

บริษัท ทุนธนาชาติ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 60/2568

11 มิถุนายน 2568

FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	A
แนวโน้มเครดิตฟิสิก:	Negative

วันที่ทบทวนล่าสุด: 13/03/68

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตฟิสิก
13/03/68	A	Alert Negative
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:

สิริวรรณ วีระธัชชัย
siriwan@trisrating.com

จันทนา ทวีรัตนศิลป์
jantana@trisrating.com

จิตตราพรณ ปันทะเลิศ
jittrapan@trisrating.com

นฤมล ชาญชนะวิวัฒน์
narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 2.5 พันล้านบาท ไกล่ถอนภายใน 3 ปี ของ บริษัท ทุนธนาชาติ จำกัด (มหาชน) (TCAP) ที่ระดับ “A” โดยบริษัทมีแผนจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ไปใช้ชำระหนี้ที่มีอยู่

ทั้งนี้ อันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของบริษัทซึ่งอยู่ที่ระดับ “A” นั้นยังคงอยู่ภายใต้เครดิตฟิสิก “Negative” หรือ “ลบ”

อันดับเครดิตองค์กรของบริษัทในปัจจุบันเทียบกับความเสี่ยงด้านเครดิตของกลุ่มธุรกิจ (Group Credit Profile – GCP) ซึ่ง GCP นี้เป็นค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของอันดับเครดิตเฉพาะองค์กร (Stand-alone Credit Profile – SACP) ของแต่ละบริษัทในเครือ ซึ่งได้แก่ บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท ธนชาติประกันภัย จำกัด (มหาชน) (TNI) และ บริษัทหลักทรัพย์ ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) ทั้งนี้ GCP ได้รับการปรับเพิ่มขึ้น 1 ขั้นจากการกระจายการลงทุนที่หลากหลาย

อันดับเครดิตตราสารหนี้ถูกปรับลดลง 1 ขั้นเนื่องจากการด้อยสิทธิทางโครงสร้างจากสถานะของบริษัทที่เป็นบริษัทโฮลดิ้งที่ไม่มีการดำเนินกิจการ (Non-operating Holding Company – NOHC) อย่างไรก็ตาม การปรับลดนี้ถูกชดเชยด้วยการปรับเพิ่มขึ้น 1 ขั้นจากการลงทุนขนาดใหญ่ในธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) ที่สร้างรายได้จากเงินปันผลจำนวนมากอย่างต่อเนื่อง

ในมุมมองของทริสเรตติ้ง ความสามารถในการสร้างผลกำไรของบริษัทยังคงแข็งแกร่ง โดยได้รับการสนับสนุนจากแหล่งรายได้ที่หลากหลายจากบริษัทย่อยและบริษัทในเครือ ผลประกอบการทางการเงินรวมของบริษัทมีกำไรสุทธิอยู่ที่ 7 พันล้านบาทในปี 2567 ซึ่งถือว่าอยู่ในระดับที่ค่อนข้างคงที่เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า โดยได้รับการสนับสนุนจากส่วนแบ่งกำไรที่สูงขึ้นจาก TTB และ บริษัท เอ็ม บี เค จำกัด (มหาชน) (MBK) รวมถึงกำไรสุทธิที่ปรับตัวดีขึ้นจาก TNI อย่างไรก็ตาม ผลกระทบด้านลบเกิดจากค่าใช้จ่ายผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (Expected Credit Loss – ECL) ที่สูงขึ้นสำหรับสินเชื่อเช่าซื้อของ THANI และ ECL สำหรับการผิมนัดชำระเงินกู้มาร์จิ้นของ TNS

ในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2568 บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 1.7 พันล้านบาท ซึ่งคงที่เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า เนื่องจากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก TTB และ MBK จำนวน 1.3 พันล้านบาท รายได้ดอกเบี้ยจาก THANI ลดลงเนื่องจากกลยุทธ์การปล่อยสินเชื่ออย่างระมัดระวังส่งผลให้ยอดสินเชื่อหดตัว ขณะที่ TNI รายงานกำไรสุทธิที่ดีขึ้น 124% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า เนื่องจากค่าใช้จ่ายด้านประกันภัยที่ลดลง ส่วน TNS รายงานกำไรสุทธิลดลง 15% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า เนื่องจากรายได้จากนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ที่ลดลงตามปริมาณการซื้อขายในตลาดที่ซบเซา

