

# BOONTHAVORN CERAMIC 2000 CO., LTD

ครั้งที่ 168/2562

15 ตุลาคม 2562

## CORPORATES

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

หุ้นกู้มีการค้าประกัน

AA+

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 09/11/61

อันดับเครดิตหุ้นกู้ในอดีต:

วันที่

อันดับ

แนวโน้มอันดับ

เครดิต

เครดิต/ เครดิตพินิจ

09/11/61

AA+

Stable

ติดต่อ:

อรรณพ ศุภชยานนท์, CFA

annop@trisrating.com

ปรียาภรณ์ โกษาการ

preeyaporn@trisrating.com

นฤมล ชาญชนะวิวัฒน์

narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

## เหตุผล

ทริสเรตติ้งอันดับเครดิตหุ้นกู้มีการค้าประกันของ Boonthavorn Ceramic 2000 Co., Ltd. (BTV Ceramic 2000) ที่ระดับ "AA+" โดยหุ้นกูดังกล่าวได้รับการค้าประกันโดยธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) (ได้รับอันดับเครดิต "BBB+Stable" จาก S&P Global Ratings) และ Credit Guarantee and Investment Facility (CGIF: ได้รับอันดับเครดิต "AAA/Stable" จากทริสเรตติ้ง) ซึ่งเป็นทรัสต์เพื่อการลงทุน (Trust Fund) ของธนาคารพัฒนาเอเชีย (Asian Development Bank) ทั้งนี้ อันดับเครดิตหุ้นกูดังกล่าวสะท้อนถึงคุณภาพเครดิตของผู้ค้าประกันคือ ธนาคารกสิกรไทยและ CGIF

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

อันดับเครดิตหุ้นกู้มีการค้าประกันของ BTV Ceramic 2000 สะท้อนถึงอันดับเครดิตของผู้ค้าประกันคือ ธนาคารกสิกรไทยและ CGIF ทั้งนี้ ภายใต้เงื่อนไขการค้าประกัน ทั้ง ธนาคารกสิกรไทยและ CGIF ต่างให้การค้าประกันแบบไม่มีเงื่อนไขและไม่สามารถเพิกถอนได้ในสัดส่วนร้อยละ 50% ของมูลค่าเงินต้นและดอกเบี้ยของหุ้นกูดังกล่าว โดยภาระผูกพันของผู้ค้าประกันภายใต้สัญญาการค้าประกันนี้จะมีลำดับของสิทธิเรียกร้องเท่าเทียมกับหนี้ที่ไม่มีประกันและไม่ด้อยสิทธิอื่น ๆ ของผู้ค้าประกัน

ทั้งนี้ ในการพิจารณาอันดับเครดิตหุ้นกู้มีการค้าประกันดังกล่าวยังคำนึงถึงเงื่อนไขดังต่อไปนี้ด้วย

- ผู้ค้าประกันมีสิทธิกำหนดว่าจะชำระแบบเต็มจำนวน (Accelerated Basis) หรือตามกำหนดการชำระแบบเต็มหลังจากมีเหตุผิดนัดชำระหนี้เกิดขึ้น (ตามที่ระบุในสัญญาการค้าประกัน) หรือได้รับแบบทวงหนี้ (ตามที่ระบุในสัญญาการค้าประกัน) อย่างไรก็ตาม หุ้นกูดังกล่าวจะไม่ได้รับการค้าประกันจากธนาคารกสิกรไทยและ CGIF ภายใต้เงื่อนไขของหุ้นกูดังกล่าวที่ได้รับระบุไว้ โดยเฉพาะเงื่อนไขดังต่อไปนี้ 1) ผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ใช้ดุลยพินิจตัดสินใจเรียกชำระคืนเงินก่อนกำหนด นอกเหนือจากที่ได้ระบุไว้ตามเหตุไม่ชำระภาระหนี้ 2) ผู้ออกหุ้นกู้เลือกที่จะชำระคืนเงินก่อนกำหนด และ 3) ผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ไม่ได้ส่ง แบบทวงหนี้ภายในระยะเวลาก่อนครบกำหนด

- ผู้ถือหุ้นกู้อาจไม่ได้รับการจ่ายดอกเบี้ยหรือเงินต้นในสกุลเงินบาทหาก CGIF พิจารณาแล้วเห็นว่าชำระเป็นเงินสกุลเงินบาทไม่สามารถชำระทำได้หรือไม่เหมาะสม โดยในกรณีดังกล่าว CGIF อาจเลือกชำระเป็นเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ หรือเป็นเงินสกุลอื่นในมูลค่าเทียบเท่าแทน อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งเห็นว่าความเสี่ยงดังกล่าวมีโอกาสเกิดขึ้นน้อยมาก นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังมองว่าไม่น่าจะมีความเสี่ยงดังกล่าวเกิดขึ้นในส่วนที่ได้รับการรับประกันโดยธนาคารกสิกรไทย เนื่องจากสกุลเงินที่ใช้ในการดำเนินงานของธนาคารเป็นเงินบาท

