

บริษัท ติดล้อ โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 89/2568

21 สิงหาคม 2568

FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร:	A+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้มีการค้าประกัน:	A+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 22/05/68

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตพินิจ
22/05/68	A+	Stable

ติดต่อ:

สิทธิการย์ ตงพิพัฒน์, CFA, FRM
sithakarn@trisrating.com

จันทนา ทวีรัตนศิลป์
jantana@trisrating.com

จิตตราพรณ ปันทะเลิศ
jittrapan@trisrating.com
ทวีโชค เจียมสกุลธรรม
taweekok@trisrating.com

นฤมล ชาญชนะวิวัฒน์
narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งจัดอันดับหุ้นกู้ที่มีการค้าประกันในวงเงินไม่เกิน 3 พันล้านบาทไปถ่อนภายใน 3 ปีของบริษัท ติดล้อ โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (TIDLOR) ที่ระดับ “A+” โดยหุ้นกู้ที่มีการค้าประกันนี้ได้รับการค้าประกันจาก บริษัท เงินติดล้อ จำกัด (มหาชน) (NTL) ซึ่งได้รับการจัดอันดับเครดิตที่ระดับ “A+/Stable” ทั้งนี้ TIDLOR มีแผนจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ครั้งนี้ไปปล่อยกู้ให้กับ NTL เพื่อใช้ในการชำระหนี้

ในขณะเดียวกัน ทริสเรตติ้งยังคงอันดับเครดิตองค์กรของ TIDLOR และ NTL ที่ระดับ “A+” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตของ TIDLOR ได้รับการปรับเพิ่มขึ้น 1 ขั้นจากอันดับเครดิตเฉพาะของกลุ่มธุรกิจ (Group Stand-alone Credit Profile – Group SACP) ของ TIDLOR ซึ่งได้รับการประเมินไว้ที่ระดับ “a” การปรับเพิ่มอันดับเครดิตนี้สะท้อนมุมมองของทริสเรตติ้งเกี่ยวกับสถานะภาพของ TIDLOR ในฐานะบริษัทในเครือที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ระดับปานกลาง (Strategic) ของธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) ซึ่งได้รับการจัดอันดับเครดิตที่ระดับ “AAA/Stable” โดยอันดับเครดิตยังพิจารณาถึงการสนับสนุนด้านธุรกิจและการเงินที่ TIDLOR ได้รับจากธนาคารกรุงศรีอยุธยา

อันดับเครดิตของ NTL นั้นเทียบเท่ากับความเสี่ยงด้านเครดิตของกลุ่มธุรกิจ (Group Credit Profile – GCP) เนื่องจาก NTL ถือเป็น “บริษัทหลัก” (Core Entity) ภายในกลุ่ม TIDLOR ตาม “เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ” ของทริสเรตติ้ง

อันดับเครดิตของหุ้นกู้มีการค้าประกันของ TIDLOR เทียบเท่ากับอันดับเครดิตของหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของผู้ค้าประกันคือ NTL เนื่องจากการค้าประกันดังกล่าวเข้าเกณฑ์การแทนที่อันดับเครดิตตามเกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้ของทริสเรตติ้ง (Issue Rating Criteria) โดยการค้าประกันนี้เป็นแบบไม่สามารถเพิกถอนได้และปราศจากเงื่อนไข โดยจำนวนเงินค้าประกันทั้งหมดที่ NTL จะต้องรับผิดชอบจะสูงสุดไม่เกิน 110% ของมูลค่าที่ตราไว้ ซึ่งรวมถึงเงินต้น ดอกเบี้ยค้างชำระ และค่าใช้จ่ายอื่นใดที่ผู้ออกหุ้นกู้มีภาระผูกพันต้องชำระให้แก่ผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้

ภาระผูกพันที่มีการค้าประกันดังกล่าวจะมีลำดับการชำระหนี้เทียบเท่ากับหนี้สินที่ไม่มีหลักประกันและไม่ด้อยสิทธิทั้งหมดที่มีอยู่ในปัจจุบันและที่จะเกิดขึ้นในอนาคตของ NTL ยกเว้นภาระผูกพันบางรายการที่กฎหมายกำหนดให้มีสิทธิเหนือกว่า

