

บริษัท ทุนธนาชาติ จำกัด (มหาชน)

FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	A
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 24/05/67

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ 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 ธทรงธรรม

pawin@trisrating.com

สิริวรรณ วีระเมธชัย

siriwan@trisrating.com

จิตตราพรรณ ปันทะเลิศ

jitrapan@trisrating.com

นฤมล ชาอุชนะวิวัฒน์

narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท ทุนธนาชาติ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่”

อันดับเครดิตองค์กรของบริษัทเท่ากับอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ (Group Credit Profile – GCP) ของกลุ่มธนาชาติซึ่งสะท้อนอันดับเครดิตเฉพาะ (Stand-alone Credit Profile – SACP) ถ้าวัดโดยถ่วงน้ำหนักของบริษัทย่อยหลักของบริษัทซึ่งได้แก่ บริษัท ราชธานีลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน) บริษัท หลักทรัพย์ ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) และ บริษัท ธนาชาติประกันภัย จำกัด (มหาชน)

อันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจปรับเพิ่มขึ้น 1 ชั้นจากผลกระทบเชิงบวกของการกระจายการลงทุนและผลกระทบที่เป็นกลางของอัตราส่วนการลงทุนในบริษัทลูกและบริษัทร่วมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ซึ่งทริสเรตติ้งคาดว่าจะยังคงต่ำกว่าเกณฑ์ 120% ในระยะกลาง

อันดับเครดิตหุ้นกู้ของบริษัทถูกปรับลดลง 1 ชั้นอันเนื่องมาจากการด้อยสิทธิในเชิงโครงสร้าง จากสถานะของบริษัทที่เป็นบริษัทโฮลดิ้งที่ไม่มีการดำเนินกิจการ อย่างไรก็ตาม การปรับลดอันดับเครดิตลง 1 ชั้นดังกล่าวได้รับการชดเชยด้วยการปรับเพิ่มขึ้น 1 ชั้นจากการลงทุนขนาดใหญ่ในธนาคารทหารไทยธนาชาติ จำกัด (มหาชน) ซึ่งจ่ายเงินปันผลจำนวนมากอย่างต่อเนื่อง

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

เป็นบริษัทโฮลดิ้งที่ไม่มีการดำเนินกิจการที่มีการลงทุนหลากหลาย

บริษัททุนธนาชาติลงทุนในธุรกิจการเงินและไม่ใช่การเงิน โดยครอบคลุมถึงธุรกิจธนาคารพาณิชย์ ธุรกิจเช่าซื้อ ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ธุรกิจประกัน ธุรกิจสินเชื่อที่มีสินทรัพย์เป็นหลักประกัน และธุรกิจบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพ ตลอดจนธุรกิจอื่น ๆ ที่ไม่ใช่ธุรกิจด้านการเงิน

บริษัทย่อยหลักของบริษัท ได้แก่ บริษัทราชธานีลิสซิ่ง บล. ธนาชาติ และบริษัทธนาชาติประกันภัย สร้างกำไรรวมกันคิดเป็นสัดส่วน 30% ของกำไรสุทธิรวมของกลุ่มทุนธนาชาติในช่วงครึ่งแรกของปี 2567 และส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ สิ้นครึ่งแรกของปี 2567

นอกเหนือจากการลงทุนในธนาคารทหารไทยธนาชาติแล้ว บริษัททุนธนาชาติยังเข้าถือหุ้นส่วนน้อยในบริษัท ทีเอสไอไฟแนนเชียลกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) คิดเป็นมูลค่า 1.4 พันล้านบาทในไตรมาสที่ 2 ของปี 2567 ส่งผลให้บริษัททุนธนาชาติได้รับประโยชน์จากรายได้เงินปันผลจำนวนมากจากทั้งธนาคารทหารไทยธนาชาติ และบริษัททีเอสไอไฟแนนเชียลกรุ๊ป

