

บริษัท ทุนธนาชาติ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 85/2567

4 ตุลาคม 2567

FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร: A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน A
แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 16/09/67

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตพิโนจ
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 ช่างชนะวิวัฒน์

narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 2 พันล้านบาท ไกล่ถอนภายใน 3 ปี ของ บริษัท ทุนธนาชาติ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A” โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ไปใช้ในการชำระคืนหนี้ที่มีอยู่

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

อันดับเครดิตองค์กรของบริษัทเท่ากับอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ (Group Credit Profile – GCP) ของกลุ่มธนาชาติซึ่งสะท้อนอันดับเครดิตเฉพาะ (Stand-alone Credit Profile – SACP) ถ้าวัดแล้วเห็นว่าหนี้หลักของบริษัทย่อยหลักของบริษัทซึ่งได้แก่ บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) บริษัทหลักทรัพย์ ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) และ บริษัท ธนาชาติประกันภัย จำกัด (มหาชน)

อันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจปรับเพิ่มขึ้น 1 ขั้นจากผลกระทบเชิงบวกของการกระจายการลงทุนและผลกระทบที่เป็นกลางของอัตราส่วนการลงทุนในบริษัทลูกและบริษัทร่วมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ซึ่งทริสเรตติ้งคาดว่าจะยังคงต่ำกว่าเกณฑ์ 120% ในระยะกลาง

อันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทย่อยหลักของบริษัทที่มีปัจจัยสนับสนุนจากตำแหน่งทางการตลาดที่แข็งแกร่งของบริษัทย่อยเหล่านี้ในธุรกิจที่เกี่ยวข้องต่าง ๆ โดยบริษัทราชธานีลิซซิ่งนั้นถือว่าเป็นผู้นำในตลาดเช่าซื้อรถบรรทุกและรถหุ ในขณะเดียวกัน บล. ธนาชาติมีความได้เปรียบทางการแข่งขันในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ที่ให้บริการแก่ลูกค้าสถาบันภายในประเทศ ส่วนบริษัทธนาชาติประกันภัยก็ครองอันดับที่ 5 ของผู้ประกอบการในตลาดประกันภัยรถยนต์ในปี 2566 ส่วนแบ่งทางการตลาดของบริษัทธนาชาติประกันภัยเพิ่มขึ้นจาก 4.8% ในปี 2564 มาอยู่ที่ระดับ 6.4% ในปี 2566 ซึ่งเป็นผลมาจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นผ่านช่องทางนายหน้าและตัวแทนจำหน่าย ถึงแม้ว่ายอดขายรถยนต์จะชะลอตัวลง

ในมุมมองของทริสเรตติ้ง ความสามารถในการสร้างรายได้ของบริษัททุนธนาชาติยังคงแข็งแกร่ง โดยได้แรงหนุนจากแหล่งรายได้ที่หลากหลายจากบริษัทย่อยและบริษัทร่วม ผลการดำเนินงานทางการเงินรวมของบริษัทปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อย โดยมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 5.9% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า เป็น 4.0 พันล้านบาทในครั้งแรกของปี 2567 เทียบกับ 3.8 พันล้านบาทในครั้งแรกของปี 2566

Double Leverage ของบริษัททุนธนาชาติ ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2567 อยู่ที่ระดับ 111% ซึ่งค่อนข้างคงที่เมื่อเทียบกับระดับ 110% ณ สิ้นปี 2566 ทริสเรตติ้งคาดว่าจะอัตราส่วนดังกล่าวจะค่อย ๆ ลดลงต่ำกว่าระดับ 110% ในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า Double Leverage ที่สูงกว่า 120% อาจส่งผลให้ อันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจของกลุ่มธนาชาติปรับลดลง 1 ขั้น และทำให้อันดับเครดิตองค์กรและอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของบริษัทถูกปรับลดลงด้วย

อันดับเครดิตหุ้นกู้ของบริษัทถูกปรับลดลง 1 ขั้นอันเนื่องมาจากการด้อยสิทธิในเชิงโครงสร้างจากสถานะของบริษัทที่เป็นบริษัทโฮลดิ้งที่ไม่มีการดำเนินกิจการ อย่างไรก็ตาม การปรับลด

อันดับเครดิตลง 1 ขั้นดังกล่าวได้รับการชดเชยด้วยการปรับเพิ่มขึ้น 1 ขั้นจากการลงทุนขนาดใหญ่ในธนาคารทหารไทยธนชาต จำกัด (มหาชน) ซึ่งจ่ายเงินปันผลจำนวนมากอย่างต่อเนื่อง

แนวโน้มอันดับเครดิต

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

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับเพิ่มอันดับเครดิตไม่น่าจะเกิดขึ้นในระยะเวลานี้ แต่อาจเกิดขึ้นได้หากมีการปรับเพิ่มอันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทย่อยหลักของบริษัทจนถึงระดับที่ทำให้สามารถปรับเพิ่มอันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มของบริษัทได้

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

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท ทุนธนาชาติ จำกัด (มหาชน) (TCAP)

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
TCAP256A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,100 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2568	A
TCAP257A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,400 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2568	A
TCAP258A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 900 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2568	A
TCAP261A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,100 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2569	A
TCAP265A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2569	A
TCAP260A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,690 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2569	A
TCAP260B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 640 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2569	A
TCAP272A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2570	A
TCAP277A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 800 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2570	A
TCAP285A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2571	A
TCAP300A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 800 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2573	A
TCAP300B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,770 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2573	A
TCAP315A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2574	A
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 2,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนภายใน 3 ปี	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 เผยแพร่ ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าใช้จ่ายข้อเท็จจริง หรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้เท่านั้น หรือของบริษัทอื่นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่ แพร่โดย 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 หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆโดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria