

## บริษัท ทูนคราชาต จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 155/2560

16 พฤศจิกายน 2560

อันดับเครดิตองค์กร:	A+
อันดับเครดิตตราสารหนี้: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	A+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต: วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้ม อันดับเครดิต/ เครดิตพิง
16/01/55	A+	Stable
12/03/53	A	Positive
14/07/48	A	Stable

**ติดต่อ:**

อรรณพ ศุภขยานนท์, CFA  
annop@trisrating.com

ศิริพร ไกรรส  
siriporn@trisrating.com

ปรียาภรณ์ โภษาคาร  
preeyaporn@trisrating.com

ศักดิ์ดา พงศ์เจริญยง  
sakda@trisrating.com

**WWW.TRISRATING.COM**

**เหตุผล**

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท ทูนคราชาต จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "A+" โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะการเป็นบริษัทโฮลดิ้งของกลุ่มธนาคาร โดยมีอำนาจการบริหารงานและการได้รับเงินปันผลผ่านการถือหุ้น 50.96% ในธนาคารธนชาต จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นบริษัทหลักของกลุ่ม อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงความแข็งแกร่งของกลุ่มธนาคาร โดยเฉพาะในธุรกิจเช่าซื้อรถยนต์

อันดับเครดิตองค์กรของบริษัททูนคราชาตต่ำกว่าอันดับเครดิตองค์กรของธนาคารธนชาต (AA-) หนึ่งในอันดับซึ่งสะท้อนสถานะที่ต่ำกว่าในเชิงโครงสร้างของบริษัททูนคราชาตเมื่อเปรียบเทียบกับธนาคารธนชาต ทั้งนี้ สิทธิเรียกร้องของเจ้าหนี้ของบริษัทจะต่ำกว่าสิทธิเรียกร้องของเจ้าหนี้ของธนาคารธนชาต นอกจากนี้ ยังสะท้อนถึงการที่บริษัทพึ่งพิงรายได้เงินปันผลจากธนาคารธนชาตเป็นหลัก รวมทั้งการกำกับดูแลจากหน่วยงานกำกับซึ่งอาจเป็นข้อจำกัดต่อความสามารถในการจ่ายเงินปันผลของธนาคารธนชาตให้แก่บริษัทด้วย

ในการประเมินสถานะทางธุรกิจของบริษัททูนคราชาตสะท้อนถึงสถานะการเป็นบริษัทโฮลดิ้งที่ประกอบด้วยธุรกิจทางการเงินหลากหลาย บริษัทย่อยที่สำคัญประกอบด้วยธนาคารธนชาตและธุรกิจการให้บริการทางการเงินอื่น ๆ รวมทั้งธุรกิจหลักทรัพย์ ธุรกิจบริหารกองทุน ธุรกิจเช่าซื้อ ธุรกิจประกันชีวิต และธุรกิจประกันภัย ขนาดสินทรัพย์รวมของบริษัททูนคราชาตอยู่ที่ระดับ 9.8 แสนล้านบาท ณ ครั้งแรกของปี 2560 ซึ่งจัดอยู่ในอันดับที่ 6 ของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ไทย ธนาคารธนชาตเป็นธนาคารพาณิชย์ขนาดกลางมีความแข็งแกร่งในธุรกิจลูกค้ารายย่อยโดยเฉพาะในสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ ส่วนแบ่งการตลาดของสินเชื่อและเงินฝากอยู่ที่ระดับ 5.9% และ 5.7% ตามลำดับ ทั้งนี้ จากข้อมูลของทริสเรทติ้ง ณ สิ้นปี 2559 ธนาคารธนชาตและบริษัทย่อยมีส่วนแบ่งการตลาดสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์รวมกันอยู่ที่ระดับ 21% ซึ่งมีขนาดใหญ่ที่สุดในกลุ่มผู้ให้สินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ในฐานข้อมูลของทริสเรทติ้ง

ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนการดำรงเงินกองทุนตามหลัก Basel-III ของบริษัททูนคราชาตจะอยู่ในระดับ 16%-17% ในช่วง 2-3 ปีข้างหน้าซึ่งเพียงพอต่อการขยายธุรกิจในระยะปานกลาง สัดส่วนเงินกองทุนชั้นที่ 1 ที่เป็นส่วนของผู้ถือหุ้น (Core Equity Tier-1) ต่อเงินกองทุนรวมอยู่ที่ระดับ 73.7% ณ ครั้งแรกของปี 2560 และคาดว่าบริษัทจะคงสัดส่วนเงินปันผลที่ระดับเดิม ความสามารถในการทำกำไรเทียบเคียงได้กับค่าเฉลี่ยของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ไทย อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ยอยู่ที่ระดับ 1.28% ในปี 2559 เทียบกับค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมที่ระดับ 1.32% ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทเพิ่มสูงขึ้นในปีที่ผ่านมาเนื่องจากต้นทุนเครดิตที่ลดลง รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยมาจากรายได้ธุรกิจที่มุ่งเน้นค่าธรรมเนียมที่ค่อนข้างมีความหลากหลาย ซึ่งประกอบด้วยธุรกิจหลักทรัพย์ ธุรกิจบริหารกองทุน และธุรกิจประกัน

