

## บริษัท ทุนธนชาติ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 97/2557

6 พฤศจิกายน 2557

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

| อันดับเครดิตองค์กรในอดีต: |              |                             |
|---------------------------|--------------|-----------------------------|
| วันที่                    | อันดับเครดิต | แนวโน้ม                     |
|                           |              | อันดับเครดิต/<br>เครดิตฟนิจ |
| 16/01/55                  | A+           | Stable                      |
| 12/03/53                  | A            | Positive                    |
| 14/07/48                  | A            | Stable                      |

ติดต่อ:  
 พิสุทธิ สุกุลทอง  
 phisut@trisrating.com

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

ไรทิวา นฤมล  
 raithiwa@trisrating.com

**WWW.TRISRATING.COM**

### เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท ทุนธนชาติ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "A+" โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะการเป็นบริษัทโฮลดิ้งเพื่อการลงทุนของกลุ่มธนาคารโดยมีอำนาจการบริหารงานและการได้รับเงินปันผลผ่านการถือหุ้น 50.96% ในธนาคารธนชาติ จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นธุรกิจหลักของกลุ่ม อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงความแข็งแกร่งในธุรกิจเข้าซื้อรถยนต์และการสนับสนุนที่ได้รับจาก Bank of Nova Scotia (BNS) ซึ่งเป็นพันธมิตรจากประเทศแคนาดาที่ถือหุ้น 49% ในธนาคารธนชาติผ่าน Scotia Netherlands Holdings B.V. ด้วย อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตลดลงจากคุณภาพสินทรัพย์ที่ยังคงอ่อนแอ ตลอดจนปริมาณสำรองเพื่อรองรับความเสี่ยงจากสินเชื่อซึ่งแม้จะเพิ่มขึ้นแต่ยังมีจำนวนน้อย และภาวะเศรษฐกิจไทยที่ชะลอตัวในปัจจุบัน

อันดับเครดิตองค์กรของบริษัททุนธนชาติอยู่ในระดับต่ำกว่าอันดับเครดิตองค์กรของธนาคารธนชาติ (AA-) อยู่ 1 ขั้น ซึ่งสะท้อนถึงการด้อยสิทธิเชิงโครงสร้าง โดยสิทธิเรียกร้องของเจ้าหนี้ของบริษัทจะด้อยกว่าสิทธิเรียกร้องของเจ้าหนี้ของธนาคารธนชาติ นอกจากนี้ ยังสะท้อนถึงการพึ่งพิงรายได้เงินปันผลจากธนาคารธนชาติเป็นหลัก รวมทั้งการกำกับดูแลจากทางการอันอาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการจ่ายเงินปันผลของธนาคารธนชาติให้แก่บริษัทด้วย

บริษัททุนธนชาติมีขนาดสินทรัพย์รวมใหญ่เป็นอันดับ 6 จากกลุ่มธนาคารพาณิชย์ไทยทั้งสิ้น 16 แห่ง โดยมีส่วนแบ่งทางการตลาดของสินเชื่อ 7.6% และเงินรับฝาก 6.9% ณ เดือนมิถุนายน 2557 รายได้จากการดำเนินงานสุทธิของบริษัทมาจากธุรกิจธนาคารประมาณ 80% ส่วนที่เหลือเป็นรายได้จากธุรกิจอื่น ๆ ได้แก่ ลีสซิ่ง หลักทรัพย์ บริหารกองทุน และบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพ

ธนาคารธนชาติอำนวยความสะดวกใหม่ด้วยความระมัดระวังยิ่งขึ้นเนื่องจากภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวและยอดขายรถยนต์ที่ยังคงซบเซา ส่งผลให้สินเชื่อรวมขยายตัวเพียง 5% ในปี 2556 เทียบกับ 19% ในปี 2555 บริษัทมีสินเชื่อและดอกเบี้ยค้างรับ ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2557 จำนวน 784.1 พันล้านบาท หดตัวลง 1% จากระดับ ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2556 สถานะความเสี่ยงของบริษัทยังคงได้รับผลกระทบจากการมีสินทรัพย์ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (สินเชื่อที่ค้างชำระเกินกว่า 3 เดือน สินเชื่อที่ปรับโครงสร้างหนี้ และสินทรัพย์รอการขาย) ในระดับสูง โดยบางส่วนเป็นสินทรัพย์ที่ธนาคารธนชาติได้รับจากการซื้อกิจการของธนาคารนครหลวงไทย จำกัด (มหาชน) ปริมาณสินเชื่อด้วยคุณภาพลดลงในปี 2555 แต่กลับเพิ่มขึ้นในปี 2556 จนถึงครั้งแรกของปี 2557 เนื่องจากเศรษฐกิจที่ชะลอตัว สินเชื่อด้วยคุณภาพ ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2557 มีจำนวน 38.4 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 34.3 พันล้านบาทในปี 2555 อัตราส่วนสินเชื่อด้วยคุณภาพต่อสินเชื่อรวมเพิ่มขึ้นจาก 4.5% ในปี 2555 เป็น 4.9% ในเดือนมิถุนายน 2557 ธนาคารธนชาติได้ตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญเป็นพิเศษในปี 2556 เพื่อเพิ่มปริมาณสำรองส่วนเกินให้มากขึ้น อย่างไรก็ตาม สำรองส่วนเกินของธนาคารยังคงต่ำกว่ากลุ่มธนาคารอื่น บริษัทมีอัตราส่วนสำรองหนี้สงสัยจะสูญต่อสินเชื่อด้วยคุณภาพคิดเป็น 84% ซึ่งเป็นระดับที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม บริษัทยังคงเผชิญกับความท้าทายอย่างต่อเนื่องทั้งในส่วนของการควบคุมสินเชื่อด้วยคุณภาพและการเพิ่มปริมาณสำรองหนี้สงสัยจะสูญให้มากยิ่งขึ้น

