

BOONTHAVORN CERAMIC 2000 CO., LTD

ครั้งที่ 179/2561

9 พฤศจิกายน 2561

CORPORATES

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

หุ้นกู้มีการค้ำประกัน

AA+

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Stable

เหตุผล

ทริสเรตติ้งจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้มีการค้ำประกันของ Boonthavorn Ceramic 2000 Co., Ltd. (BTV Ceramic 2000) ที่ระดับ "AA+" โดยหุ้นกู้งดงกล่าวได้รับการค้ำประกันโดยธนาคารกสิกรไทย 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 อันดับเครดิตหุ้นกู้งดงกล่าวสะท้อนถึงคุณภาพเครดิตของผู้ค้ำประกันคือ ธนาคารกสิกรไทยและ CGIF

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

อันดับเครดิตหุ้นกู้มีการค้ำประกันของ BTV Ceramic 2000 สะท้อนถึงอันดับเครดิตของผู้ค้ำประกันคือ ธนาคารกสิกรไทยและ CGIF ทั้งนี้ ภายใต้เงื่อนไขการค้ำประกัน ทั้ง ธนาคารกสิกรไทยและ CGIF ต่างให้การค้ำประกันแบบไม่มีเงื่อนไขและไม่สามารถเพิกถอนได้ในสัดส่วนร้อยละ 50% ของมูลค่าเงินต้นและดอกเบี้ยของหุ้นกู้งดงกล่าว โดยภาระผูกพันของผู้ค้ำประกันภายใต้สัญญาการค้ำประกันนี้จะมีลำดับของสิทธิเรียกร้องเท่าเทียมกับหนี้ที่ไม่มีประกันและไม่ด้อยสิทธิอื่น ๆ ของผู้ค้ำประกัน

ทั้งนี้ ในการพิจารณาอันดับเครดิตหุ้นกู้มีการค้ำประกันดังกล่าวยังคำนึงถึงเงื่อนไขดังต่อไปนี้ด้วย

- ผู้ค้ำประกันมีสิทธิกำหนดว่าจะชำระแบบเต็มจำนวน (Accelerated Basis) หรือตามกำหนดการชำระแบบเต็มเมื่อใดก็ได้หลังจากผู้ออกหุ้นกู้มีเหตุผิดนัดชำระหนี้เกิดขึ้น (ตามที่ระบุในสัญญาการค้ำประกัน) หรือได้รับแบบทวงหนี้ (ตามที่ระบุในสัญญาการค้ำประกัน) อย่างไรก็ตาม หุ้นกู้งดงกล่าวจะไม่ได้รับการค้ำประกันจากธนาคารกสิกรไทยและ CGIF ภายใต้เงื่อนไขอื่น ๆ ของหุ้นกู้ตามที่ระบุไว้ ตามเงื่อนไขดังต่อไปนี้ 1) กรณีผู้แทนผู้ออกหุ้นกู้ใช้ดุลยพินิจตัดสินใจเรียกชำระคืนเงินก่อนกำหนด นอกเหนือจากที่ได้ระบุไว้ตามเหตุไม่ชำระภาระหนี้ของ CGIF และเหตุไม่ชำระภาระหนี้ของธนาคารกสิกรไทย 2) ผู้ออกหุ้นกู้เลือกที่จะชำระคืนเงินก่อนกำหนด และ 3) ผู้แทนผู้ออกหุ้นกู้ไม่ได้ส่ง แบบทวงหนี้ภายในระยะเวลาที่กำหนดไว้

- ผู้ถือหุ้นกู้อาจไม่ได้รับการชำระดอกเบี้ยหรือเงินต้นในส่วนที่ได้รับการรับประกันโดย CGIF เป็นสกุลเงินบาทหาก CGIF พิจารณาแล้วเห็นว่าการชำระเป็นสกุลเงินบาทไม่สามารถกระทำได้หรือไม่สมเหตุสมผล โดยที่ CGIF ได้ใช้ความพยายามแล้วในการให้ได้มาซึ่งเงินสกุลบาท ในกรณีดังกล่าว CGIF อาจเลือกชำระเป็นเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ หรือเป็นเงินสกุลอื่นในมูลค่าเทียบเท่าแทน อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งเห็นว่าความเสี่ยงดังกล่าวมีโอกาสเกิดขึ้นน้อยมาก นอกจากนี้ ทริสเรตติ้ง ยังมองว่าไม่น่าจะมีความเสี่ยงดังกล่าวเกิดขึ้นสำหรับส่วนที่ได้รับการรับประกันโดยธนาคารกสิกรไทยเนื่องจากสกุลเงินที่ใช้ในการดำเนินงานของธนาคารเป็นเงินบาท

แนวโน้มอันดับเครดิต

อันดับเครดิตและแนวโน้มอันดับเครดิตหุ้นกู้มีการค้ำประกันของ BTV Ceramic 2000 สะท้อนถึงคุณภาพเครดิตของผู้ค้ำประกันคือ ธนาคารกสิกรไทยและ CGIF แต่เพียงประการเดียวเท่านั้น

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตหุ้นกู้มีการค้ำประกันของ BTV Ceramic 2000 อาจเปลี่ยนแปลงได้หากอันดับเครดิตของผู้ค้ำประกันคือ ธนาคารกสิกรไทยหรือ CGIF เปลี่ยนแปลงไป

ติดต่อ:

อรรณพ สุขชยานนท์, CFA

annop@trisrating.com

ปริยาภรณ์ โภษาคาร

preeyaporn@trisrating.com

นฤมล ชาญชนะวิวัฒน์

narumol@trisrating.com



ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

ผู้ค้ำประกัน

Credit Guarantee and Investment Facility (CGIF)

