

บริษัท ทุนธนาชาติ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 110/2558

2 พฤศจิกายน 2558

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

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

ติดต่อ:

พิสุทธิ์ สกุลทอง
phisut@trisrating.com

ศิริพร ไกรรส
siriporn@trisrating.com

ธิตี การุณยานนท์, Ph. D., CFA
thiti@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) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยแกนหลักของกลุ่ม อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงความแข็งแกร่งในธุรกิจเข้าซื้อ ทรัพย์สินและการสนับสนุนจาก Bank of Nova Scotia (BNS) ซึ่งเป็นพันธมิตรจากประเทศแคนาดาที่ถือหุ้น 49% ในธนาคารธนาชาติโดยผ่าน Scotia Netherlands Holdings B.V. อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตลดทอนลงจากคุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทที่อ่อนแอแต่มีพัฒนาการที่ดีขึ้น ตลอดจนภาวะชะลอตัวของสินเชื่อรถยนต์และเศรษฐกิจไทยในปัจจุบัน

อันดับเครดิตองค์กรของบริษัททุนธนาชาติอยู่ในระดับต่ำกว่าอันดับเครดิตองค์กรของธนาคาร ธนาชาติ (AA-) อยู่ 1 ขั้น ซึ่งสะท้อนถึงการด้อยสิทธิในเชิงโครงสร้าง โดยสิทธิเรียกร้องของเจ้าหนี้ของ บริษัทจะด้อยกว่าสิทธิเรียกร้องของเจ้าหนี้ของธนาคารธนาชาติ นอกจากนี้ ยังสะท้อนถึงการที่บริษัท ฟังฟังรายได้เงินปันผลจากธนาคารธนาชาติเป็นหลัก รวมทั้งการกำกับดูแลจากทางการซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการจ่ายเงินปันผลของธนาคารธนาชาติให้แก่บริษัทด้วย

บริษัททุนธนาชาติมีขนาดสินทรัพย์รวม ณ เดือนมิถุนายน 2558 ใหญ่เป็นอันดับ 6 จากกลุ่ม ธนาคารพาณิชย์ไทยทั้งสิ้น 18 แห่ง โดยมีส่วนแบ่งทางการตลาดของสินเชื่อ 6.5% และเงินรับฝาก 5.9% รายได้จากการดำเนินงานสุทธิเป็นรายได้ที่มาจากธุรกิจธนาคารประมาณ 80% ส่วนที่เหลือเป็นรายได้ จากธุรกิจอื่น ๆ ได้แก่ ลีสซิ่ง หลักทรัพย์ การบริหารกองทุน และการบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพ

สินเชื่อรวมของบริษัทลดลง 4% ในปี 2557 เนื่องจากยอดขายรถยนต์ภายในประเทศที่ซบเซาและ ภาวะเศรษฐกิจที่อ่อนแอ สินเชื่อและดอกเบี้ยค้างรับของบริษัท ณ เดือนมิถุนายน 2558 มีจำนวน 719.8 พันล้านบาท หดตัวลง 5% จากเดือนธันวาคม 2557 อย่างไรก็ตาม บริษัทมีแผนขยายสินเชื่อในกลุ่มอื่น โดยเฉพาะสินเชื่อธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อมเพื่อทดแทนการลดลงของสินเชื่อรถยนต์

สถานะด้านความเสี่ยงของบริษัทยังคงได้รับผลกระทบจากสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ที่อยู่ใน ระดับสูง โดยบางส่วนเป็นสินเชื่อที่ธนาคารธนาชาติได้รับจากการซื้อกิจการของธนาคารนครหลวงไทย จำกัด (มหาชน) บริษัทได้ดำเนินการจัดการสินเชื่อด้วยคุณภาพโดยการปรับโครงสร้างหนี้ ตัดหนี้สูญ และจำหน่ายหนี้ด้อยคุณภาพออกไป นอกจากนี้ บริษัทยังพิจารณาอนุมัติสินเชื่อใหม่ด้วยความ ระมัดระวังยิ่งขึ้นอีกด้วยเพื่อป้องกันมิให้คุณภาพพอร์ตสินเชื่อเสื่อมถอยลงไปอีก ส่งผลให้ปริมาณสินเชื่อ ด้อยคุณภาพ ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2558 ลดลงมาอยู่ที่ 29.3 พันล้านบาท (คิดเป็น 4.1% ของสินเชื่อ รวม) อย่างไรก็ตาม อัตราการเกิดหนี้ด้อยคุณภาพอาจจะยังคงอยู่ในระดับสูงเนื่องจากเศรษฐกิจไทยยัง ไม่ฟื้นตัว บริษัทได้ตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มเติมเพื่อเสริมสร้างสำรองส่วนเกินให้มีความแข็งแกร่ง ณ เดือนมิถุนายน 2558 บริษัทมีสำรองหนี้สงสัยจะสูญคิดเป็น 98% ของสินเชื่อด้วยคุณภาพ อย่างไรก็ตาม อัตราส่วนสำรองของบริษัทยังคงต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม ทั้งนี้ บริษัทยังคงเผชิญกับ ความท้าทายทั้งในเรื่องการควบคุมสินเชื่อด้วยคุณภาพและการเพิ่มปริมาณสำรองหนี้สงสัยจะสูญ

ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทยังคงอ่อนแอเมื่อเทียบกับกลุ่มธนาคารอื่น โดยบริษัทมี อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ยในปี 2557 เท่ากับ 1.0% ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ อุตสาหกรรม ทั้งนี้ ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทอาจลดลงหากพอร์ตสินเชื่อยังคงหดตัวและ ส่งผลให้รายได้ลดลง หรือหากคุณภาพสินเชื่อเสื่อมถอยลงจนเป็นเหตุให้ต้นทุนด้านเครดิตเพิ่มขึ้น