อันดับเครดิตเฉพาะองค์กร (SACP) ของ TIDLOR สะท้อนถึงสถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่งในฐานะหนึ่งในผู้ประกอบการรายใหญ่ในธุรกิจสินเชื่อที่มีทะเบียนรถเป็นประกันและนายหน้าประกันวินาศภัย จุดแข็งหลักที่สนับสนุนอันดับเครดิต ได้แก่ ฐานเงินทุนที่แข็งแกร่ง การบริหารความเสี่ยงที่เพียงพอ และแหล่งเงินทุนรวมถึงสภาพคล่องที่เหมาะสม

ผลการดำเนินงานของบริษัทในครั้งแรกของปี 2568 ยังคงอยู่ในเกณฑ์ดีและเป็นไปตามที่ทริสเรตติ้งคาดการณ์ไว้ ซึ่งยังคงเป็นปัจจัยสนับสนุนอันดับเครดิตของบริษัท โดยยอดสินเชื่อคงค้างอยู่ที่ 1.06 แสนล้านบาท เพิ่มขึ้น 3% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า ขณะที่กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นเป็น 2.5

พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 14% จากปีก่อนหน้า โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากค่าใช้จ่ายด้านเครดิตที่ปรับตัวลดลงจากคุณภาพสินทรัพย์ที่ปรับตัวดีขึ้น

คุณภาพสินทรัพย์มีการปรับตัวดีขึ้นตลอด 3 ไตรมาสที่ผ่านมา โดยอัตราการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้ด้อยคุณภาพลดลงมาอยู่ที่ 2.01% ในไตรมาสที่ 2 ของปี 2568 จากระดับมากกว่า 3.29% ในปี 2567 ขณะที่อัตราส่วนลูกหนี้ด้อยคุณภาพอยู่ที่ 1.78% ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2568 เทียบกับ 1.81% ณ สิ้นปี 2567 ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายด้านเครดิตลดลงมาอยู่ที่ 2.8% ในช่วงครึ่งแรกของปี 2568 จาก 3.4% ในปี 2567

ในขณะเดียวกัน ฐานทุนที่แข็งแกร่งและความสามารถในการทำกำไรที่เพียงพอของบริษัท ยังคงเป็นปัจจัยสนับสนุนอันดับเครดิตเฉพาะองค์กร โดยอัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยง (RAC Ratio) และกำไรก่อนหักภาษีต่อสินทรัพย์เสี่ยงเฉลี่ย (EBT/ARWA) ยังคงทรงตัวที่ระดับ 30.7% และ 6.0% ตามลำดับ ณ สิ้นเดือนมิถุนายน ปี 2568

ณ วันที่ 13 สิงหาคม 2568 ธนาคารกรุงศรีอยุธยาและ Siam Asia Credit Access Pte. Ltd. (SACA) ได้ประกาศว่า ทั้งสองฝ่ายได้ทำสัญญาซื้อขายหุ้น โดยที่ SACA จะขายหุ้นที่ถือใน TIDLOR จำนวน 16.33% ให้แก่ธนาคารกรุงศรีอยุธยา หลังการทำธุรกรรมนี้ ธนาคารกรุงศรีอยุธยาจะยังคงเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยสัดส่วนการถือหุ้นใน TIDLOR จะเพิ่มขึ้นเป็น 46.51% จากเดิมที่ 30.18%

ธุรกรรมดังกล่าวไม่มีผลกระทบต่ออันดับเครดิตของ TIDLOR รวมถึง SACP ของบริษัท อีกทั้งไม่มีผลกระทบในแง่ของการสนับสนุนจากกลุ่ม เนื่องจากทริสเรตติ้งยังคงประเมินว่า TIDLOR เป็นบริษัทเชิงกลยุทธ์ระดับปานกลาง (Strategic) ของกลุ่มธนาคารกรุงศรีอยุธยา โดย ทริสเรตติ้งเชื่อว่าการสนับสนุนทางการเงินจากธนาคารกรุงศรีอยุธยาจะยังคงอยู่เช่นเดิม นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งไม่คาดว่าจะมีการเปลี่ยนแปลงที่มีนัยสำคัญต่อการควบคุมบริษัท นโยบายทางธุรกิจ การดำเนินงาน และทีมผู้บริหาร

