

บริษัท ทุนธนาชาติ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 119/2559

28 ตุลาคม 2559

อันดับเครดิตองค์กร:	A+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	A+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้ม อันดับเครดิต/ เครดิตพิจน์
16/01/55	A+	Stable
12/03/53	A	Positive
14/07/48	A	Stable

ติดต่อ:

อรรณพ ศุภยานนท์, CFA
annop@trisrating.com

ศิริพร ไกรสร
siriporn@trisrating.com

ศักดิ์ดา พงศ์เจริญยง
sakda@trisrating.com

ไรทิวา นฤมล
raithiwa@trisrating.com

WWW.TRISRATING.COM

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท ทุนธนาชาติ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "A+" โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะการเป็นบริษัทโฮลดิ้งของกลุ่มธนาชาติ โดยมีอำนาจการบริหารงานและการได้รับเงินปันผลผ่านการถือหุ้น 50.96% ในธนาคารธนาชาติ จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยสำคัญของกลุ่ม อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงความแข็งแกร่งในธุรกิจเข้าซื้อรถยนต์และการสนับสนุนจาก Bank of Nova Scotia (BNS) ซึ่งเป็นพันธมิตรจากประเทศแคนาดาที่ถือหุ้น 49% ในธนาคารธนาชาติโดยผ่าน Scotia Netherlands Holdings B.V. ทั้งนี้ การชะลอตัวของเศรษฐกิจไทยและความซบเซาของยอดขายรถยนต์ภายในประเทศยังคงเป็นปัจจัยสำคัญที่อาจจำกัดการเติบโตและบั่นทอนระดับความสามารถในการทำกำไรของบริษัท

อันดับเครดิตองค์กรของบริษัททุนธนาชาติอยู่ในระดับต่ำกว่าอันดับเครดิตองค์กรของธนาคารธนาชาติ (AA-) อยู่ 1 ขั้นซึ่งสะท้อนถึงการด้อยสิทธิในเชิงโครงสร้าง โดยสิทธิเรียกร้องของเจ้าหนี้ของบริษัทจะด้อยกว่าสิทธิเรียกร้องของเจ้าหนี้ของธนาคารธนาชาติ นอกจากนี้ ยังสะท้อนถึงการที่บริษัทพึ่งพิงรายได้เงินปันผลจากธนาคารธนาชาติเป็นหลัก รวมทั้งการกำกับดูแลจากทางการซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการจ่ายเงินปันผลของธนาคารธนาชาติให้แก่บริษัทด้วย

บริษัททุนธนาชาติมีขนาดสินทรัพย์รวม ณ เดือนมิถุนายน 2559 ที่ใหญ่เป็นอันดับ 6 จากกลุ่มธนาคารพาณิชย์ไทยทั้งสิ้น 18 แห่ง โดยมีส่วนแบ่งทางการตลาดของสินเชื่อ 6.4% และเงินรับฝาก 6.2% รายได้จากการดำเนินงานสุทธิเป็นรายได้ที่มาจากธุรกิจธนาคารประมาณ 80% ส่วนที่เหลือเป็นรายได้จากธุรกิจอื่น ๆ ได้แก่ ลีสซิ่ง หลักทรัพย์ การบริหารกองทุน และการบริหารสินทรัพย์ต่อลูกค้า

เมื่อพิจารณาจากสินทรัพย์รวม บริษัททุนธนาชาติเป็นผู้ให้บริการสินเชื่อรถยนต์รายใหญ่ที่สุดในประเทศไทยโดยมีส่วนแบ่งทางการตลาด ณ สิ้นปี 2559 ประมาณ 19% พอร์ตสินเชื่อรถยนต์ยังคงเป็นสินเชื่อที่มีความสำคัญมากที่สุดของบริษัทโดยมีสัดส่วนกว่าครึ่งหนึ่งของพอร์ตสินเชื่อรวม ในขณะที่พอร์ตสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยมีอัตราการเติบโตปีต่อปีอยู่ที่ 12.6% จากเดือนมิถุนายน 2558 ถึงเดือนมิถุนายน 2559 และมีสัดส่วน 13.8% ของพอร์ตสินเชื่อรวม ทั้งนี้ ยอดสินเชื่อแต่ละประเภทส่วนใหญ่ ณ เดือนมิถุนายน 2558 ถึงเดือนมิถุนายน 2559 ยังคงไม่เปลี่ยนแปลงโดยประกอบด้วยพอร์ตสินเชื่อรายย่อยซึ่งมีสัดส่วน 2 ใน 3 ของสินเชื่อรวม และสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่และสินเชื่อธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อมซึ่งมีสัดส่วน 1 ใน 3 ของสินเชื่อรวม