บริษัทย่อยหลักยังอยู่ในระดับที่ดี

อันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทย่อยหลักของบริษัทมีปัจจัยสนับสนุนจากตำแหน่งทางการตลาดที่แข็งแกร่งของบริษัทย่อยเหล่านี้ในธุรกิจที่เกี่ยวข้องต่าง ๆ โดยบริษัทราชธานีลิสซิ่งนั้นถือว่าเป็นผู้นำในตลาดเช่าซื้อรถบรรทุกและรถหุ ในขณะเดียวกัน บล. ธนาชาติก็มีความได้เปรียบทางการแข่งขันในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ที่ให้บริการแก่ลูกค้าสถาบันภายในประเทศ ส่วนบริษัทธนาชาติประกันภัยก็ครองอันดับที่ 5 ของผู้ประกอบการในตลาดประกันภัยรถยนต์ในปี 2566 ส่วนแบ่งทางการตลาดของบริษัทธนาชาติประกันภัยเพิ่มขึ้นจาก 4.8% ในปี 2564 มาอยู่ที่ระดับ 6.4% ในปี 2566

ซึ่งเป็นผลมาจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นผ่านช่องทางนายหน้าและตัวแทนจำหน่าย ถึงแม้ว่ายอดขายรถยนต์จะชะลอตัวลง

ยังคงรักษาระดับกำไรที่มั่นคง

ในมุมมองของทริสเรตติ้ง ความสามารถในการสร้างรายได้ของบริษัททุนธนชาตยังคงแข็งแกร่งโดยได้แรงหนุนจากแหล่งรายได้ที่หลากหลายจากบริษัทย่อยและบริษัทร่วม ผลการดำเนินงานทางการเงินรวมของบริษัทปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อย โดยมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 5.9% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า เป็น 4.0 พันล้านบาทในครึ่งแรกของปี 2567 เทียบกับ 3.8 พันล้านบาทในครึ่งแรกของปี 2566

ในบรรดาบริษัทย่อยของบริษัททุนธนชาต บริษัทราชธานีลิสซิ่ง มีส่วนสร้างผลกำไรที่มีสัดส่วนใหญ่ที่สุดของกลุ่มบริษัทในช่วงครึ่งแรกของปี 2567 คิดเป็นสัดส่วน 15% ของกำไรทั้งหมด ตามมาด้วยบริษัทธนชาตประกันภัยที่สร้างผลกำไรคิดเป็น 12% ในขณะที่ บล. ธนชาต สร้างผลกำไรคิดเป็น 2% ของกำไรสุทธิรวม

ในส่วนของส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมนั้น ธนาคารทหารไทยธนชาตเป็นแหล่งกำไรที่ใหญ่ที่สุด โดยสร้างผลกำไรประมาณ 2.7 พันล้านบาทในช่วงครึ่งแรกของปี 2567 กำไรที่เพิ่มขึ้นจากธนาคารทหารไทยธนชาตในปีที่ผ่านมาช่วยถ่วงดุลผลการดำเนินงานที่แย่งลงของบริษัทย่อยหลัก ทริสเรตติ้งคาดว่ากำไรจากธนาคารทหารไทยธนชาตจะยังคงดำเนินต่อไปตามแนวโน้มที่เพิ่มขึ้นในปี 2567-2568 ซึ่งน่าจะช่วยสนับสนุนผลการดำเนินงานทางการเงินโดยรวมของบริษัททุนธนชาต

อัตราส่วนเงินลงทุนในบริษัทลูกและบริษัทร่วมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นค่อย ๆ ลดลง

ทริสเรตติ้งคาดว่าอัตราส่วนการลงทุนในบริษัทลูกและบริษัทร่วมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Double Leverage) ของบริษัททุนธนชาตจะค่อย ๆ ลดลงในช่วง 2 ปีข้างหน้า ซึ่งอาจได้รับแรงหนุนจากการขยายฐานทุนที่รวดเร็วขึ้นเนื่องจากการสะสมของกำไรสะสม ทริสเรตติ้งคาดว่าเงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมจะเติบโตช้าลง เนื่องจากทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัททุนธนชาตจะไม่มีการลงทุนที่มีนัยสำคัญเพิ่มเติมในอนาคตอันใกล้

Double Leverage ของบริษัททุนธนชาต ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2567 อยู่ที่ระดับ 111% ซึ่งค่อนข้างคงที่เมื่อเทียบกับระดับ 110% ณ สิ้นปี 2566 ทริสเรตติ้งคาดว่าอัตราส่วนดังกล่าวจะค่อย ๆ ลดลงต่ำกว่าระดับ 110% ในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า Double Leverage ที่สูงกว่า 120% อาจส่งผลให้อันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจของกลุ่มธนชาตปรับลดลง 1 ขั้น และทำให้อันดับเครดิตองค์กรและอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของบริษัทลูกปรับลดลงด้วย