Double Leverage ของบริษัท ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2568 อยู่ที่ระดับ 110% ซึ่ง Double Leverage ที่สูงกว่า 120% อาจส่งผลให้ GCP ของกลุ่มธนาชาติปรับลดลง 1 ขั้น รวมถึงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของบริษัทด้วย

แนวโน้มเครดิตพินิจ

เมื่อวันที่ 13 มีนาคม 2568 ที่ผ่านมา ทริสเรทติ้งได้ประกาศเครดิตพินิจแนวโน้ม “Negative” หรือ “ลบ” สำหรับอันดับเครดิตทั้งหมดของบริษัท ซึ่งรวมถึงอันดับเครดิตองค์กรด้วย การประกาศเครดิตพินิจดังกล่าวเกิดขึ้นหลังจากที่ TTB และ TCAP ประกาศว่า คณะกรรมการของทั้งสองบริษัทได้อนุมัติการซื้อขายหุ้น 89.9% ใน TNS ซึ่งปัจจุบันถือโดย TCAP ที่มีมูลค่าประมาณ 3 พันล้านบาท ทั้งนี้ ธุรกรรมดังกล่าวคาดว่าจะเสร็จสิ้นภายในไตรมาสที่ 3 ของปี 2568 โดยยังอยู่ระหว่างการขออนุมัติจากผู้ถือหุ้นของทั้งสองฝ่ายและจากหน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้อง

ในมุมมองของทริสเรทติ้ง การขายหุ้น TNS ให้แก่ TTB อาจส่งผลกระทบต่อ GCP ของบริษัท เนื่องจาก TNS เป็นหนึ่งใน “บริษัทย่อยที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์” (Strategically Important Subsidiary) ของบริษัท การทบทวนอันดับเครดิตในอนาคตนั้น ทริสเรทติ้งจะพิจารณาการใช้เงินที่ได้จากการขายหุ้นและกลยุทธ์การลงทุนในระยะยาวของบริษัทด้วย

ทริสเรทติ้งคาดว่าจะสามารถทบทวนเครดิตพินิจได้เมื่อธุรกรรมดังกล่าวเสร็จสิ้นและมีข้อมูลเพียงพอที่ทริสเรทติ้งจะสามารถสรุปผล กระทบต่อ GCP ของบริษัทได้

หมายเหตุ “เครดิตพินิจ”

“เครดิตพินิจ” เป็นขั้นตอนหนึ่งในกระบวนการทบทวนผลอันดับเครดิตของตราสารหนี้หรือองค์กร โดยทริสเรทติ้งจะแจ้งให้สาธารณชนทราบในกรณีที่มีเหตุการณ์สำคัญซึ่งอาจส่งผลกระทบต่ออันดับเครดิตแต่ข้อมูลผลกระทบยังไม่เพียงพอต่อการพิจารณาทบทวน ทริสเรทติ้งจะประกาศ “เครดิตพินิจ” โดยมีแนวโน้ม 3 รูปแบบ คือ “Positive” (บวก) “Negative” (ลบ) และ “Developing” (ยังไม่ชัดเจน) ตามลักษณะของผลกระทบนั้น ๆ ซึ่งจะยังไม่มีการเปลี่ยนแปลงผลอันดับเครดิตแต่อย่างใด ทริสเรทติ้งจะยกเลิกเครดิตพินิจเมื่อข้อมูลสำหรับการวิเคราะห์มีเพียงพอและได้พิจารณาอันดับเครดิตอย่างถี่ถ้วนแล้ว

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 26 ธันวาคม 2567
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 7 กันยายน 2565

บริษัท ทุนธนาชาติ จำกัด (มหาชน) (TCAP)

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
TCAP256A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,100 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2568	A
TCAP257A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,400 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2568	A
TCAP258A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 900 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2568	A
TCAP261A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,100 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2569	A
TCAP265A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2569	A
TCAP260A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,690 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2569	A
TCAP260B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 640 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2569	A
TCAP272A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2570	A
TCAP277A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 800 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2570	A
TCAP270A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2570	A
TCAP285A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2571	A
TCAP300A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 800 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2573	A
TCAP300B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,770 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2573	A
TCAP315A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2574	A
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 2,500 ล้านบาท ไถ่ถอนภายใน 3 ปี	A
แนวโน้มเครดิตพินิจ:	Negative

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2568 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เผยแพร่ ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีขึ้นค่าแถมหรือค่าธรรมเนียมใด ๆ สำหรับการให้ข้อมูล หรือเอกสารใด ๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria