

บริษัท โตโยต้า ลีสซิ่ง (ประเทศไทย) จำกัด

FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

หุ้นกู้มีการค้าประกัน AAA

หุ้นกู้ระยะสั้น T1+

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 28/09/66

อันดับเครดิตตราสารหนี้ในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/เครดิตพินิจ
07/10/47	AAA	Stable

ติดต่อ:

สิริวรรณ วีระธัชชัย

siriwan@trisrating.com

สิทธการย์ ตงพิพัฒน์, CFA, FRM

sithakam@trisrating.com

จิตตราพรรณ ปันทะเลิศ

jittrapan@trisrating.com

ทวีโชค เจียมสกุลธรรม

taweechok@trisrating.com

นฤมล ชาญชนะวิวัฒน์

narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตหุ้นกู้มีการค้าประกันของ บริษัท โตโยต้า ลีสซิ่ง (ประเทศไทย) จำกัด (TLT หรือ ผู้ออกหุ้นกู้) ภายใต้ Medium-term Debenture Program ในวงเงิน 6 หมื่นล้านบาท ที่ระดับ “AAA” พร้อมทั้งคงอันดับเครดิตหุ้นกู้มีการค้าประกันของบริษัทในวงเงิน 1.3 แสนล้านบาทภายใต้โครงการหุ้นกู้สกุลเงินบาทของบริษัท ปี พ.ศ. 2563 และในวงเงิน 1.3 แสนล้านบาทภายใต้โครงการหุ้นกู้สกุลเงินบาทของบริษัท ปี พ.ศ. 2565 ที่ระดับ “AAA” และ “T1+” นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคงอันดับเครดิตหุ้นกู้มีการค้าประกัน 1.2 พันล้านบาทซึ่งครบกำหนดไถ่ถอนในปี 2567 ภายใต้โครงการการออกและเสนอขายหุ้นกู้ผ่านระบบโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัล (Digital Infrastructure Project -- DIF) ที่ระดับ “AAA” ในขณะเดียวกันยังจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้มีการค้าประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 1.3 แสนล้านบาทภายใต้โครงการหุ้นกู้สกุลเงินบาทของบริษัท ปี พ.ศ. 2567 ที่ระดับ “AAA” และ “T1+” ด้วย

หุ้นกู้ทั้งหมดของบริษัทได้รับการค้าประกันโดย Toyota Motor Finance (Netherlands) B.V. (TMF หรือ ผู้ค้าประกัน) โดย TMF เป็นบริษัทลูกของ Toyota Financial Service Corporation (TFS) ที่ถือหุ้น 100% โดย Toyota Motor Corporation (TMC) ในประเทศญี่ปุ่นซึ่งเป็นบริษัทแม่ของกลุ่มโตโยต้า ทั้งนี้ บริษัททั้ง 3 แห่งคือ TMF TFS และ TMC ได้รับการจัดอันดับเครดิตที่ระดับ “A+” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” รวมทั้งได้รับการจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้ระยะสั้นที่ระดับ “A-1+” จาก S&P Global Ratings

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

เป็นการค้าประกันแบบไม่มีเงื่อนไขและไม่สามารถเพิกถอนได้

อันดับเครดิตหุ้นกู้ระยะสั้นและระยะปานกลางของ TLT สะท้อนถึงการค้าประกันแบบไม่มีเงื่อนไขและไม่สามารถเพิกถอนได้โดย TMF ซึ่งอันดับเครดิตของ TMF อยู่บนพื้นฐานของสถานะเครดิตของ TMC ทั้งนี้ ภายใต้โครงสร้างการค้าประกันดังกล่าว TMC ได้ทำสัญญาให้การสนับสนุนสินเชื่อ (Credit Support Agreement -- CSA) แก่ TFS ในขณะเดียวกัน TFS ก็ได้ทำสัญญา CSA กับ TMF ด้วยเช่นกัน ภายใต้เงื่อนไขของสัญญา CSA ดังกล่าว TMC จะทำหน้าที่รักษาสภาพคล่องทางการเงินให้อยู่ในระดับที่เพียงพอสำหรับรองรับภาระหนี้หุ้นกู้ พันธบัตร และตราสารทางการเงิน (Commercial Paper -- CP) อื่น ๆ ของบริษัทลูกทั้งคู่ซึ่งได้แก่ TFS และ TMF นอกจากนี้ TMC ยังจะเป็นผู้จัดหาสภาพคล่องทางการเงินที่เพียงพอสำหรับเงื่อนไขการค้าประกันของ TMF ด้วย