ผลการดำเนินงานของบริษัทดีขึ้นภายหลังจากการควบรวมกิจการระหว่างธนาคารธนชาติและธนาคารนครหลวงไทย รายได้ดอกเบี้ยสุทธิและรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นในขณะที่บริษัทสามารถควบคุมค่าใช้จ่ายดำเนินงานได้ อย่างไรก็ตาม ต้นทุนด้านเครดิตเพิ่มสูงขึ้นเนื่องจากคุณภาพสินเชื่อดลดลง ธนาคารธนชาติมีกำไรสุทธิ 17.0 พันล้านบาทในปี 2556 เพิ่มขึ้นถึง 73% เนื่องจากผลกำไรสุทธิของรายการพิเศษในธนาคารธนชาติ 2 รายการ ได้แก่ กำไรจากการขายธุรกิจประกันชีวิตและสำรองหนี้

สงสัยจะสูงที่เพิ่มเติมเป็นพิเศษ อย่างไรก็ตาม แม้ว่าผลประกอบการจะดีขึ้น แต่ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทยังคงอ่อนแอกว่าเมื่อเทียบกับกลุ่มธนาคารอื่น โดยบริษัทมีอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมต่ำเฉลี่ย (ไม่รวมรายการพิเศษ) ที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม

บริษัทมีเงินกองทุนที่เพียงพอต่อการขยายตัวในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า โดย ณ เดือนมิถุนายน 2557 บริษัทมีอัตราส่วนเงินกองทุนชั้นที่ 1 เท่ากับ 8.88% และมีอัตราส่วนเงินกองทุนรวมเท่ากับ 13.66% ซึ่งยังคงสูงกว่าเกณฑ์ขั้นต่ำของธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ที่ระดับ 6.00% และ 8.50% ตามลำดับ

#### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนการคาดการณ์ว่า ธนาคารธนาชาติซึ่งเป็นแหล่งรายได้หลักของบริษัทจะสามารถผสานพลังร่วมระหว่างธนาคารกับ BNS เพื่อเสริมความแข็งแกร่งให้กับสถานะทางการเงิน แข่งขัน อีกทั้งการได้รับการสนับสนุน รวมถึงองค์ความรู้ทางธุรกิจจากผู้ถือหุ้นหลักอันได้แก่บริษัททุนธนาชาติและ BNS จะช่วยให้ธนาคารมีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นในอนาคต

#### บริษัท ทุนธนาชาติ จำกัด (มหาชน) (TCAP)

อันดับเครดิตองค์กร:

A+

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

|                                                                        |    |
|------------------------------------------------------------------------|----|
| TCAP14NA: หุ้นกู้ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 9,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2557 | A+ |
| TCAP18NA: หุ้นกู้ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,100 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2561 | A+ |
| TCAP20NA: หุ้นกู้ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,900 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2563 | A+ |
| TCAP22NA: หุ้นกู้ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2565 | A+ |
| TCAP238A: หุ้นกู้ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 500 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2566   | A+ |
| TCAP230A: หุ้นกู้ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,300 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2566 | A+ |
| TCAP258A: หุ้นกู้ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 900 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2568   | A+ |