พอร์ตสินเชื่อรวมของบริษัทหดตัวลงเนื่องจากภาวะเศรษฐกิจไทยที่ชะลอตัวและยอดขายรถยนต์ที่ยังคงซบเซา โดยสินเชื่อรวมดอกเบี้ยค้างรับของบริษัท ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2559 มีจำนวนทั้งสิ้น 689,170 ล้านบาท ลดลง 3.7% จากเดือนธันวาคม 2558 ปริมาณสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ที่มีปริมาณลดลงตั้งแต่ปี 2557 สอดคล้องกับแนวโน้มโดยรวมในหมู่ผู้ประกอบการสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ในระบบซึ่งได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจไทยที่ชะลอตัวและยอดขายรถยนต์ภายในประเทศที่ซบเซา อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งคาดว่าพอร์ตสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ของบริษัทน่าจะเริ่มปรับตัวเพิ่มขึ้นในปีหน้าเมื่อพิจารณาจากภาวะตลาดเช่าซื้อรถยนต์ที่เริ่มฟื้นตัว

สถานะทางธุรกิจในปัจจุบันของบริษัททุนธนาชาติถือว่าอยู่ในระดับที่ทรงตัวและมีแนวโน้มที่จะพัฒนาไปในทางที่ดีขึ้น ที่ผ่านมามีบริษัทได้พัฒนาคุณภาพพอร์ตสินเชื่อด้วยการปรับโครงสร้างหนี้ ตัดหนี้สูญ และจำหน่ายหนี้ด้อยคุณภาพออกไปเพื่อแก้ไขภาวะสินเชื่อด้อยคุณภาพที่อยู่ในระดับสูงซึ่งส่วนหนึ่งมาจากสินเชื่อที่รับโอนมาจากธนาคารนครหลวงไทย บริษัทได้นำระบบการอนุมัติสินเชื่อแบบใหม่หรือ "The New Loan Origination System" และระบบวิเคราะห์ฐานข้อมูลลูกค้ามาใช้เพื่อยกระดับคุณภาพ

การพิจารณาอนุมัติสินเชื่อใหม่ให้มีความรัดกุมยิ่งขึ้นซึ่งจะป้องกันการเพิ่มขึ้นของสินเชื่อด้วยคุณภาพ ทั้งนี้ สินเชื่อด้วยคุณภาพของบริษัทลดลงมาอยู่ที่ 19,538 ล้านบาท ณ เดือนมิถุนายน 2559 จาก 22,581 ล้านบาท ณ เดือนมิถุนายน 2558 อัตราส่วนสินเชื่อด้วยคุณภาพต่อสินเชื่อรวมเท่ากับ 2.8% ณ เดือนมิถุนายน 2559 ลดลงจาก 4.1% ณ เดือนมิถุนายน 2558 อัตราการเกิดสินเชื่อด้วยคุณภาพอยู่ในระดับที่ค่อนข้างต่ำซึ่งสะท้อนถึงคุณภาพสินทรัพย์ที่สูงขึ้น บริษัทยังได้เพิ่มปริมาณสำรองหนี้สูญส่วนเกินอย่างต่อเนื่องเพื่อเสริมสร้างความแข็งแกร่งสำหรับรองรับความเสียหายจากสินเชื่อ โดย ณ เดือนมิถุนายน 2559 บริษัทมีสำรองสินเชื่อสงสัยจะสูญที่ไม่รวมสำรองเพื่อการตีมูลค่าของหนี้ที่ผ่านการปรับโครงสร้างคิดเป็น 115.3% ของสินเชื่อสงสัยจะสูญ ซึ่งเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจาก 91.2% ณ เดือนมิถุนายน 2558

