

บริษัท ทุนธนาชาติ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 42/2567

24 พฤษภาคม 2567

FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	A
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 06/10/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตฟนิจ
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:

ปวิณ ธรรมธรรม

pawin@trisrating.com

สิริวรรณ วีระธัชชัย

siriwan@trisrating.com

จิตตราพรณ ปันทะเลิศ

jittrapan@trisrating.com

นฤมล ชวนชนะวิวัฒน์

narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 3.5 พันล้านบาท อายุไม่เกิน 7 ปีของ บริษัท ทุนธนาชาติ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A” โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ไปใช้ชำระคืนหนี้ที่มีอยู่และขยายธุรกิจของบริษัท

ในขณะเดียวกัน ทริสเรตติ้งก็คงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของบริษัทที่ระดับ “A” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” ด้วยเช่นกัน ทั้งนี้ อันดับเครดิตองค์กรสะท้อนถึงแหล่งกำไรที่หลากหลายที่บริษัทได้รับจากบริษัทย่อยและบริษัทร่วมต่าง ๆ

บริษัทย่อยที่สำคัญ ๆ ของบริษัทมีตำแหน่งทางการตลาดที่แข็งแกร่งในธุรกิจที่บริษัทเหล่านี้รับผิดชอบซึ่งประกอบด้วยธุรกิจเช่าซื้อรถยนต์ ธุรกิจประกันวินาศภัย และธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ โดยในส่วนของธุรกิจเช่าซื้อรถยนต์นั้น บริษัทมีความโดดเด่นในตลาดสินเชื่อเช่าซื้อรถบรรทุกและรถยนต์หรู สำหรับธุรกิจประกันวินาศภัย มีความโดดเด่นในฐานะบริษัทประกันภัยรถยนต์ชั้นนำ ส่วนธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์นั้น บริษัทมีความได้เปรียบในการแข่งขันในกลุ่มลูกค้าสถาบันภายในประเทศ

บริษัทรายงานกำไรสุทธิในช่วงไตรมาสที่ 1 ของปี 2567 ที่จำนวน 1.9 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 7.7% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ซึ่งการเติบโตนี้ส่วนใหญ่ได้รับแรงหนุนจากส่วนแบ่งกำไรที่เพิ่มขึ้นของธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) ซึ่งบริษัทถือหุ้นอยู่ในสัดส่วน 24.38% นอกจากนี้ กำไรสุทธิของบริษัทในปี 2566 ก็เพิ่มขึ้น 12.1% จากผลการดำเนินงานทางการเงินที่แข็งแกร่งขึ้นของ TTB

อัตราส่วนการลงทุนในบริษัทลูกและบริษัทร่วมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Double Leverage) ของบริษัทอยู่ที่ระดับ 110.6% ณ สิ้นไตรมาสที่ 1 ของปี 2567 โดยรักษาระดับใกล้เคียงกับเมื่อสิ้นปี 2566 ทั้งนี้ อัตราส่วน Double Leverage ที่สูงกว่า 120% อาจส่งผลทำให้อันดับเครดิตองค์กรและอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของบริษัทได้รับการปรับลดลง 1 ขั้น

ในส่วนของอันดับเครดิตหุ้นกู้ของบริษัทนั้นได้รับการปรับลดลง 1 ขั้นจากอันดับเครดิตองค์กรของบริษัทเนื่องจากการด้อยสิทธิในเชิงโครงสร้างหรือลำดับความสำคัญที่ต่ำกว่าของสิทธิในการเรียกร้องของเจ้าหนี้และ/หรือโอกาสในการได้รับชำระคืนหนี้ของบริษัทเมื่อเปรียบเทียบกับสิทธิในการเรียกร้องของเจ้าหนี้ของบริษัทย่อยต่าง ๆ ของบริษัท อย่างไรก็ตาม การปรับลดอันดับเครดิตดังกล่าวได้รับการชดเชยด้วยการปรับเพิ่มอันดับเครดิตขึ้น 1 ขั้นเนื่องจากบริษัทมีการลงทุนขนาดใหญ่ใน TTB ซึ่งจ่ายเงินปันผลจำนวนมากอย่างต่อเนื่องให้แก่บริษัท

ณ เดือนมีนาคม 2567 หนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนของบริษัทมีจำนวนทั้งสิ้น 4.3 หมื่นล้านบาท ซึ่งคิดเป็นประมาณ 66% ของหนี้สินรวมทั้งหมดของบริษัท

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรตติ้งว่าบริษัทย่อยรายสำคัญของบริษัทจะสามารถรักษาระดับอันดับเครดิตเฉพาะ (Stand-alone Credit

Profile – SACP) ของตนเองเอาไว้ได้ในขณะที่บริษัทเองนั้นยังคงได้รับเงินปันผลจำนวนมากจาก TTB จากการที่บริษัทมีส่วนถือหุ้นส่วนใหญ่ใน TTB นอกจากนี้ บริษัทยังน่าจะสามารถรักษาสถานะสภาพคล่องที่แข็งแกร่งเอาไว้ได้และมี Double Leverage อยู่ในระดับไม่เกิน 120% ด้วย

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับเพิ่มอันดับเครดิตไม่น่าจะเกิดขึ้นในระยะเวลาอันใกล้ แต่อาจเกิดขึ้นได้หากมีการปรับเพิ่มอันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทย่อยสำคัญ ๆ ของบริษัทจนถึงระดับที่ทำให้สามารถปรับเพิ่มอันดับเครดิตของบริษัทได้

ในทางตรงกันข้าม การปรับลดอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้หากมีการปรับลดอันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทย่อยสำคัญ ๆ ของบริษัทจนถึงระดับที่ทำให้อันดับเครดิตของบริษัทได้รับการปรับลดลง

นอกจากนี้ การปรับลดอันดับเครดิตยังอาจเกิดขึ้นได้จากความเสี่ยงด้านสภาพคล่องระยะสั้นหรือความเสี่ยงในการกู้ยืมใหม่ (รีไฟแนนซ์) ของบริษัทที่เพิ่มสูงขึ้น หรือบริษัทมี Double Leverage ที่สูงเกินกว่าระดับ 120% ในขณะเดียวกัน อันดับเครดิตหุ้นกู้ของบริษัทยังอาจได้รับการปรับลดลงได้หากบริษัทลดสัดส่วนการถือหุ้นใน TTB ลงอย่างมีนัยสำคัญจนส่งผลทำให้เงินปันผลที่บริษัทได้รับจากธนาคารลดลงอย่างมาก

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท ทุนธนาชาติ จำกัด (มหาชน) (TCAP)

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
TCAP246A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 400 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2567	A
TCAP248B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 200 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2567	A
TCAP240A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 100 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2567	A
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
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
TCAP300A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 800 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2573	A
TCAP300B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,770 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2573	A
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 3,500 ล้านบาท ไถ่ถอนภายใน 7 ปี	A
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

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