สถานะด้านความเสี่ยงของบริษัททูนคราชาตสะท้อนถึงความต่อเนื่องในการปรับปรุงการบริหารความเสี่ยงของธนาคารธนชาตเห็นได้จากแนวโน้มที่ดีขึ้นของคุณภาพสินทรัพย์และการตั้งสำรองหนี้สูญ ต้นทุนเครดิตลดลงจากระดับ 1.5% ในปี 2556 สู่ระดับ 0.9% ในปี 2559 ในขณะที่ค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมเพิ่มสูงขึ้นจากสภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว โดยต้นทุนเครดิตของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ไทยมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ระดับ 1.4% ในปี 2559 อัตราส่วนหนี้ไม่ก่อให้เกิดรายได้ของบริษัททูนคราชาตลดลงอย่างมากจากระดับ 4.5% ในช่วงสิ้นปี 2557 สู่ระดับ 2.4% ณ ครั้งแรกของปี 2560 สัดส่วนสินเชื่อกล่าวถึงเป็นพิเศษต่อสินเชื่อรวมก็ลดลงเช่นกันอยู่ที่ระดับ 3.7% จากระดับ 4.6% ในเวลาเดียวกัน การตั้งสำรองหนี้สูญอยู่ในระดับที่แข็งแกร่งขึ้นซึ่งสะท้อนจากอัตราเงินสำรองส่วนเกินของบริษัททูนคราชาตที่ระดับ 204% ณ สิ้นปี 2559 ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม

สถานะทางด้านเงินทุนและสภาพคล่องของบริษัททุนธนชาติอยู่ในระดับที่เหมาะสม ตามสถานะของธนาคารพาณิชย์ซึ่งเป็นธนาคารขนาดกลาง โดยเงินฝากมีสัดส่วน 71.2% ของเงินทุนรวมส่วนของผู้ถือหุ้น ณ ครั้งแรกของปี 2560 ซึ่งใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ไทย อย่างไรก็ตาม การพึ่งพาเงินฝากประจำที่อยู่ในระดับค่อนข้างสูงอาจสะท้อนถึงฐานเงินฝากที่มีความอ่อนไหวต่ออัตราดอกเบี้ย บัญชีเดินสะพัดและเงินฝากออมทรัพย์ (Current Account-Savings Account – CASA) ซึ่งถือเป็นตัวบ่งชี้ถึงฐานเงินทุนที่มีเสถียรภาพและต้นทุนต่ำ มีสัดส่วน 43.5% ของเงินฝากรวมตัวแลกเงิน อยู่ในระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของธนาคารพาณิชย์ไทยที่ระดับ 61% อัตราส่วนสินเชื่อต่อเงินฝากอยู่ที่ระดับ 105% ณ วันสิ้นงวดครั้งแรกของปี 2560 ซึ่งเทียบเคียงได้กับค่าเฉลี่ยของธนาคารพาณิชย์ไทยที่ระดับ 99% สถานะสภาพคล่องของบริษัททุนธนชาติเทียบเคียงได้กับธุรกิจธนาคารพาณิชย์ไทย อัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่องต่อสินทรัพย์รวมและต่อเงินฝากรวมตัวแลกเงินอยู่ที่ระดับ 26.1% และ 38.4% ตามลำดับ ณ ครั้งแรกของปี 2560 อยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกับธนาคารพาณิชย์ไทย

#### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนการคาดการณ์ว่าธนาคารพาณิชย์ซึ่งเป็นแหล่งรายได้หลักของบริษัทจะสามารถดำรงสถานะทางการแข่งขันที่แข็งแกร่งในธุรกิจเช่าซื้อรถยนต์ซึ่งเป็นธุรกิจหลักไว้ได้ สถานะเครดิตของบริษัทอาจได้รับผลกระทบในทางลบหากคุณภาพสินทรัพย์ของธนาคารพาณิชย์เสื่อมถอยลงหรือความสามารถในการทำกำไรของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญ สถานะเครดิตทางบวกของบริษัทขึ้นอยู่กับความสามารถของธนาคารพาณิชย์ในการยกระดับสถานะทางธุรกิจจากการขยายขนาดของฐานลูกค้า การเพิ่มความหลากหลายของผลิตภัณฑ์ทางเครดิต และการเพิ่มความสามารถด้านแหล่งเงินทุนอย่างมีนัยสำคัญ

#### บริษัท ทุนธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TCAP)

อันดับเครดิตองค์กร:	A+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
TCAP18NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,100 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2561	A+
TCAP20NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,900 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2563	A+
TCAP22NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2565	A+
TCAP238A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2566	A+
TCAP230A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,300 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2566	A+
TCAP258A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 900 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2568	A+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