เงินกองทุนของบริษัทมีสถานะดีขึ้นอย่างต่อเนื่องโดยเงินกองทุนชั้นที่ 1 อยู่ที่ระดับ 11.03% และเงินกองทุนชั้นที่ 1 รวมเงินกองทุนชั้นที่ 2 อยู่ที่ระดับ 15.39% ณ เดือนมิถุนายน 2559 ซึ่งเป็นตัวเลขที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ขนาดกลางอยู่เล็กน้อย ผลกำไรก่อนการตั้งสำรองซึ่งอยู่ที่ 19,885 ล้านบาทในปี 2558 และ 9,459 ล้านบาทในช่วงครึ่งแรกของปี 2559 ถือว่ามีปริมาณมากพอที่จะรองรับความเสียหายจากสินเชื่อที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต

อย่างไรก็ตาม สถานะเครดิตของบริษัททุนธนชาตยังถูกจำกัดโดยลักษณะเฉพาะกลุ่มของธนาคารพาณิชย์ขนาดกลางซึ่งยังมีจุดอ่อนในการเข้าถึงฐานเงินฝากที่มั่นคงและฐานลูกค้าที่กระจายตัวเมื่อเทียบกับธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ และแม้ว่าบริษัทจะประสบความสำเร็จในการเพิ่มฐานบัญชีเงินฝากออมทรัพย์บัญชีปัจจุบัน (CASA) และลดอัตราส่วนเงินกู้ต่อเงินฝากลง แต่ความสามารถในการระดมทุนของบริษัทก็ยังถือว่าต่ำกว่าธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ นอกจากนี้ ต้นทุนทางการเงินและอัตราส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้ของบริษัทก็อยู่ในระดับที่สูงมาโดยตลอดเมื่อเทียบกับกลุ่มธนาคารพาณิชย์ขนาดกลางด้วยกัน ซึ่งปัจจัยดังกล่าวถือเป็นข้อจำกัดที่อาจลดทอนความสามารถในการขยายไปสู่ธุรกิจที่มีการแข่งขันในระดับที่สูงกว่าได้

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" สะท้อนการคาดการณ์ว่าธนาคารธนชาตซึ่งเป็นแหล่งรายได้หลักของบริษัทจะสามารถดำรงสถานะทางการแข่งขันที่แข็งแกร่งในธุรกิจหลักไว้ได้ และคาดว่าคุณภาพสินเชื่อของธนาคารจะยังคงมีเสถียรภาพ

สถานะเครดิตของบริษัทอาจได้รับผลกระทบในทางลบหากสถานะทางธุรกิจและคุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทเสื่อมถอยลงอย่างมีนัยสำคัญ โอกาสในการปรับเพิ่มอันดับเครดิตยังเกิดขึ้นได้ยากในระยะใกล้ อย่างไรก็ตาม สถานะเครดิตของบริษัทจะเป็นไปในทางบวกได้นั้นขึ้นอยู่กับความสามารถของบริษัทในการกระจายธุรกิจและพอร์ตสินเชื่อ รวมทั้งลดต้นทุนในการดำเนินงานได้อย่างมีนัยสำคัญ

บริษัท ทุนธนชาต จำกัด (มหาชน) (TCAP)

อันดับเครดิตองค์กร:

A+

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

TCAP18NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,100 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2561	A+
TCAP20NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,900 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2563	A+
TCAP22NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2565	A+
TCAP238A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 500 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2566	A+
TCAP230A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,300 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2566	A+
TCAP258A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 900 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2568	A+