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Stable

ข้อมูลงบการเงิน \*

หน่วย: ล้านบาท

|                                   | ม.ค.-มิ.ย.<br>2557 | ณ วันที่ 31 ธันวาคม |           |         |         |         |
|-----------------------------------|--------------------|---------------------|-----------|---------|---------|---------|
|                                   |                    | 2556                | 2555      | 2554    | 2553    | 2552    |
| สินทรัพย์รวม                      | 1,021,546          | 1,050,914           | 1,026,679 | 895,157 | 882,757 | 459,965 |
| เงินลงทุนในหลักทรัพย์             | 140,765            | 150,075             | 152,456   | 154,184 | 147,615 | 97,112  |
| เงินให้สินเชื่อและดอกเบี่ยค้างรับ | 784,089            | 792,190             | 756,403   | 638,084 | 610,602 | 289,424 |
| ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ            | 31,123             | 30,773              | 24,891    | 27,286  | 27,959  | 10,534  |
| เงินรับฝาก                        | 712,920            | 715,931             | 693,421   | 435,865 | 532,382 | 265,871 |
| เงินกู้ยืม **                     | 163,444            | 190,372             | 177,283   | 322,804 | 225,262 | 118,245 |
| ส่วนของผู้ถือหุ้น                 | 99,104             | 95,439              | 85,234    | 75,681  | 71,720  | 47,407  |
| รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ               | 13,798             | 26,557              | 23,295    | 24,315  | 23,029  | 14,148  |
| หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ          | 3,815              | 11,511              | 2,900     | 2,077   | 1,653   | 2,849   |
| รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย            | 7,494              | 29,258              | 13,973    | 11,916  | 11,400  | 9,777   |
| ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน               | 10,972             | 23,366              | 23,383    | 22,246  | 17,630  | 10,912  |
| กำไรสุทธิ                         | 5,157              | 17,004              | 9,838     | 8,772   | 10,302  | 7,175   |

\* งบการเงินรวม

\*\* รวมรายการระหว่างธนาคารและตลาดเงิน

**อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ \***

หน่วย: %

|                                                          | ม.ค.-มิ.ย.<br>2557 | 2556   | 2555   | 2554  | 2553  | 2552  |
|----------------------------------------------------------|--------------------|--------|--------|-------|-------|-------|
| <b>ความสามารถในการทำกำไร</b>                             |                    |        |        |       |       |       |
| รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย                | 1.33 **            | 2.56   | 2.42   | 2.74  | 3.43  | 3.31  |
| รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย             | 0.72 **            | 2.82   | 1.45   | 1.34  | 1.70  | 2.29  |
| รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ***/รายได้รวม                 | 11.45              | 13.28  | 13.83  | 12.73 | 12.39 | 15.70 |
| ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้รวม                            | 31.97              | 28.03  | 37.08  | 39.60 | 37.97 | 34.22 |
| กำไรจากการดำเนินงาน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย                | 0.63 **            | 2.02   | 1.14   | 1.34  | 2.26  | 2.38  |
| ผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย                           | 0.50 **            | 1.64   | 1.02   | 0.99  | 1.53  | 1.68  |
| ผลตอบแทน/ส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย                      | 5.30 **            | 18.82  | 12.23  | 11.90 | 17.30 | 17.99 |
| <b>คุณภาพสินทรัพย์</b>                                   |                    |        |        |       |       |       |
| เงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้/เงินให้สินเชื่อรวม | 4.90               | 4.74   | 4.54   | 6.20  | 6.46  | 4.06  |
| สินทรัพย์ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้/สินทรัพย์รวม             | 7.29               | 7.27   | 7.59   | 10.16 | 9.16  | 5.50  |
| หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อรวมถัวเฉลี่ย     | 0.48 **            | 1.49   | 0.42   | 0.33  | 0.37  | 1.00  |
| ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อรวม                | 3.97               | 3.88   | 3.29   | 4.28  | 4.58  | 3.64  |
| <b>โครงสร้างเงินทุน</b>                                  |                    |        |        |       |       |       |
| ส่วนของผู้ถือหุ้น/สินทรัพย์รวม                           | 9.70               | 9.08   | 8.30   | 8.45  | 8.12  | 10.31 |
| ส่วนของผู้ถือหุ้น/เงินให้สินเชื่อรวม                     | 12.64              | 12.05  | 11.27  | 11.86 | 11.75 | 16.38 |
| เงินกองทุน/สินทรัพย์เสี่ยง                               | 13.66              | 14.31  | 12.07  | 12.53 | 13.08 | 18.00 |
| <b>สภาพคล่อง</b>                                         |                    |        |        |       |       |       |
| เงินให้สินเชื่อรวม/เงินรับฝาก****                        | 109.98             | 110.64 | 108.31 | 97.58 | 90.87 | 86.53 |
| เงินรับฝาก****/หนี้สินรวม                                | 77.29              | 74.93  | 74.18  | 79.80 | 82.85 | 81.07 |
| เงินให้สินเชื่อรวม/สินทรัพย์รวม                          | 76.76              | 75.38  | 73.67  | 71.28 | 69.17 | 62.92 |

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

**บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด**

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2557 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือแต่เพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยมีได้รับอนุญาต การจัดทำอันดับเครดิตนี้ไม่ใช่ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้หนึ่งๆ หรือของบริษัทหนึ่งๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดทำอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดทำอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่จำเป็นสำหรับการจัดทำอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อการผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดทำอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: [http://www.trisrating.com/th/rating-information/rating\\_criteria.html](http://www.trisrating.com/th/rating-information/rating_criteria.html)