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรตติ้งว่าบริษัทย่อยหลักของบริษัทจะสามารถรักษาระดับอันดับเครดิตเฉพาะของตนเอาไว้ได้ ในขณะที่บริษัทยังคงรักษาสภาพคล่องที่แข็งแกร่งเอาไว้ได้ และมี Double Leverage ไม่เกินระดับ 120%

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับเพิ่มอันดับเครดิตไม่น่าจะเกิดขึ้นในระยะเวลาดังกล่าว แต่อาจเกิดขึ้นได้หากมีการปรับเพิ่มอันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทย่อยหลักของบริษัทจนถึงระดับที่ทำให้สามารถปรับเพิ่มอันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มของบริษัทได้

ในทางตรงกันข้าม การปรับลดอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้หากมีการปรับลดอันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทย่อยหลักของบริษัทจนถึงระดับที่ทำให้อันดับเครดิตของบริษัททุนธนชาตถูกปรับลดลง การปรับลดอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้จากความเสี่ยงด้านสภาพคล่องระยะสั้นหรือความเสี่ยงในการกู้ยืมใหม่ (รีไฟแนนซ์) ของบริษัทที่เพิ่มสูงขึ้น หรือมี Double Leverage ที่สูงเกินกว่าระดับ 120% ในขณะเดียวกัน อันดับเครดิตหุ้นกู้ของบริษัทอาจถูกปรับลดลงได้หากบริษัทลดสัดส่วนการถือหุ้นในธนาคารทหารไทยธนชาตอย่างมีนัยสำคัญจนทำให้เงินปันผลที่ได้รับจากธนาคารน้อยลงอย่างมาก

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2567	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2566	2565	2564	2563
สินทรัพย์รวม	163,455	161,944	157,089	142,735	140,756
เงินให้สินเชื่อรวม	66,022	67,484	65,107	57,836	52,593
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	2,821	2,901	2,724	2,615	2,342
เงินกู้ยืมระยะสั้น	25,080	21,929	24,364	23,843	11,604
เงินกู้ยืมระยะยาว	39,582	42,869	39,781	26,449	35,595
ส่วนของผู้ถือหุ้น	77,476	76,107	72,531	74,141	72,768
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	1,542	3,374	3,004	2,671	2,593
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	382	1,016	493	483	595
รายได้ที่มีค่าใช้จ่าย	4,869	8,954	7,964	8,513	10,317
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	1,724	3,410	3,275	3,143	2,910
กำไรสุทธิ	3,981	7,207	6,428	6,722	7,848

* งบการเงินรวม

หน่วย: %

	ม.ค.-มิ.ย. 2567	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2566	2565	2564	2563
ความสามารถในการทำกำไร					
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	1.90	2.12	2.00	1.88	1.72
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/รายได้รวม	24.05	27.37	27.39	23.88	20.08
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้รวม	26.89	27.66	29.86	28.10	22.54
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	4.83	4.48	4.19	4.73	5.24
อัตราส่วนผลตอบแทน/ส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย	10.38	9.65	7.93	8.31	10.47
คุณภาพสินทรัพย์					
เงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้/เงินให้สินเชื่อรวม	4.36	4.32	3.91	5.33	5.28
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อรวมถัวเฉลี่ย	1.14	1.53	0.80	0.87	1.09
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อรวม	4.27	4.30	4.18	4.52	4.45

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท ทุนธนาชาติ จำกัด (มหาชน) (TCAP)

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
TCAP240A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 100 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2567	A
TCAP256A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,100 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2568	A
TCAP257A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,400 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2568	A
TCAP258A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 900 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2568	A
TCAP261A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,100 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2569	A
TCAP265A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2569	A
TCAP260A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,690 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2569	A
TCAP260B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 640 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2569	A
TCAP272A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2570	A
TCAP277A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 800 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2570	A
TCAP285A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2571	A
TCAP300A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 800 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2573	A
TCAP300B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,770 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2573	A
TCAP315A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2574	A
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2567 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ใดๆ 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