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Stable

ข้อมูลงบการเงิน *

หน่วย: ล้านบาท

		----- ณ วันที่ 31 ธันวาคม -----				
	ม.ค.-มิ.ย. 2559	2558	2557	2556	2555	2554
สินทรัพย์รวม	988,194	997,581	1,025,630	1,050,914	1,026,679	895,157
เงินลงทุนในหลักทรัพย์	202,327	186,915	164,735	150,075	152,456	154,184
เงินให้สินเชื่อและดอกเบี้ยค้างรับ	689,170	715,295	756,444	792,190	756,403	638,084
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	24,403	26,244	28,450	30,773	24,891	27,286
เงินรับฝาก	669,711	669,454	696,949	715,931	693,421	435,865
เงินกู้ยืม **	154,212	170,529	178,557	190,372	177,283	322,804
ส่วนของผู้อื่นถือหุ้น	116,398	111,323	104,276	95,439	85,234	75,681
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	14,033	27,730	27,465	26,493	23,295	24,315
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	3,175	8,600	7,084	11,420	2,900	2,077
รายได้ที่มีไขดอกเบี้ย	7,104	15,185	15,212	29,168	13,973	11,916
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	11,678	23,029	22,599	23,303	23,383	22,246
กำไรสุทธิ	5,967	11,060	10,436	17,004	9,838	8,772

* งบการเงินรวม

** รวมรายการระหว่างธนาคารและตลาดเงิน

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ *

หน่วย: %

		----- ณ วันที่ 31 ธันวาคม -----				
	ม.ค.-มิ.ย. 2559	2558	2557	2556	2555	2554
ความสามารถในการทำกำไร						
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	1.41 **	2.74	2.65	2.55	2.42	2.74
รายได้ที่มีค่าใช้จ่าย/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	0.72 **	1.50	1.47	2.81	1.45	1.34
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ**/รายได้รวม	16.31	16.01	15.26	13.30	13.83	12.73
ค่าใช้จ่ายดำเนินงานรายได้รวม	38.75	36.08	33.16	27.98	37.08	39.60
กำไรจากการดำเนินงานสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	0.63 **	1.12	1.25	2.02	1.14	1.34
ผลตอบแทนสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	0.60 **	1.09	1.01	1.64	1.02	0.99
ผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย	5.24 **	10.26	10.45	18.82	12.23	11.90
คุณภาพสินทรัพย์						
เงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้/เงินให้สินเชื่อรวม	2.84	3.16	4.47	4.74	4.54	6.30
สินทรัพย์ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้/สินทรัพย์รวม	3.97	4.45	6.32	7.27	7.59	10.16
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อรวมถัวเฉลี่ย	0.45 **	1.17	0.91	1.47	0.42	0.33
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อรวม	3.54	3.67	3.76	3.88	3.29	4.28
โครงสร้างเงินทุน						
ส่วนของผู้ถือหุ้นสินทรัพย์รวม	11.78	11.16	10.17	9.08	8.30	8.45
ส่วนของผู้ถือหุ้นเงินให้สินเชื่อรวม	16.89	15.56	13.78	12.05	11.27	11.86
เงินกองทุน/สินทรัพย์เสี่ยง	15.39	14.71	13.59	14.31	12.07	12.53
สภาพคล่อง						
เงินให้สินเชื่อรวม/เงินรับฝาก****	102.91	106.85	108.53	110.64	108.31	97.58
เงินรับฝาก****/หนี้สินรวม	76.82	75.54	75.65	74.93	74.18	79.80
เงินให้สินเชื่อรวม/สินทรัพย์รวม	69.74	71.70	73.75	75.38	73.67	71.28

* งบการเงินรวม
** ยังไม่ได้ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปี
*** รวมรายได้สุทธิจากการรับประกันภัย/ประกันชีวิต
**** รวมตัวแลกเปลี่ยน

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

โทร. 0-2231-3011 ต่อ 500 อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สีลม กรุงเทพฯ 10500, www.trisrating.com

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2559 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปรียบเทียบ ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดทำอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าและข้อมูลหรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้หนึ่ง หรือของบริษัทหนึ่งๆ โดยเฉพาะความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหาย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อการผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: <http://www.trisrating.com/th/rating-information-th2/rating-criteria.html>