## แนวโน้มอันดับเครดิต

อันดับเครดิตและแนวโน้มอันดับเครดิตหุ้นกู้มีการค้าประกันของ BTV Ceramic 2000 สะท้อนถึงคุณภาพเครดิตของผู้ค้าประกันคือ ธนาคารกสิกรไทยและ CGIF แต่เพียงประการเดียวเท่านั้น

## ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตหุ้นกู้มีการค้าประกันของ BTV Ceramic 2000 อาจเปลี่ยนแปลงได้หากอันดับเครดิตของผู้ค้าประกันคือ ธนาคารกสิกรไทยหรือ CGIF เปลี่ยนแปลงไป

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

ผู้ค้ำประกัน

Credit Guarantee and Investment Facility (CGIF)

เป็นทรัสต์เพื่อการลงทุน (Trust Fund) ของธนาคารพัฒนาเอเชีย (Asian Development Bank)

หน่วย: ล้านดอลลาร์สหรัฐ

	ม.ค.-มิ.ย. 2562 *	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2561	2560	2559	2558
รายได้ดอกเบี้ย	12.2	19.7	12.5	10.4	9.4
รายได้จากค่าธรรมเนียมบริการค้ำประกัน	6.4	8.7	8.4	7.7	4.8
รายได้อื่น**	1.3	1.1	0.1	1.1	0.8
รายได้รวม	19.9	29.5	21.0	19.2	14.8
กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากการดำเนินงาน	12.2	15.1	10.7	10.8	8.2
สินทรัพย์รวม	1,148.2	957.8	779.1	772.0	751.6
หนี้สินรวม	56.4	46.8	39.9	44.5	29.0
ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,092.1	911.0	739.2	727.5	722.6

\* ยังไม่ได้ตรวจสอบและยังไม่ได้ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปี

\*\* รวมกำไร (ขาดทุน) จากการขายเงินลงทุน, การเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์ และรายได้อื่นๆ

ธนาคารกสิกรไทย (KBANK)\*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2562	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2561	2560	2559	2558
สินทรัพย์รวม	3,256,294	3,155,091	2,900,841	2,843,278	2,555,305
เงินฝาก	2,004,953	1,995,001	1,878,672	1,794,835	1,705,379
เงินให้สินเชื่อ	1,933,232	1,914,073	1,802,783	1,697,581	1,609,887
เงินให้สินเชื่อต่อคุณภาพ (NPL Gross)	76,370	74,400	69,674	65,087	49,490
เงินให้สินเชื่อต่อคุณภาพสุทธิ (NPL Net)	47,664	41,431	38,570	33,553	24,586
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	120,625	119,485	103,435	85,212	64,317
รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล	64,588	123,922	119,337	115,873	114,354
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	13,566	25,384	25,176	26,195	29,341
รายได้ที่มีโชดดอกเบี้ย	25,875	56,945	62,695	63,725	62,503
ค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานอื่นๆ (ค่าใช้จ่ายที่มีโชดดอกเบี้ย)	33,752	68,348	66,372	63,854	66,656
กำไรก่อนสำรองหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้และภาษี	43,145	87,135	90,484	89,548	80,859
กำไรสุทธิ	19,973	38,459	34,338	40,174	39,474

หน่วย: %

	ม.ค.-มิ.ย. 2562	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2561	2560	2559	2558
<b>อัตราส่วนผลการดำเนินงาน</b>					
กำไรสุทธิต่อสินทรัพย์เฉลี่ย (ROA)	1.25	1.27	1.20	1.49	1.60
กำไรสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (ROE)	10.35	10.61	10.24	13.23	14.54
ผลตอบแทนสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้สุทธิ (NIM)	3.3	3.4	3.4	3.5	3.7
อัตราส่วนค่าใช้จ่ายมีโชดดอกเบี้ยต่อรายได้รวม (Efficiency Ratio)	43.9	44.0	42.3	41.6	45.2
<b>คุณภาพสินทรัพย์</b>					
เงินให้สินเชื่อต่อคุณภาพ ต่อเงินให้สินเชื่อ (%)	3.4	3.3	3.3	3.3	2.7
เงินให้สินเชื่อต่อคุณภาพสุทธิ ต่อเงินให้สินเชื่อ (%)	2.2	1.9	1.9	1.7	1.4
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อเงินให้สินเชื่อต่อคุณภาพ (%)	158.0	160.6	148.5	130.9	130.0
<b>เงินกองทุน</b>					
อัตราส่วนเงินกองทุนทั้งสิ้น	18.6	18.3	18.0	18.8	18.0
อัตราส่วนเงินกองทุนชั้นที่ 1	16.2	15.9	15.7	15.2	14.5

\* ข้อมูลจากเว็บไซต์ของธนาคารกสิกรไทย ([www.kasikombank.com](http://www.kasikombank.com))

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562

**Boonthavorn Ceramic 2000 Co., Ltd. (BTV)****อันดับเครดิตตราสารหนี้:**

BTV23DA: หุ้นกู้มีการค้ำประกันมูลค่า 2,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2566

AA+

**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 ใช้อ้างอิง หรือเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่คำแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ 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 และจะไม่รับผิดชอบต่อการผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: [www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)