ณ เดือนมิถุนายน 2568 ภาระหนี้สินทั้งหมดของกลุ่มอยู่ที่ NTL ซึ่งเป็นบริษัทลูกที่ดำเนินธุรกิจหลักในกลุ่ม โดยสัดส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนเทียบกับหนี้สินรวมตามงบการเงินรวมของบริษัท (Priority debt) อยู่ที่ 100% ซึ่งสูงกว่าเกณฑ์ 50% ตามที่ระบุไว้ใน “เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้” ของทริสเรตติ้ง ในมุมมองของทริสเรตติ้ง ผู้ถือหุ้นที่ไม่มีหลักประกันของ TIDLOR อยู่ในสถานะที่เสียเปรียบอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับผู้ถือหุ้นของ NTL อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตตราสารหนี้ที่มีการค้ำประกันจาก NTL จะช่วยลดข้อเสียเปรียบดังกล่าวได้

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” อยู่บนพื้นฐานการคาดการณ์ของทริสเรตติ้งว่า บริษัทจะยังคงรักษาฐานทุนให้อยู่ในระดับที่แข็งแกร่งและรักษาสถานะผู้નાในตลาดสินเชื่อที่มีทะเบียนรถยนต์เป็นหลักประกันและธุรกิจนายหน้าประกันภัยเอาไว้ได้ ในขณะที่ยังคงมีผลการดำเนินงานทางการเงินที่น่าพอใจต่อไป นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังคาดว่าบริษัทจะสามารถควบคุมคุณภาพสินทรัพย์ให้อยู่ในระดับที่ยอมรับได้อีกด้วย

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับเพิ่มอันดับเครดิตยังเป็นไปได้ยากในระยะใกล้ โดยในระยะยาว อันดับเครดิตอาจปรับเพิ่มขึ้นได้ในกรณีที่อันดับเครดิตเฉพาะกลุ่มธุรกิจปรับเพิ่มขึ้น ซึ่งกรณีดังกล่าวอาจเกิดขึ้นได้หากบริษัทสามารถสร้างสถานะทางธุรกิจให้เข้มแข็งยิ่งขึ้นโดยการเสริมความแข็งแกร่งให้แก่สถานะทางการตลาดอย่างต่อเนื่องทั้งในด้านสินเชื่อและธุรกิจนายหน้าประกันภัย ในขณะที่ยังคงรักษาคุณภาพสินทรัพย์ที่แข็งแกร่งและมีผลการดำเนินงานทางการเงินที่มั่นคง ส่วนโอกาสในการปรับเพิ่มอันดับเครดิตจากแรงสนับสนุนของกลุ่มนั้นยังมีแนวโน้มจำกัด

อันดับเครดิตของบริษัทอาจถูกปรับลดลง หากอันดับอันดับเครดิตเฉพาะกลุ่มธุรกิจลดลง หรือมีการยกเลิกปัจจัยเสริมในการจัดอันดับเครดิต (Rating Enhancement) อันดับเครดิตเฉพาะกลุ่มธุรกิจอาจถูกปรับลดลง หากสถานะทางธุรกิจของบริษัทอ่อนลงอย่างมีนัยสำคัญ หรือคุณภาพสินทรัพย์เสื่อมถอยจนทำให้ความสามารถในการทำกำไรลดลงอย่างมาก หรืออัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยงลดลงต่ำกว่า 25% อย่างต่อเนื่อง การยกเลิกปัจจัยเสริมในการจัดอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้น หากทริสเรตติ้งประเมินแล้วว่า ความสำคัญของบริษัทต่อกลุ่มธนาคารกรุงศรีอยุธยาลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งอาจเกิดจากการที่ธนาคารกรุงศรีอยุธยาลดสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทหรือลดระดับความเชื่อมโยงในการดำเนินงานและการสนับสนุนด้านเงินทุนลงอย่างมาก

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 26 ธันวาคม 2567
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตสถาบันการเงิน, 25 กันยายน 2567
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 7 กันยายน 2565

บริษัท ติดล้อ โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (TIDLOR)

อันดับเครดิตองค์กร:	A+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้มีการค้าประกัน ในวงเงินไม่เกิน 3,000 ล้านบาท ใ้ก่อนภายใน 3 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. 2568 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง 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 หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆโดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria