

บริษัท ทุนธนชาติ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 89/2556

28 ตุลาคม 2556

อันดับเครดิตองค์กร:		A+
แนวโน้มอันดับเครดิต:		Stable
อันดับเครดิตตราสารหนี้ใหม่:		A+
อันดับเครดิตในอดีต:		
วันที่	องค์กร	ตราสารหนี้ (ไม่มีประกัน/ ด้อยสิทธิ)
16/01/55	A+/Sta	A+/-
12/03/53	A/Pos	A/-
14/07/48	A/Sta	A/-

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่มีประกันชุดปัจจุบันของ บริษัท ทุนธนชาติ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "A+" ในขณะที่เดียวกันยังจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่มีประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 1,300 ล้านบาทของบริษัทที่ระดับ "A+" ด้วย อันดับเครดิตสะท้อนสถานะการเป็นบริษัทโฮลดิ้งเพื่อลงทุนของกลุ่มธนชาติ ตลอดจนอำนาจการบริหารงานและเงินปันผลที่ได้รับอย่างสม่ำเสมอผ่านการถือหุ้น 50.96% ในธนาคารธนชาติ จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นธุรกิจหลักในกลุ่ม อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงคณะผู้บริหารที่มีประสบการณ์ ระบบการบริหารความเสี่ยงที่ดีขึ้น และการได้รับการสนับสนุนจาก Bank of Nova Scotia (BNS) ซึ่งเป็นพันธมิตรจากประเทศแคนาดาที่ถือหุ้น 49% ในธนาคารธนชาติผ่าน Scotia Netherlands Holdings BV. อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตถูกลดทอนบางส่วนจากคุณภาพสินทรัพย์ที่ยังคงอ่อนแอ ตลอดจนปริมาณสำรองเพื่อรองรับผลขาดทุนจากสินเชื่อซึ่งแม้จะมีเพิ่มขึ้นแต่ยังมีจำนวนน้อย และภาวะการแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจธนาคาร

อันดับเครดิตองค์กรของบริษัทอยู่ในระดับต่ำกว่าอันดับเครดิตองค์กรของธนาคารธนชาติอยู่ 1 ขั้นซึ่งสะท้อนถึงการด้อยสิทธิเชิงโครงสร้างโดยสิทธิเรียกร้องในหนี้สินของบริษัทจะด้อยกว่าสิทธิเรียกร้องในหนี้สินของธนาคารธนชาติ นอกจากนี้ ยังสะท้อนถึงการพึ่งพารายได้เงินปันผลจากธนาคารธนชาติและกฎเกณฑ์การกำกับดูแลจากทางการอันอาจกระทบต่อความสามารถของธนาคารธนชาติในการจ่ายเงินปันผลให้แก่บริษัทด้วย

บริษัททุนธนชาติมีขนาดสินทรัพย์รวมใหญ่เป็นอันดับ 6 จากกลุ่มธนาคารพาณิชย์ไทยทั้งสิ้น 15 แห่ง ณ เดือนมิถุนายน 2556 โดยมีส่วนแบ่งทางการตลาดของสินเชื่อที่ 8.2% และเงินรับฝากที่ 7.2% ทั้งนี้ รายได้จากการดำเนินงานสุทธิของบริษัทในปี 2555 และในงวดครึ่งแรกของปี 2556 เป็นรายได้ที่เกิดจากธนาคารธนชาติและบริษัทย่อยของธนาคารคิดเป็นสัดส่วนมากกว่า 90% ส่วนที่เหลือเป็นรายได้ของบริษัทและบริษัทย่อยซึ่งประกอบธุรกิจบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพ

ระบบการบริหารความเสี่ยงของบริษัทดีขึ้นในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา โดยสอดคล้องกับมาตรฐานสากล อย่างไรก็ตาม สถานะความเสี่ยงของบริษัทยังคงได้รับผลกระทบจากปริมาณสินทรัพย์ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (สินเชื่อที่ค้างชำระเกินกว่า 3 เดือน ยอดคงค้างของสินเชื่อที่ปรับโครงสร้างหนี้ และสินทรัพย์รอการขาย) ที่มีอยู่ในระดับสูง บริษัทได้แก้ไขสินเชื่อด้วยคุณภาพที่ค้างมานานซึ่งส่วนใหญ่เป็นสินเชื่อที่รับโอนมาจากธนาคารนครหลวงไทย จำกัด (มหาชน) ส่งผลให้สินเชื่อด้วยคุณภาพลดลงจาก 39.5 พันล้านบาทในปี 2553 ลดลงเหลือ 33.8 พันล้านบาทในปี 2555 อย่างไรก็ตาม มีสินเชื่อจำนวนมากกลายเป็นสินเชื่อด้วยคุณภาพในไตรมาสที่ 2 ของปี 2556 ทำให้ปริมาณสินเชื่อด้วยคุณภาพเพิ่มขึ้นเป็น 35.9 พันล้านบาท ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2556 โดยมีอัตราส่วนสินเชื่อด้วยคุณภาพต่อสินเชื่อบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 4.55% และยังคงสูงกว่าค่าเฉลี่ยของระบบธนาคารที่ระดับ 2.96% ด้วย ทั้งนี้ บริษัทได้ตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มขึ้นในช่วงครึ่งแรกของปี 2556 เพื่อรองรับความเสี่ยงด้านเครดิตที่เพิ่มขึ้นจากการเสื่อมค่าลงของสินเชื่อ บริษัทมีสินทรัพย์ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้คิดเป็น 60% ของปริมาณเงินกองทุนและสำรองหนี้สงสัยจะสูญที่มี ณ เดือนมิถุนายน 2556 โดยลดลงจาก 81% ในปี 2554 อย่างไรก็ตาม อัตราส่วนของบริษัทยังคงมากกว่าค่าเฉลี่ยที่ระดับ 37% บริษัทยังคงเผชิญกับความท้าทายอย่างต่อเนื่องในการควบคุมสินเชื่อด้วยคุณภาพ รวมทั้งการเพิ่มปริมาณสำรองหนี้สงสัยจะสูญให้มากยิ่งขึ้น

ผลการดำเนินงานของบริษัทดีขึ้นภายหลังการควบรวมกิจการระหว่างธนาคารธนชาติและธนาคารนครหลวงไทย กำไรสุทธิในงบการเงินรวมของบริษัทในปี 2555 มีจำนวน 9.8 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 11% โดยส่วนใหญ่เป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ที่มีโชดกเบียดและการควบคุมค่าใช้จ่าย

ติดต่อ:

พิสุทธิ สุกุลทอง
 phisut@trisrating.com

ธิตี การุณยานนท์, Ph. D., CFA
 thiti@trisrating.com

ไรทิวา นฤมล
 raithiwa@trisrating.com

WWW.TRISRATING.COM

ดำเนินงาน กำไรสุทธิงวดครึ่งแรกของปี 2556 มีจำนวน 11.2 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 120% จากงวดเดียวกันของปีก่อน โดยส่วนใหญ่เป็นผลจากการบันทึกกำไรพิเศษของธนาคารธนชาตที่เกิดจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัท ธนชาติประกันชีวิต จำกัด อย่างไรก็ตาม แม้ว่าผลประกอบการจะดีขึ้น แต่ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทยังคงอ่อนแอกว่าเมื่อเทียบกับกลุ่มธนาคารอื่น โดยในปี 2555 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ยที่ระดับ 1.01% ยังคงต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของระบบธนาคารที่ 1.41%

ฐานเงินทุนของบริษัทยังคงเพียงพอสำหรับการเติบโตในระยะกลาง กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนเงินกองทุนชั้นที่ 1 เท่ากับ 7.64% และอัตราส่วนเงินกองทุนรวมเท่ากับ 12.85% ณ เดือนมิถุนายน 2556 โดยเพิ่มขึ้นจากอัตราส่วนในปี 2555 ที่ระดับ 7.50% และ 12.07% ตามลำดับ และยังคงสูงกว่าเกณฑ์ขั้นต่ำของธนาคารแห่งประเทศไทยที่ระดับ 6.00% และ 8.50% ตามลำดับ

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนการคาดการณ์ว่า ธนาคารธนชาตซึ่งเป็นแหล่งรายได้หลักของบริษัทจะสามารถผสานพลังกับ BNS เพื่อเสริมสถานะทางการแข่งขันของธนาคารให้มีความแข็งแกร่งยิ่งขึ้น อีกทั้งการสนับสนุนด้านการเงินและความรู้จากผู้ถือหุ้นหลักอื่นได้แก่ บริษัททุนธนชาต และ BNS ยังจะช่วยให้ธุรกิจและผลประกอบการของธนาคารธนชาตดีขึ้นในอนาคต

