

บริษัท ฮอนด้า สีสซิ่ง (ประเทศไทย) จำกัด

ครั้งที่ 228/2567

6 ธันวาคม 2567

FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

หุ้นกู้มีการค้าประกัน AAA

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 12/12/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เครดิต ฟิจ
19/10/64	AAA	Stable
29/05/63	AAA	Negative
20/02/63	AAA	Stable

ติดต่อ:

สิริวรรณ วีระชัย

siriwan@trisrating.com

สิทธิกรย์ ตงพิพัฒน์, CFA, FRM

sithakarn@trisrating.com

จิตตราพรรณ ปันทะเลิศ

jitrapan@trisrating.com

ทวีโชค เจริญสกุลธรรม

taweechok@trisrating.com

นฤมล ชาญชนะวิวัฒน์

narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตหุ้นกู้มีการค้าประกันซึ่งออกโดย บริษัท ฮอนด้า สีสซิ่ง (ประเทศไทย) จำกัด (HLTC หรือ “ผู้ออกตราสาร”) ที่ระดับ “AAA” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่”

ทั้งนี้ หุ้นกู้ของบริษัทได้รับการค้าประกันจากบริษัทแม่คือ บริษัท ฮอนด้า ออโตโมบิล (ประเทศไทย) จำกัด (HATC หรือ “ผู้ค้าประกัน”) ซึ่งเป็นบริษัทลูกในเครือของ Honda Motor Co., Ltd. (HMC) ซึ่งได้รับการจัดอันดับเครดิตที่ระดับ “A-” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” จาก S&P Global Ratings (S&P Global)

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

HLTC ได้รับการค้าประกันจาก HATC

การค้าประกันจาก HATC เป็นการค้าประกันอย่างไม่มีเงื่อนไขและไม่สามารถเพิกถอนได้ ซึ่งคุณภาพเครดิตของ HATC ได้รับการปรับเพิ่มจากการมี Keep Well Agreement กับบริษัทแม่สูงสุดคือ HMC

ทั้งนี้ ภายใต้เงื่อนไขของสัญญาการค้าประกันนี้ HATC รับผิดชอบเป็นผู้ออกหุ้นกู้ทั้งหมดจำนวนที่ จะต้องชำระภายใต้เงื่อนไขวงเงินสูงสุดไม่เกิน 110% ของมูลค่าหุ้นกู้ซึ่งรวมถึงเงินต้นพร้อม ดอกเบี้ยค้างชำระต่าง ๆ และค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องอื่น ๆ โดยสัญญาการค้าประกันดังกล่าวอยู่ภายใต้ กฎหมายของราชอาณาจักรไทย

สำหรับ Keep Well Agreement ระหว่าง HATC และ HMC ซึ่งอยู่ภายใต้กฎหมายของประเทศ ญี่ปุ่นนั้น บริษัทแม่สูงสุดของ HATC คือ HMC จะต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขดังนี้

- (1) เป็นเจ้าของและถือหุ้นที่ออกและชำระแล้วของ HATC ทั้งโดยทางตรงและทางอ้อมไม่น้อยกว่า 80%
- (2) ดูแลให้ HATC มีส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ในระดับที่ไม่ติดลบ และ
- (3) ดูแลสภาพคล่องและเงินทุนของ HATC ให้มีเพียงพอสำหรับการชำระหนี้ตามที่ระบุไว้ใน Keep Well Agreement ภายในเวลาที่กำหนด

นอกจากนี้ หนี้สินใด ๆ ของ HMC ที่เกิดจากการที่ HMC ให้กู้ยืมแก่ HATC นั้น จะถือว่ามีความ ด้อยสิทธิกว่าหุ้นกู้ และตราใบที่หนี้ที่ระบุไว้ใน Keep Well Agreement ยังคงอยู่ Agreement ดังกล่าวจะไม่สามารถได้รับการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือยกเลิกด้วยประการใด ๆ ที่ อาจจะทำให้เกิดความเสียหายแก่ผู้ถือหุ้นกู้ได้ เว้นแต่จะได้รับความเห็นชอบเป็นลายลักษณ์ อักษรจากผู้ถือหุ้นกู้และผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้