ข้อมูลงบการเงิน<sup>1</sup>

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2560 <sup>2</sup>	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2559	2558	2557	2556
สินทรัพย์รวม	980,426	966,867	997,581	1,025,630	1,050,914
สินทรัพย์เฉลี่ย	973,647	982,224	1,011,605	1,038,272	1,038,796
เงินลงทุนในหลักทรัพย์	196,051	189,818	186,915	164,735	150,075
เงินให้สินเชื่อและดอกเบี้ยค้างรับ	696,932	692,676	715,295	756,444	792,190
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	23,274	25,153	26,240	28,347	30,467
เงินรับฝาก	665,968	676,456	669,454	696,949	715,931
เงินกู้ยืม <sup>3</sup>	144,474	127,405	170,529	178,557	190,372
ส่วนของผู้ถือหุ้น	124,524	119,851	111,323	104,276	95,439
ส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย	122,188	115,587	107,799	99,858	90,337
รายได้รวม	21,982	43,614	42,915	42,677	55,661
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	14,321	28,468	27,730	27,465	26,493
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	2,221	6,210	8,600	7,084	11,420
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการสุทธิ <sup>4</sup>	3,921	8,547	7,508	7,631	8,394
กำไรจากเงินลงทุน	540	1,061	1,956	1,098	13,592
รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย <sup>4</sup>	7,661	15,146	15,185	15,212	29,168
ค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงาน	12,517	23,940	23,029	22,599	23,303
กำไรสุทธิ	6,730	12,611	11,060	10,436	17,004

1 งบการเงินรวม

2 ยังไม่ได้ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปี

3 รวมรายการระหว่างธนาคารและตลาดเงิน

4 รวมรายได้สุทธิจากการรับประกัน

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ<sup>1</sup>

หน่วย: %

	ม.ค.-มิ.ย. 2560 <sup>2</sup>	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2559	2558	2557	2556
<b>ความสามารถในการทำกำไร</b>					
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	0.69	1.28	1.09	1.01	1.64
อัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย	5.51	10.91	10.26	10.45	18.82
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	1.47	2.90	2.74	2.65	2.55
รายได้ที่มีขีดดอกเบี้ย <sup>3</sup> /สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	0.79	1.54	1.50	1.47	2.81
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการสุทธิ <sup>3</sup> /รายได้รวม	17.84	19.60	17.50	17.88	15.08
กำไรจากเงินลงทุน/รายได้รวม	2.46	2.43	4.56	2.57	24.42
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้รวม	56.94	54.89	53.66	52.95	41.87
อัตราส่วนค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้รวม	53.66	51.66	50.54	49.69	38.93
<b>โครงสร้างเงินทุน</b>					
อัตราส่วนเงินกองทุนชั้นที่ 1 ที่เป็นส่วนของผู้ถือหุ้น <sup>4</sup>	12.09	11.30	10.29	9.03	0.00
อัตราส่วนเงินกองทุนชั้นที่ 1 <sup>4</sup>	12.09	11.30	10.29	9.37	9.07
อัตราส่วนเงินกองทุน/สินทรัพย์เสี่ยง <sup>4</sup>	16.40	15.59	14.71	13.59	14.31
อัตราส่วนเงินกองทุนชั้นที่ 1/เงินกองทุนรวม <sup>4</sup>	73.72	72.48	69.95	66.45	0.00
<b>คุณภาพสินทรัพย์</b>					
ต้นทุนทางเครดิต	0.32	0.88	1.17	0.91	1.47
เงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้/เงินให้สินเชื่อรวม <sup>5</sup>	2.36	2.50	3.16	4.47	4.74
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้	141.56	145.49	116.21	83.95	81.16
สำรองหนี้สงสัยจะสูญ/สำรองฟังก์ชันตามเกณฑ์	211.25	222.89	173.85	146.87	136.78
<b>แหล่งเงินและสภาพคล่อง</b>					
บัญชีเงินฝากออมทรัพย์บัญชีปัจจุบัน/เงินรับฝาก <sup>6</sup>	43.54	45.58	40.13	35.76	34.63
เงินให้สินเชื่อรวม/เงินรับฝาก <sup>6</sup>	104.65	102.40	106.85	108.53	110.64
เงินรับฝาก/หนี้สินรวม <sup>6</sup>	77.81	79.86	75.54	75.65	74.93
สินทรัพย์สภาพคล่อง/เงินรับฝาก <sup>7</sup>	34.31	33.38	33.91	31.52	29.59
สินเชื่อ/สินทรัพย์รวม	71.08	71.64	71.70	73.75	75.38

- 1 งบการเงินรวม
- 2 ยังไม่ได้ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปี
- 3 รวมรายได้สุทธิจากการรับประกัน
- 4 อัตราส่วนจากงบการเงินรวม
- 5 ไม่รวมตัวแลกเงินและเงินกู้ยืมระหว่างธนาคาร
- 6 รวมตัวแลกเงิน
- 7 รวมตัวแลกเงินและเงินกู้ยืมระหว่างธนาคาร

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

โทร. 0-2231-3011 ต่อ 500 อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สีลม กรุงเทพฯ 10500, www.trisrating.com

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2560 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีขึ้นเป็นการจัดอันดับเครดิตที่มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าว ก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหาย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: <http://www.trisrating.com/th/rating-information-th2/rating-criteria.html>