

# บริษัท ทุนธนาชาติ จำกัด (มหาชน)

## FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	A
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 27/05/65

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เกรดตีพิมพ์
10/04/63	A	Stable
14/03/62	A+	Alert Negative
16/01/55	A+	Stable
12/03/53	A	Positive
14/07/48	A	Stable

ติดต่อ:

ปวินท์ ธพงธรรม

pawin@trisrating.com

สิริวรรณ วีระธัชชัย

siriwan@trisrating.com

จิตตราพรรณ ปันทะเลิศ

jitrapan@trisrating.com

นฤมล ขาญชนะวิวัฒน์

narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท ทุนธนาชาติ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A” พร้อมแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตองค์กรของบริษัทเท่ากับอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ (Group Credit Profile – GCP) ของกลุ่มธนาชาติซึ่งสะท้อนอันดับเครดิตเฉพาะ (Stand-alone Credit Profile – SACP) ของบริษัทย่อยหลักของบริษัทซึ่งได้แก่ บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) บริษัทหลักทรัพย์ ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) และ บริษัท ธนาชาติประกันภัย จำกัด (มหาชน) นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงภาระหนี้สินทางการเงินที่อยู่ในระดับต่ำและแหล่งที่มาของผลกำไรที่มีความหลากหลายของบริษัทอีกด้วย

อันดับเครดิตหุ้นกู้ของบริษัทได้รับการปรับลดลง 1 ชั้นจากอันดับเครดิตองค์กรของบริษัทอื่นเนื่องมาจากการด้อยสิทธิในเชิงโครงสร้างและ/หรือลำดับความสำคัญที่ต่ำกว่าของสิทธิเรียกร้องของเจ้าหนี้และ/หรือโอกาสในการได้รับชำระหนี้คืนของบริษัทเมื่อเปรียบเทียบกับสิทธิเรียกร้องของเจ้าหนี้ของบริษัทย่อยต่าง ๆ อย่างไรก็ตาม การปรับลดอันดับเครดิตลง 1 ชั้นดังกล่าวได้รับการชดเชยด้วยการปรับเพิ่มขึ้น 1 ชั้นจากการลงทุนขนาดใหญ่ในธนาคารทหารไทยธนาชาติ จำกัด (มหาชน) ซึ่งสร้างกระแสเงินสดที่มีนัยสำคัญให้แก่บริษัทอย่างต่อเนื่อง

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### เป็นกลุ่มธุรกิจการเงินที่มีความหลากหลาย

บริษัททุนธนาชาติเป็นบริษัทโฮลดิ้งที่มีการลงทุนในธุรกิจการเงินที่มีความหลากหลายซึ่งครอบคลุมถึงธุรกิจธนาคารพาณิชย์และธุรกิจด้านการเงินอื่น ๆ อันประกอบด้วยธุรกิจเช่าซื้อ ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ธุรกิจประกัน ธุรกิจสินเชื่อที่มีสินทรัพย์เป็นหลักประกัน และธุรกิจบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพ ตลอดจนธุรกิจอื่น ๆ ที่ไม่ใช่ธุรกิจด้านการเงิน ทั้งนี้ อันดับเครดิตองค์กรของบริษัทมีความเชื่อมโยงกับอันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทย่อยหลักของบริษัททั้ง 3 แห่ง คือ บริษัทราชธานีลิซซิ่ง บล. ธนาชาติ และบริษัทธนาชาติประกันภัย ซึ่งสร้างกำไรรวมกันคิดเป็นสัดส่วน 47% ของกำไรสุทธิรวมของกลุ่มทุนธนาชาติในปี 2564 และคิดเป็น 21% ของส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ในขณะที่เงินปันผลรับจากบริษัทลูกหลักดังกล่าวและจากธนาคารทหารไทยธนาชาติรวมกันอยู่ที่จำนวน 2.46 พันล้านบาทในปี 2564

### การลงทุนที่เพิ่มขึ้น

หลังจากการปรับโครงสร้างของกลุ่มทุนธนาชาติในปี 2562 บริษัทก็ได้ทยอยเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทย่อยและบริษัทในเครือหลายแห่งในช่วงเวลา 2 ปีที่ผ่านมา ซึ่งทริสเรทติ้งมองว่าการดำเนินการดังกล่าวแสดงให้เห็นถึงพันธสัญญาและการสนับสนุนของบริษัทที่มีภายในกลุ่ม โดยเฉพาะอย่างยิ่ง สัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทในธนาคารทหารไทยธนาชาติที่เพิ่มขึ้นเป็น 24.89% ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2565 จาก 20.11% ณ สิ้นปี 2563 ในขณะที่ สัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทในบริษัทราชธานีลิซซิ่งก็เพิ่มขึ้นเป็น 60.61% จาก 58.85% ณ สิ้นปี 2563 ด้วย นอกจากนี้ บริษัทยังได้ซื้อหุ้นใน บริษัท เอ็ม บี เค ไลฟ์ ประกันชีวิต จำกัด (มหาชน) ในสัดส่วนเพิ่มเติมอีก 50% จาก บริษัท เอ็ม บี เค จำกัด (มหาชน) และเปลี่ยนชื่อบริษัทดังกล่าวเป็น บริษัท ที ไลฟ์ ประกันชีวิต

