

BOONTHAVORN CERAMIC 2000 CO., LTD

ครั้งที่ 191/2564

28 ตุลาคม 2564

CORPORATES

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

หุ้นกู้มีการค้าประกัน AA+

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 30/10/63

อันดับเครดิตหุ้นกู้ในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพินิจ
09/11/61	AA+	Stable

ติดต่อ:

อรณพ ศุภยานนท์, CFA
annop@trisrating.com

ปรียาภรณ์ โกษาการ
preeyaporn@trisrating.com

นฤมล ชาญชนะวิวัฒน์
narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตหุ้นกู้มีการค้าประกันของ Boonthavorn Ceramic 2000 Co., Ltd. (BTV Ceramic 2000) ที่ระดับ "AA+" โดยหุ้นกู้ดังกล่าวได้รับการค้าประกันโดยธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) (ได้รับอันดับเครดิต "AA+/Stable" จากทริสเรทติ้ง¹) และ Credit Guarantee and Investment Facility (CGIF: ได้รับอันดับเครดิต "AAA/Stable" จากทริสเรทติ้ง) ซึ่งเป็นทรัสต์เพื่อการลงทุน (Trust Fund) ของธนาคารพัฒนาเอเชีย (Asian Development Bank -- ADB) ทั้งนี้ อันดับเครดิตหุ้นกู้ดังกล่าวสะท้อนถึงคุณภาพเครดิตของผู้ค้าประกันคือธนาคารกสิกรไทยและ CGIF

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

อันดับเครดิตหุ้นกู้มีการค้าประกันของ BTV Ceramic 2000 สะท้อนถึงอันดับเครดิตของผู้ค้าประกันคือธนาคารกสิกรไทยและ CGIF ทั้งนี้ ภายใต้เงื่อนไขการค้าประกันนี้ ทั้งธนาคารกสิกรไทยและ CGIF ต่างให้การค้าประกันแบบไม่มีเงื่อนไขและไม่สามารถเพิกถอนได้ในสัดส่วนรายละเอียด 50% ของมูลค่าเงินต้นและดอกเบี้ยของหุ้นกู้ดังกล่าว โดยภาระผูกพันของผู้ค้าประกันภายใต้สัญญาการค้าประกันนี้จะมีลำดับของสิทธิเรียกร้องเท่าเทียมกับหนี้ที่ไม่มีประกันและไม่ด้อยสิทธิอื่น ๆ ของผู้ค้าประกัน

ทั้งนี้ ในการพิจารณาอันดับเครดิตหุ้นกู้มีการค้าประกันดังกล่าวยังคงคำนึงถึงเงื่อนไขดังต่อไปนี้ด้วย

- ผู้ค้าประกันมีสิทธิกำหนดว่าจะชำระแบบเต็มจำนวน (Accelerated Basis) หรือตามกำหนดการชำระแบบเดิมหลังจากมีเหตุผิดนัดชำระหนี้เกิดขึ้น (ตามที่ระบุในสัญญาการค้าประกัน) หรือได้รับแบบทวงหนี้ (ตามที่ระบุในสัญญาการค้าประกัน) อย่างไรก็ตาม หุ้นกู้นี้จะไม่ได้รับการค้าประกันจากธนาคารกสิกรไทยและ CGIF ภายใต้เงื่อนไขของหุ้นกู้ตามที่ได้ระบุไว้ โดยเฉพาะอย่างยิ่งเงื่อนไขดังต่อไปนี้ 1) ผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ใช้ดุลยพินิจตัดสินใจเรียกชำระคืนเงินก่อนกำหนด นอกเหนือจากที่ได้ระบุไว้ตามเหตุไม่ชำระภาระหนี้ 2) ผู้ออกหุ้นกู้เลือกที่จะชำระคืนเงินก่อนกำหนด และ 3) ผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ไม่ได้ส่งแบบทวงหนี้ภายในระยะเวลาที่กำหนด
- ผู้ถือหุ้นกู้อาจไม่ได้รับการจ่ายดอกเบี้ยหรือเงินต้นในสกุลเงินบาทหาก CGIF พิจารณาแล้วเห็นว่าการชำระเป็นสกุลเงินบาทไม่สามารถกระทำได้หรือไม่เหมาะสม โดยในกรณีดังกล่าว CGIF อาจเลือกชำระเป็นเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ หรือเป็นเงินสกุลอื่นในมูลค่าเทียบเท่าแทน อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งเห็นว่าความเสี่ยงดังกล่าวมีโอกาสดังกล่าวมีน้อยมาก นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังมองว่าไม่น่าจะมีความเสี่ยงดังกล่าวเกิดขึ้นในส่วนที่ได้รับการรับประกันโดยธนาคารกสิกรไทยเนื่องจากสกุลเงินที่ใช้ในการดำเนินงานของธนาคารเป็นเงินบาท

แนวโน้มอันดับเครดิต

อันดับเครดิตและแนวโน้มอันดับเครดิตหุ้นกู้มีการค้าประกันของ BTV Ceramic 2000 สะท้อนถึงคุณภาพเครดิตของผู้ค้าประกันคือธนาคารกสิกรไทยและ CGIF แต่เพียงประการเดียวเท่านั้น

¹ ในการพิจารณาอันดับเครดิตของธนาคารกสิกรไทยนั้น ทริสเรทติ้งใช้ข้อมูลสาธารณะซึ่งทริสเรทติ้งเชื่อว่าเป็นข้อมูลที่เพียงพอสำหรับการประเมินสถานะเครดิตของธนาคาร ทั้งนี้ ธนาคารกสิกรไทยไม่ได้มีส่วนร่วมในการจัดอันดับเครดิตดังกล่าวแต่อย่างใด

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตหุ้นก็มีการค้าประกันของ BTV Ceramic 2000 อาจเปลี่ยนแปลงได้หากอันดับเครดิตของผู้ค้าประกันคือธนาคารกสิกรไทยหรือ CGIF เปลี่ยนแปลงไป

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

ผู้ค้าประกัน
Credit Guarantee and Investment Facility (CGIF)
ทรัสต์เพื่อการลงทุนของธนาคารพัฒนาเอเชีย

หน่วย: ล้านบาทสหรัฐ

	ม.ค.-มิ.ย. 2564 *	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
	2564	2563	2562	2561	2560
รายได้ดอกเบี้ย	13.9	28.9	26.2	19.7	12.5
รายได้จากค่าธรรมเนียมบริการค้าประกัน	9.4	17.4	12.9	8.7	8.4
รายได้อื่น**	1.7	3.4	2.8	1.1	0.1
รายได้รวม	24.9	49.6	41.9	29.5	21.0
กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากการดำเนินงาน	22.6	23.7	22.6	17.5	10.7
สินทรัพย์รวม	1,374.5	1,351.7	1,255.1	957.8	779.1
หนี้สินรวม	80.9	87.1	76.6	46.8	39.9
ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,293.6	1,264.5	1,178.4	911.0	739.2

* ยังไม่ได้ตรวจสอบและยังไม่ได้ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปี

** รวมกำไร (ขาดทุน) จากการขายเงินลงทุน การเปลี่ยนแปลงมูลค่าธุรกรรมของตราสารอนุพันธ์ รายได้ค่าธรรมเนียมจากการประกันภัยต่อ และรายได้อื่นๆ

ผู้ค้าประกัน
ธนาคารกสิกรไทย*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2564	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
	2564	2563	2562	2561	2560
สินทรัพย์รวม	3,886,863	3,658,798	3,293,889	3,155,091	2,900,841
เงินฝาก	2,480,781	2,344,998	2,072,049	1,995,001	1,878,672
เงินให้สินเชื่อ	2,383,320	2,244,821	2,001,956	1,914,072	1,802,783
เงินให้สินเชื่อต่อคุณภาพ (NPL Gross)	106,920	101,007	84,038	74,400	69,674
เงินให้สินเชื่อต่อคุณภาพสุทธิ (NPL Net)	n.a.	n.a.	55,685	41,431	38,570
รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล	65,577	127,592	130,178	123,922	119,337
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	7,727	18,570	27,490	25,384	25,176
รายได้ที่มีโชดดอกเบี้ย	23,033	45,869	57,803	56,945	62,695
ค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานอื่นๆ (ค่าใช้จ่ายที่มีโชดดอกเบี้ย)	33,600	69,997	72,729	68,348	66,372
กำไรก่อนสำรองหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้และภาษี	47,282	84,895	87,762	87,135	90,484
กำไรสุทธิ	19,521	29,487	38,727	38,459	34,338

หน่วย: %

	ม.ค.-มิ.ย. 2564	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2563	2562	2561	2560
อัตราส่วนผลการดำเนินงาน					
กำไรสุทธิต่อสินทรัพย์เฉลี่ย (ROA)	1.03	0.85	1.20	1.27	1.20
กำไรสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (ROE)	8.87	7.1	9.90	10.61	10.24
ผลตอบแทนสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้สุทธิ (NIM)	3.2	3.3	3.3	3.4	3.4
อัตราส่วนค่าใช้จ่ายมีโชคกเบี่ยงต่อรายได้รวม (Efficiency Ratio)	41.5	45.2	45.3	44.0	42.3
คุณภาพสินทรัพย์					
เงินให้สินเชื่อต่อคุณภาพ ต่อเงินให้สินเชื่อ (%)	4.0	3.9	3.7	3.3	3.3
เงินให้สินเชื่อต่อคุณภาพสุทธิ ต่อเงินให้สินเชื่อ (%)	n.a.	n.a.	2.5	1.9	1.9
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อเงินให้สินเชื่อต่อคุณภาพ (%)	154.1	149.2	148.6	160.6	148.5
เงินกองทุน					
อัตราส่วนเงินกองทุนทั้งสิ้น	18.2	18.8	19.6	18.3	18.0
อัตราส่วนเงินกองทุนชั้นที่ 1	15.8	16.1	16.2	15.9	15.7

* ข้อมูลจากเว็บไซต์ของธนาคารกสิกรไทย (www.kasikombank.com)

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564
- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562

Boonthavorn Ceramic 2000 Co., Ltd. (BTV)

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

BTV23DA: หุ้นกู้มีการค้ำประกันมูลค่า 2,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 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. 2564 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อ้างอิง หรือเปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าใช้จ่ายหรือข้อเท็จจริง หรือข้อเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้หรือของบริษัทร้อยๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน 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 และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria