727	18,293,153
หนี้สินรวม	31,378,907	31,371,739	30,386,173	30,081,233	29,339,411
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	713,424	718,985	694,120	668,264	861,472
ส่วนของผู้ถือหุ้น	19,527,680	19,348,152	18,735,982	17,514,812	16,746,935
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย/รายได้ (%)	14.91	14.09	14.07	13.06	15.77
อัตราส่วนผลตอบแทน/เงินทุนถาวร (%)**	8.97	5.83	6.90	5.98	8.34
อัตราส่วนเงินกู้รวม/โครงสร้างเงินทุน (%)	49.89	50.10	49.89	51.30	50.95
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย/ดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	299.35	145.79	158.03	129.48	131.35
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงาน/เงินกู้รวม (%)**	19.33	18.12	17.68	16.07	21.29

* งบการเงินรวม

** ปรับอัตราส่วนเป็นตัวเลขเต็มปี

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- การจัดอันดับเครดิตบริษัทให้สินเชื่อที่ไม่ใช่ธนาคาร, 7 พฤษภาคม 2561

บริษัท โตโยต้า ลิสซิ่ง (ประเทศไทย) จำกัด (TLT)

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

หุ้นกู้มีการค้าประกันในวงเงิน 60,000 ล้านบาท ในโครงการ Medium-term Debentures:

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

หุ้นกู้มีการค้าประกันในวงเงินไม่เกิน 130,000 ล้านบาท ในโครงการ Thai Baht Debentures:

หุ้นกู้ระยะยาวมีการค้าประกัน	AAA
- TLT19NB: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 1,800 ล้านบาท ใต้ออนปี 2562	AAA
- TLT201C: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 3,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2563	AAA
- TLT207A: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 2,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2563	AAA
- TLT209A: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 4,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2563	AAA
- TLT20OA: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 2,800 ล้านบาท ใต้ออนปี 2563	AAA
- TLT212B: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 1,100 ล้านบาท ใต้ออนปี 2564	AAA
- TLT214A: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 400 ล้านบาท ใต้ออนปี 2564	AAA
- TLT216B: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 700 ล้านบาท ใต้ออนปี 2564	AAA
- TLT217A: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 4,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2564	AAA
- TLT218A: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 4,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2564	AAA
- TLT21DA: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 1,900 ล้านบาท ใต้ออนปี 2564	AAA
- TLT21OA: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 1,400 ล้านบาท ใต้ออนปี 2564	AAA
- TLT21OB: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 3,700 ล้านบาท ใต้ออนปี 2564	AAA
- TLT221A: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 3,600 ล้านบาท ใต้ออนปี 2565	AAA
- TLT225A: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 3,900 ล้านบาท ใต้ออนปี 2565	AAA
- TLT228A: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 3,700 ล้านบาท ใต้ออนปี 2565	AAA
- หุ้นกู้ระยะสั้นมีการค้าประกัน	T1+

- แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2562 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อื่นเปิดเผย แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ 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