จำกัด (มหาชน) อีกด้วย ทั้งนี้ อัตราส่วนเงินลงทุนในบริษัทลูกและบริษัทร่วมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Double Leverage Ratio) ของบริษัทอยู่ในระดับค่อนข้างสูงที่ 105.7% ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2565

### บริษัทย่อยหลักมีสถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่ง

อันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทย่อยหลักของบริษัทมีปัจจัยสนับสนุนจากตำแหน่งทางการตลาดที่แข็งแกร่งของบริษัทย่อยเหล่านี้ในธุรกิจที่เกี่ยวข้องต่าง ๆ โดยบริษัทราชนาณีสซึ่งนับถือว่าเป็นผู้ประกอบการรายใหญ่ที่มีชื่อเสียงในตลาดเช่าซื้อรถบรรทุกและรถหุ้มยางอย่างยาวนาน ในขณะที่ บล. ธนชาติก็มีความได้เปรียบทางการแข่งขันในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ที่ให้บริการแก่ลูกค้าสถาบันภายในประเทศ ส่วนบริษัทชนชาติประกันภัยก็ครองอันดับที่ 6 ของผู้ประกอบการในตลาดประกันภัยรถยนต์โดยมีส่วนแบ่งทางการตลาดที่ระดับ 4.78% ของเบี้ยประกันภัยรวบรวมในปี 2564

### ขยายสู่ธุรกิจสินเชื่อที่มีสินทรัพย์เป็นหลักประกัน

บริษัทยังมีการขยายความเชี่ยวชาญในด้านบริการสินเชื่อด้วยการก่อตั้ง บริษัท ธนชาติ พลัส จำกัด ในเดือนพฤษภาคม 2564 เพื่อให้บริการสินเชื่อที่มีอายุแน่นอน (Term Loan) และเงินทุนในการดำเนินงานโดยมีที่ดินและอสังหาริมทรัพย์เป็นหลักประกันแก่กลุ่มธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อมอีกด้วย หลังจากการก่อตั้ง บริษัทลูกดังกล่าวก็มีสินเชื่อคงค้างที่ขยายตัวมาโดยตลอดจนอยู่ที่ระดับ 3.6 พันล้านบาท ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2565 จากระดับ 2.1 พันล้านบาท ณ สิ้นปี 2564 แม้ว่าสัดส่วนกำไรจากบริษัทธนชาติ พลัส ยังคงมีไม่มาก แต่ทริสเรทติ้งก็คาดว่าบริษัทดังกล่าวจะสร้างผลกำไรเพิ่มขึ้นอย่างมั่นคงในระยะ 3 ปีข้างหน้าจากการใช้กลยุทธ์ขยายเงินให้สินเชื่อ

### ผลกำไรที่แข็งแกร่งมีปัจจัยสนับสนุนจากการมีโครงสร้างธุรกิจที่มีการกระจายตัวดี

ในมุมมองของทริสเรทติ้งเห็นว่าบริษัทมีผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมาท่ามกลางสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) โดยในปี 2564 บริษัทรายงานผลกำไรสุทธิที่จำนวน 6.7 พันล้านบาท โดยเพิ่มขึ้น 38.4% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้าที่จำนวน 4.9 พันล้านบาท (ไม่รวมกำไรพิเศษจากการลงทุน) ในช่วงครึ่งแรกของปี 2565 กำไรสุทธิของบริษัทเพิ่มขึ้น 65.5% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ระดับ 3.5 พันล้านบาท โดยสาเหตุหลักมาจากการมีโครงสร้างธุรกิจที่กระจายตัวดี รวมทั้งตำแหน่งทางการตลาดที่แข็งแกร่งของบริษัทย่อยหลักในธุรกิจที่เกี่ยวข้อง และการบริหารความเสี่ยงที่รอบคอบ ในบรรดาบริษัทย่อยของบริษัทนั้น บริษัทราชนาณีสซึ่งยังคงเป็นบริษัทที่สร้างสัดส่วนกำไรสูงสุดให้แก่กลุ่มในปี 2564 ที่ระดับ 25.4% ของกำไรสุทธิรวมของกลุ่ม รองลงมาคือบริษัทชนชาติประกันภัยที่ระดับ 11.4% และ บล. ธนชาติที่ระดับ 9.8% อย่างไรก็ตาม ในแง่ของการจ่ายเงินปันผลนั้น ธนาคารทหารไทยธนชาติเป็นบริษัทลูกที่จ่ายเงินปันผลมากที่สุดที่ประมาณ 1 พันล้านบาทในปี 2564

### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่าบริษัทย่อยหลักของบริษัทจะสามารถรักษาอันดับเครดิตเฉพาะของตนเอาไว้ได้ในขณะที่บริษัทเองนั้นจะสามารถรักษาสถานะสภาพคล่องของตนเองและรักษาอัตราส่วนเงินลงทุนในบริษัทลูกและบริษัทร่วมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเอาไว้ไม่ให้เกินระดับ 120%

### ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตองค์กรและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นได้หากมีการปรับเพิ่มอันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทย่อยหลักของบริษัทจนถึงระดับที่ทำให้สามารถปรับเพิ่มอันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มของบริษัทได้ ในทางตรงกันข้าม การปรับลดอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้หากมีการปรับลดอันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทย่อยหลักของบริษัทจนถึงระดับที่ทำให้อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มของบริษัทได้รับการปรับลดลงและ/หรือความเสี่ยงด้านสภาพคล่องระยะสั้นหรือความเสี่ยงในการกู้ยืมใหม่ (รีไฟแนนซ์) ของบริษัทเพิ่มสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ และ/หรืออัตราส่วนเงินลงทุนในบริษัทลูกและบริษัทร่วมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทปรับเพิ่มสูงขึ้นเกินกว่าระดับ 120% ในขณะเดียวกัน อันดับเครดิตหุ้นกู้ของบริษัทอาจได้รับการปรับลดลงได้หากบริษัทลดสัดส่วนการถือหุ้นในธนาคารทหารไทยธนชาติอย่างมีนัยสำคัญ

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ\*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2565	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2564	2563	2562	2561
สินทรัพย์รวม	155,460	142,735	140,756	160,927	1,060,929
เงินให้สินเชื่อรวม	64,482	57,836	52,593	56,277	755,270
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	2,629	2,615	2,342	3,118	24,145
เงินกู้ยืมระยะสั้น	-	23,834	11,604	34,169	-
เงินกู้ยืมระยะยาว	-	26,449	35,595	26,271	-
เงินฝาก	-	-	-	-	751,917
ส่วนของผู้ถือหุ้น	74,998	74,141	72,768	74,059	137,918
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	1,458	2,671	2,593	2,740	30,767
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	181	483	595	(316)	4,785
รายได้ที่มีค่าใช้จ่าย	4,283	8,513	10,317	4,863	13,408
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	1,604	3,143	2,910	3,153	20,979
กำไรสุทธิ	3,512	6,722	7,848	16,760	15,806

\* งบการเงินรวม

หน่วย: %

	ม.ค.-มิ.ย. 2565	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2564	2563	2562	2561
<b>ความสามารถในการทำกำไร</b>					
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	1.96	1.88	1.72	1.70	2.95
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/รายได้รวม	25.39	23.88	20.08	36.61	69.65
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้รวม	27.93	28.10	22.54	40.54	47.49
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	4.71	4.74	5.20	2.74	1.52
อัตราส่วนผลตอบแทน/ส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย	8.57	8.23	10.33	16.43	12.27
<b>คุณภาพสินทรัพย์</b>					
เงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้/เงินให้สินเชื่อรวม	3.84	5.33	5.28	5.02	2.67
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อรวมถัวเฉลี่ย	0.59	0.87	1.09	(0.08)	0.65
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อรวม	4.08	4.52	4.45	5.54	3.20

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 7 กันยายน 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564

บริษัท ทุนธนาชาติ จำกัด (มหาชน) (TCAP)

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
TCAP22NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2565	A
TCAP238A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 500 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2566	A
TCAP230A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,300 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2566	A
TCAP246A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 400 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2567	A
TCAP248B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 200 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2567	A
TCAP240A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 100 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2567	A
TCAP256A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,100 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2568	A
TCAP258A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 900 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2568	A
TCAP260A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,690 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2569	A
TCAP260B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 640 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2569	A
TCAP300A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 800 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2573	A
TCAP300B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,770 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2573	A
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันวงเงินไม่เกิน 1,500 ล้านบาท ภายใต้โครงการ Medium-Term Notes Program ปี พ.ศ. 2565	A
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2565 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ 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](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)