บริษัท ทุนธนชาต จำกัด (มหาชน) (TCAP)

อันดับเครดิตองค์กร:	A+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
TCAP14NA: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 9,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2557	A+
TCAP22NA: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 3,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2565	A+
TCAP238A: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 500 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2566	A+
TCAP258A: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 900 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2568	A+
หุ้นกู้ไม่มีประกันในวงเงินไม่เกิน 1,300 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนภายในปี 2566	A+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

ข้อมูลงบการเงิน *

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2556	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
		2555	2554	2553	2552	2551
สินทรัพย์รวม	1,024,069	1,028,072	895,157	882,757	459,965	394,090
เงินลงทุนในหลักทรัพย์	135,959	152,456	154,184	147,615	97,112	39,385
เงินให้สินเชื่อและดอกเบี่ยค้างรับ	789,227	756,403	638,084	610,602	289,424	279,774
ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	30,543	24,891	27,286	27,959	10,534	10,008
เงินรับฝาก	702,545	693,421	435,865	532,382	265,871	269,730
เงินกู้ยืม **	176,418	177,283	322,804	225,262	118,245	72,756
ส่วนของผู้ถือหุ้น	90,326	85,234	75,681	71,720	47,407	32,361
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	12,875	24,234	24,315	23,029	14,148	11,084
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	8,091	2,900	2,077	1,653	2,849	3,593
รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย	20,499	14,947	11,916	11,400	9,777	6,089
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	11,548	24,067	22,246	17,630	10,912	9,238
กำไรสุทธิ	11,190	9,751	8,772	10,302	7,175	3,342
กำไรสุทธิ (ไม่รวมส่วนได้เสีย ที่ไม่มีอำนาจควบคุมในบริษัทย่อย)	6,031	5,481	5,002	5,639	5,109	2,768

* งบการเงินรวม

** รวมรายการระหว่างธนาคารและตลาดเงิน

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ *

หน่วย: %

	ม.ค.-มิ.ย. 2556	2555	2554	2553	2552	2551
ความสามารถในการทำกำไร						
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	1.25 **	2.52	2.74	3.43	3.31	3.10
รายได้ที่มีดอกเบี้ย/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	2.00 **	1.55	1.34	1.70	2.29	1.70
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ**/รายได้รวม	12.39	14.77	12.73	12.39	15.70	16.43
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้รวม	24.58	37.06	39.60	37.97	34.22	33.59
กำไรจากการดำเนินงาน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	1.34 **	1.27	1.34	2.26	2.38	1.21
ผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	1.09 **	1.01	0.99	1.53	1.68	0.93
ผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย	12.75 **	12.12	11.90	17.30	17.99	10.34
คุณภาพสินทรัพย์						
เงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้/เงินให้สินเชื่อรวม	4.55	4.46	6.20	6.46	4.06	4.24
สินทรัพย์ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้/สินทรัพย์รวม	7.62	7.58	10.16	9.16	5.50	6.10
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อรวมถัวเฉลี่ย	1.05 **	0.42	0.33	0.37	1.00	1.38
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อรวม	3.87	3.29	4.28	4.58	3.64	3.58
โครงสร้างเงินทุน						
ส่วนของผู้ถือหุ้น/สินทรัพย์รวม	8.82	8.29	8.45	8.12	10.31	8.21
ส่วนของผู้ถือหุ้น/เงินให้สินเชื่อรวม	11.44	11.27	11.86	11.75	16.38	11.57
เงินกองทุน/สินทรัพย์เสี่ยง	12.85	12.07	12.53	13.08	18.00	13.93
สภาพคล่อง						
เงินให้สินเชื่อรวม/เงินรับฝาก****	112.25	108.31	97.58	90.87	86.53	86.90
เงินรับฝาก****/หนี้สินรวม	75.30	74.07	79.80	82.85	81.07	89.00
เงินให้สินเชื่อรวม/สินทรัพย์รวม	77.07	73.57	71.28	69.17	62.92	70.99

* งบการเงินรวม
 ** ยังไม่ได้ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปี
 *** รวมรายได้สุทธิจากการรับประกันภัย/ประกันชีวิต
 **** รวมตัวแลกเงิน

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. 2556 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อ้างอิง ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือแต่เพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อการค้าหรือเพื่อประโยชน์อื่นใด หรือเพื่อเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตจากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อการผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: http://www.trisrating.com/th/rating-information/rating_criteria.html