บริษัทมีเงินกองทุนที่เพียงพอต่อการขยายตัวในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า โดย ณ เดือนมิถุนายน 2558 อัตราส่วนเงินกองทุนชั้นที่ 1 ของกลุ่มธุรกิจเท่ากับ 9.82% และอัตราส่วนเงินกองทุนรวมเท่ากับ 14.27% ซึ่งยังคงสูงกว่าเกณฑ์ขั้นต่ำของธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ที่ระดับ 6.00% และ 8.50% ตามลำดับ

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนการคาดการณ์ว่าธนาคารธนาชาติซึ่งเป็นแหล่งรายได้หลักของบริษัทจะยังคงสถานะทางการแข่งขันที่แข็งแกร่งในธุรกิจหลักไว้ได้ และคาดว่าคุณภาพสินเชื่อบริษัทจะอยู่ภายใต้การควบคุมและไม่เสื่อมถอยลงไปอย่างมีนัยสำคัญ

สถานะเครดิตของบริษัทอาจได้รับผลกระทบในทางลบหากความสามารถในการทำกำไรของบริษัทลดลงอย่างมากอันเป็นผลจากพอร์ตสินเชื่อที่หดตัวลง และต้นทุนด้านเครดิตที่เพิ่มสูงขึ้น ทั้งนี้ สถานะเครดิตในทางบวกยังไม่เกิดขึ้นในระยะเวลาอันใกล้เนื่องจากแนวโน้มสินเชื่อรถยนต์ที่มีจำกัดรวมทั้งภาวะเศรษฐกิจไทยที่ยังคงชะลอตัว

บริษัท ทุนธนาชาติ จำกัด (มหาชน) (TCAP)

อันดับเครดิตองค์กร:

A+

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

TCAP161A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 500 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2559	A+
TCAP18NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,100 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2561	A+
TCAP20NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,900 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2563	A+
TCAP22NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2565	A+
TCAP238A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 500 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2566	A+
TCAP230A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,300 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2566	A+
TCAP258A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 900 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2568	A+

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Stable

ข้อมูลงบการเงิน *

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2558	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
		2557	2556	2555	2554	2553
สินทรัพย์รวม	967,254	1,025,630	1,050,914	1,026,679	895,157	882,757
เงินลงทุนในหลักทรัพย์	134,012	164,735	150,075	152,456	154,184	147,615
เงินให้สินเชื่อและดอกเบี่ยค้างรับ	719,840	756,444	792,190	756,403	638,084	610,602
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	28,741	28,450	30,773	24,891	27,286	27,959
เงินรับฝาก	660,558	696,949	715,931	693,421	435,865	532,382
เงินกู้ยืม **	153,284	178,557	190,372	177,283	322,804	225,262
ส่วนของผู้ถือหุ้น	105,552	104,276	95,439	85,234	75,681	71,720
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	13,803	27,465	26,493	23,295	24,315	23,029
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	5,179	7,084	11,420	2,900	2,077	1,653
รายได้ที่มีไขดอกเบี่ย	7,981	15,212	29,168	13,973	11,916	11,400
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	11,460	22,599	23,303	23,383	22,246	17,630
กำไรสุทธิ	5,499	10,436	17,004	9,838	8,772	10,302

* งบการเงินรวม

** รวมรายการระหว่างธนาคารและตลาดเงิน

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ *

หน่วย: %

	ม.ค.-มิ.ย. 2558	2557	2556	2555	2554	2553
ความสามารถในการทำกำไร						
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	1.39 **	2.65	2.55	2.42	2.74	3.43
รายได้ที่มีโชดดอกเบี้ย/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	0.80 **	1.47	2.81	1.45	1.34	1.70
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ***/รายได้รวม	15.28	15.26	13.30	13.83	12.73	12.39
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้รวม	34.93	33.16	27.98	37.08	39.60	37.97
กำไรจากการดำเนินงาน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	0.52 **	1.25	2.02	1.14	1.34	2.26
ผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	0.55 **	1.01	1.64	1.02	0.99	1.53
ผลตอบแทน/ส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย	5.24 **	10.45	18.82	12.23	11.90	17.30
คุณภาพสินทรัพย์						
เงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้/เงินให้สินเชื่อรวม	4.07	4.47	4.74	4.54	6.30	6.50
สินทรัพย์ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้/สินทรัพย์รวม	5.67	6.32	7.27	7.59	10.16	9.16
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อรวมถัวเฉลี่ย	0.70 **	0.91	1.47	0.42	0.33	0.37
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อรวม	3.99	3.76	3.88	3.29	4.28	4.58
โครงสร้างเงินทุน						
ส่วนของผู้ถือหุ้น/สินทรัพย์รวม	10.91	10.17	9.08	8.30	8.45	8.12
ส่วนของผู้ถือหุ้น/เงินให้สินเชื่อรวม	14.66	13.78	12.05	11.27	11.86	11.75
เงินกองทุน/สินทรัพย์เสี่ยง	14.27	13.59	14.31	12.07	12.53	13.08
สภาพคล่อง						
เงินให้สินเชื่อรวม/เงินรับฝาก****	108.97	108.53	110.64	108.31	97.58	90.87
เงินรับฝาก****/หนี้สินรวม	76.66	75.65	74.93	74.18	79.80	82.85
เงินให้สินเชื่อรวม/สินทรัพย์รวม	74.42	73.75	75.38	73.67	71.28	69.17

* 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. 2558 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดทำอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้หนึ่งๆ หรือของบริษัทหนึ่งๆ โดยเฉพาะความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าว ก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: <http://www.trisrating.com/th/rating-information-th2/rating-criteria.html>