แม้ว่า Keep Well Agreement จะไม่ใช่งานการค้าประกัน แต่ทริสเรตติ้งก็มีความเห็นว่าอันดับ เครดิตของ HMC ที่อยู่ในระดับสูงและความสำคัญของ HATC ในฐานะที่เป็นบริษัทลูกหลักของ HMC นั้น จะเป็นปัจจัยที่ทำให้ HMC ให้การสนับสนุนทางการเงินที่เพียงพอแก่ HATC เพื่อที่จะให้ HATC สามารถชำระหนี้ได้ทั้งหมดภายในเวลาที่กำหนด

HATC ดำรงสถานะเป็นบริษัทลูกหลักของ HMC

คุณภาพเครดิตของ HATC สะท้อนถึงสถานะของบริษัทในการเป็นบริษัทลูกหลักของ HMC ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ทั้งทางตรงและทางอ้อมของ HATC ในสัดส่วน 89% โดย HATC ได้รับการสนับสนุนทั้งทางด้านธุรกิจและด้านการเงินจาก HMC ในครั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าการสนับสนุนดังกล่าวจะยังคงดำรงต่อไปในอนาคตอันใกล้

ทางด้านความร่วมมือทางธุรกิจนั้น ทั้งแผนการผลิต กลยุทธ์ทางการตลาด และนโยบายด้านการควบคุมความเสี่ยงของ HATC มีการบูรณาการเป็นหนึ่งเดียวกับกลยุทธ์กลุ่มโดยรวมของ HMC ยกตัวอย่างเช่น HMC มีการให้ความรู้ทางด้านเทคโนโลยี รวมทั้งให้คำแนะนำเกี่ยวกับผลิตภัณฑ์ด้านยานยนต์ใหม่ ๆ แก่ HATC เพื่อให้เป็นไปตามมาตรฐานของกลุ่มฮอนด้าทั่วโลก นอกจากนี้ HATC ยังทำหน้าที่เป็นฐานการผลิตรถยนต์เชิงกลยุทธ์เพื่อตอบสนองแผนการขยายสู่ตลาดต่างประเทศของ HMC โดยเฉพาะอย่างยิ่งการผลิตรถยนต์ไฮบริดหรือรถยนต์ที่ใช้เครื่องยนต์สองระบบทำงานร่วมกันระหว่างน้ำมันเชื้อเพลิงและระบบไฟฟ้า (Hybrid Car) รวมทั้งชิ้นส่วนต่าง ๆ ของรถยนต์ นอกจากนี้ HATC ยังรองรับการผลิตรถยนต์ไฟฟ้าที่ใช้แบตเตอรี่ (Battery Electric Vehicles -- BEVs) ซึ่งคาดว่าจะขยายการผลิตภายในไม่กี่ปีข้างหน้าอีกด้วย

บริษัทยังได้รับการสนับสนุนทางการเงินภายใต้ Keep Well Agreement ที่มีระหว่าง HATC และ HMC อีกเช่นกัน สำหรับสถานะเฉพาะของบริษัทนั้น HATC ก็มีสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งโดยมีกระแสเงินสดที่แน่นอนและมีภาระหนี้สินที่ต่ำ