เป็นทรัสต์เพื่อการลงทุน (Trust Fund) ของธนาคารพัฒนาเอเชีย (Asian Development Bank)

หน่วย: ล้านดอลลาร์สหรัฐ

| | ม.ค.-มิ.ย. 2561 * | ณ วันที่ 31 ธันวาคม | | | |
|--------------------------------------|----------------------|---------------------|-------|-------|-------|
| | | 2560 | 2559 | 2558 | 2557 |
| รายได้จากเงินลงทุน | 9.2 | 12.5 | 10.4 | 9.4 | 8.8 |
| รายได้จากค่าธรรมเนียมบริการค้ำประกัน | 4.1 | 8.4 | 7.7 | 4.8 | 1.3 |
| รายได้อื่น** | 0.5 | 0.1 | 1.1 | 0.8 | 0.5 |
| รายได้รวม | 13.8 | 21.0 | 19.2 | 14.8 | 10.1 |
| กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากการดำเนินงาน | 8.5 | 10.7 | 10.8 | 8.2 | 3.6 |
| สินทรัพย์รวม | 930.1 | 779.1 | 772.0 | 751.6 | 740.5 |
| หนี้สินรวม | 37.1 | 39.9 | 44.5 | 29.0 | 24.0 |
| ส่วนของผู้ถือหุ้น | 893.0 | 739.2 | 727.5 | 722.6 | 716.5 |

* ยังไม่ได้ตรวจสอบและยังไม่ได้ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปี

** รวมกำไร (ขาดทุน) จากการขายเงินลงทุน, การเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์ และรายได้อื่นๆ

ธนาคารกสิกรไทย (KBANK)*

หน่วย: ล้านบาท

| | ม.ค.-มิ.ย. 2561 | ณ วันที่ 31 ธันวาคม | | | |
|---|--------------------|---------------------|-----------|-----------|-----------|
| | | 2560 | 2559 | 2558 | 2557 |
| สินทรัพย์รวม | 3,025,197 | 2,900,841 | 2,843,278 | 2,555,305 | 2,389,137 |
| เงินฝาก | 1,902,535 | 1,878,672 | 1,794,835 | 1,705,379 | 1,629,831 |
| เงินให้สินเชื่อ | 1,838,402 | 1,802,783 | 1,697,581 | 1,609,887 | 1,527,080 |
| เงินให้สินเชื่อต่อคุณภาพ (NPL Gross) | 72,446 | 69,674 | 65,087 | 49,490 | 36,067 |
| เงินให้สินเชื่อต่อคุณภาพสุทธิ (NPL Net) | 41,895 | 38,570 | 33,553 | 24,586 | 15,494 |
| ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ | 108,730 | 103,435 | 85,212 | 64,317 | 50,992 |
| รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล | 60,651 | 119,337 | 115,873 | 114,354 | 113,578 |
| ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย | 12,589 | 25,176 | 26,195 | 29,341 | 30,446 |
| รายได้ที่มีโชดดอกเบี้ย | 31,350 | 62,695 | 63,725 | 62,503 | 55,523 |
| ค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานอื่นๆ (ค่าใช้จ่ายที่มีโชดดอกเบี้ย) | 32,665 | 66,372 | 63,854 | 66,656 | 61,419 |
| กำไรก่อนสำรองหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้และภาษี | 46,747 | 90,484 | 89,548 | 80,859 | 77,237 |
| กำไรสุทธิ | 21,682 | 34,338 | 40,174 | 39,474 | 46,153 |

หน่วย: %

| | ม.ค.-มิ.ย. 2561 | ณ วันที่ 31 ธันวาคม | | | |
|---|--------------------|---------------------|-------|-------|-------|
| | | 2560 | 2559 | 2558 | 2557 |
| อัตราส่วนผลการดำเนินงาน | | | | | |
| กำไรสุทธิต่อสินทรัพย์เฉลี่ย (ROA) | 1.46 | 1.20 | 1.49 | 1.60 | 1.97 |
| กำไรสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (ROE) | 12.22 | 10.24 | 13.23 | 14.54 | 19.38 |
| ผลตอบแทนสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้สุทธิ (NIM) | 3.4 | 3.4 | 3.5 | 3.7 | 3.8 |
| อัตราส่วนค่าใช้จ่ายมีโชดดอกเบี้ยต่อรายได้รวม (Efficiency Ratio) | 41.1 | 42.3 | 41.6 | 45.2 | 44.3 |
| คุณภาพสินทรัพย์ | | | | | |
| เงินให้สินเชื่อต่อคุณภาพ ต่อเงินให้สินเชื่อ (%) | 3.3 | 3.3 | 3.3 | 2.7 | 2.2 |
| เงินให้สินเชื่อต่อคุณภาพสุทธิ ต่อเงินให้สินเชื่อ (%) | 1.9 | 1.9 | 1.7 | 1.4 | 1.0 |
| ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อเงินให้สินเชื่อต่อคุณภาพ (%) | 150.1 | 148.5 | 130.9 | 130.0 | 141.4 |
| เงินกองทุน | | | | | |
| อัตราส่วนเงินกองทุนทั้งสิ้น | 18.1 | 18.0 | 18.8 | 18.0 | 17.3 |
| อัตราส่วนเงินกองทุนชั้นที่ 1 | 15.6 | 15.7 | 15.2 | 14.5 | 13.5 |

* ข้อมูลจากเว็บไซต์ของธนาคารกสิกรไทย (www.kasikombank.com)

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 31 ตุลาคม 2550

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

หุ้นกู้มีการค้ำประกันมูลค่าไม่เกิน 2,000 ล้านบาท ใ้ก่อนภายใน 5 ปี

AA+

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 ใช้อ้างอิง หรือเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าใช้จ่ายหรือข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ 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