ทริสเรทติ้งคาดว่าสถานะทางธุรกิจของ HATC จะยังคงแข็งแกร่งต่อไปในระยะ 2-3 ปีข้างหน้า สถานะทางการตลาดของ HATC ที่แข็งแกร่งนั้นยังเป็นปัจจัยที่ช่วยสนับสนุนสถานะกลุ่มของบริษัทในการเป็นบริษัทลูกหลักของ HMC อีกด้วย โดย HATC ยังคงรักษาสถานะผู้นำทางการตลาดของยอดขายรถยนต์ส่วนบุคคลในประเทศไทยเอาไว้ได้ โดยบริษัทมีส่วนแบ่งทางการตลาดลำดับที่ 2 อยู่ที่ระดับ 10%-13% ในช่วงหลายปีที่ผ่านมา ถึงแม้ว่าความต้องการรถยนต์มีแนวโน้มฟื้นตัวจากสภาพเศรษฐกิจที่ยังคงอ่อนแอ การปรับลดลงของราคารถยนต์มือสอง รวมถึงการเข้ามาของรถยนต์ไฟฟ้า BEVs ในประเทศไทย ทริสเรทติ้งคาดว่าสถานะทางธุรกิจของ HATC จะยังคงแข็งแกร่งในระยะปานกลาง โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการที่ HATC เปิดตัวรถยนต์นั่งรุ่นใหม่ออกมาอย่างต่อเนื่อง ซึ่งรวมถึง Hybrid Car โดยสัดส่วนของ Hybrid Car มีแนวโน้มจะเพิ่มขึ้นในอีกไม่กี่ปีข้างหน้าเพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้า

HLTC ยังคงมีฐานะเป็นผู้ให้บริการสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ (Captive Finance) ของ HATC

ทริสเรทติ้งเชื่อว่า HLTC จะยังคงได้รับการสนับสนุนทางด้านธุรกิจและด้านการเงินจาก HATC อย่างเต็มที่ต่อไปในฐานะที่บริษัทเป็นผู้ให้บริการสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ซึ่งได้รับการจัดตั้งขึ้นเพื่อให้ทำหน้าที่เป็นผู้ให้บริการทางการเงินแก่ลูกค้าของ HATC ในขณะที่ HLTC นั้นก็ให้การสนับสนุน HATC ในการขยายธุรกิจและร่วมดำเนินกลยุทธ์ทางการตลาดเพื่อส่งเสริมยอดขายรถยนต์ “ฮอนด้า” ผ่านการแนะนำจากตัวแทนจำหน่ายรถยนต์ฮอนด้าของ HATC

ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2567 HLTC มีพอร์ตสินเชื่ออยู่ระดับ 5.56 หมื่นล้านบาท ลดลง 17% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยเป็นผลมาจากยอดขายรถยนต์ที่ปรับตัวลดลง รวมทั้งกลยุทธ์การเติบโตอย่างระมัดระวังของบริษัทอันเนื่องมาจากต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นและความเข้มงวดในการคัดคุณภาพของลูกค้าที่ท่ามกลางสภาพเศรษฐกิจที่ยังคงอ่อนแอ ทั้งนี้ อัตราส่วนโดยเฉลี่ยของจำนวนลูกค้ารถยนต์ฮอนด้าที่บริษัทให้บริการสินเชื่อ (Penetration Rate) ลดลงมาอยู่ระดับประมาณ 20% ในรอบปีบัญชี 2567 (เมษายน 2566-มีนาคม 2567) เมื่อเทียบกับสัดส่วนเกือบ 50% ในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา และเพิ่มขึ้น 20% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนในช่วงครึ่งแรกของปีบัญชี 2568 (เมษายน 2567-กันยายน 2567)

สถานะความเสี่ยงของ HLTC ยังคงแข็งแกร่ง

ทริสเรทติ้งคาดว่าสถานะความเสี่ยงของ HLTC จะยังคงแข็งแกร่งถึงแม้คุณภาพสินทรัพย์จะเสื่อมถอยลงเล็กน้อย อันเป็นผลมาจากสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจที่ยังคงอ่อนแอ ซึ่งเป็นผลมาจากเกณฑ์การปล่อยสินเชื่อที่ค่อนข้างระมัดระวังของบริษัท ณ สิ้นรอบปีบัญชี 2566-2567 บริษัทมีลูกหนี้ที่มีการด้อยค่าด้านเครดิต หรือลูกหนี้ชั้นที่ 3 ต่อสินเชื่อรวมเพิ่มขึ้นมาเล็กน้อยอยู่ที่ระดับ 0.4% เมื่อเปรียบเทียบกับระดับต่ำกว่า 0.2% ในหลายปีก่อนหน้า ซึ่งยังคงต่ำกว่าคู่แข่งในอุตสาหกรรมเดียวกัน

บริษัทยังคงดำรงสถานะสภาพคล่องและการเงินให้อยู่ในระดับที่เพียงพอได้

บริษัทมีส่วนต่างของระยะเวลาระหว่างสินทรัพย์และหนี้สินที่ยังคงเป็นบวก อีกทั้งยังมีแหล่งเงินทุนที่หลากหลายซึ่งเป็นเงินกู้ยืมทั้งจากสถาบันการเงินขนาดใหญ่หลายแห่งในประเทศไทยและประเทศญี่ปุ่น รวมทั้งจากกลุ่มฮอนด้าซึ่งช่วยเพิ่มความยืดหยุ่นทางการเงินให้แก่บริษัทได้อีกด้วย ณ สิ้นเดือนกันยายน 2567 บริษัทได้รับวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินต่าง ๆ รวมทั้งสิ้นจำนวน 1.11 แสนล้านบาท โดยที่ 67% ของวงเงินดังกล่าวนี้ยังไม่ได้มีการเบิกใช้ นอกจากนี้ บริษัทยังได้รับการสนับสนุนทางการเงินจาก HATC ดังจะเห็นได้จากหนังสือค้ำประกันหุ้นกู้ที่ออกให้แก่ผู้ถือหุ้นกู้ของบริษัทอีกด้วยเช่นกัน

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- อันดับเครดิตของ HMC ที่จัดโดย S&P Global จะยังคงไม่เปลี่ยนแปลงในช่วงเวลาประมาณการ
- การได้รับการค้ำประกันอย่างไม่มีเงื่อนไขและไม่สามารถเพิกถอนได้จากบริษัทแม่คือ HATC ซึ่งได้รับการปรับเพิ่มสถานะเครดิตจาก Keep Well Agreement ที่ได้รับจาก HMC นั้นจะยังคงเป็นเช่นเดิมไม่เปลี่ยนแปลง

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” ของหุ้นกู้มีการค้ำประกันของ HLTC สะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรตติ้งว่า HMC ซึ่งเป็นผู้ให้ Keep Well Agreement แก่ HATC จะยังคงรักษาความสามารถในการทำกำไรของอยู่ในระดับเดิมจากการควบคุมต้นทุนต่างๆ รวมทั้งยังรักษาสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งเอาไว้ได้

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตของหุ้นกู้มีการค้ำประกันที่ออกโดย HLTC อาจได้รับการปรับลดลงในกรณีที่อันดับเครดิตของ HMC ได้รับการปรับลดลง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ *

บริษัท ฮอนด้า ออโตโมบิล (ประเทศไทย) จำกัด (HATC)
(ผู้ค้าประกัน)

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 มีนาคม				
	2567	2566	2565	2564	2563
รายได้จากการดำเนินงานรวม	173,493	157,320	150,317	138,571	205,070
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	6,987	7,368	5,591	4,108	13,737
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	10,204	10,971	9,305	7,752	17,211
เงินทุนจากการดำเนินงาน	8,014	9,636	8,211	7,517	15,455
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	41	45	44	34	263
สินทรัพย์รวม	90,926	86,237	81,936	86,373	93,722
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	0	0	0	0	0
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	47,418	47,621	46,742	51,218	53,395
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (%)	5.9	7.0	6.2	5.6	8.4
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	13.6	14.3	10.5	7.2	23.7
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	247.2	245.7	213.2	225.6	65.4
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	0	0	0	0	0
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	0	0	0	0	0
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	0	0	0	0	0

* งบการเงินรวม

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตสถาบันการเงิน, 25 กันยายน 2567
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 7 กันยายน 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564
- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562

บริษัท ฮอนด้า สีสซิ่ง (ประเทศไทย) จำกัด (HLTC)

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

HLTC252A: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 3,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2568

AAA

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 ปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่อยู่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ 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