ทั้งนี้ การค้าประกันของ TMF บังคับใช้ภายใต้กฎหมายของประเทศเนเธอร์แลนด์โดยเป็นการค้าประกันแบบไม่มีเงื่อนไขและไม่สามารถเพิกถอนได้ ซึ่งผู้ค้าประกันจะเป็นผู้รับผิดชอบในการชำระคืนหนี้ตามกำหนดเวลาของหุ้นกู้ทั้งหมดที่ออกให้แก่ผู้ถือหุ้นกู้ของ TLT ซึ่งภาระในการค้าประกันของ TMF มีสถานะทางกฎหมายที่อย่างน้อยอยู่ในระดับเดียวกับตราสารหนี้ไม่มีประกันและไม่ด้อยสิทธิอื่น ๆ ทั้งหมดของผู้ค้าประกันที่ออกทั้งในปัจจุบันและในอนาคต อีกทั้งยังไม่สามารถเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขหรือเพิกถอนได้โดยปราศจากการยินยอมทั้งจากตัวแทนผู้ถือหุ้นกู้และผู้ค้าประกันคือ TMF

ผู้ค้าประกันจะไม่มีภาระในการชำระหนี้แทนในกรณีที่ผู้ออกหุ้นกู้ไม่สามารถชำระหนี้ด้วยเหตุอันเกิดจากการดำเนินการต่าง ๆ ของหน่วยงานดังต่อไปนี้

(1) องค์กรใด ๆ ของรัฐบาลไทยในการ: (i) ชัดขวางการชำระหนี้โดยทำให้ผู้ออกหุ้นกู้ไม่สามารถโอนเงินหรือแปลงเงินตราต่างประเทศเป็นสกุลเงินที่ต้องชำระหนี้ตามเงื่อนไขของหุ้นกู้ไปให้นายทะเบียนหรือผู้ถือหุ้นกู้ทำการจ่ายชำระได้ (ii) ทำให้ต้องมีการโอนการถือหุ้นข้างมาก หรือควบคุมผู้ออกหุ้นกู้ให้โอนหุ้นข้างมากดังกล่าวไปยังบุคคลที่สามซึ่งมิใช่สมาชิกของกลุ่มโตโยต้า (iii) เว้นคืนหรือโอนซึ่งทรัพย์สินของผู้ออกหุ้นกู้ให้เป็นของรัฐซึ่งมีมูลค่ารวมอย่างน้อย 10% ของมูลค่าของสินเชื่อเข้าซื้อสุทธิของผู้ออกหุ้นกู้และบริษัทลูกของผู้ออกหุ้นกู้ และ (iv) เว้นคืนหรือโอนทรัพย์สินให้เป็นของรัฐอันมีผลทำให้ผู้ออกหุ้นกู้และบริษัทลูกของผู้ออกหุ้นกู้ไม่สามารถประกอบธุรกิจได้

(2) องค์กรผู้ดำเนินการมาตรการ (Sanction Authority): ในกรณีที่ผู้ค้าประกันถูกห้ามมิให้ทำการชำระเงินภายใต้กฎหมาย ข้อบังคับ หรือการห้ามนำเข้าส่งออก หรือทำการค้าระหว่างประเทศ (Embargoes) ที่เกี่ยวข้องกับการลงโทษหรือการตอบโต้ทางการค้า ทางเศรษฐกิจ หรือทางการเงิน หรือมาตรการควบคุมต่าง ๆ ที่องค์กรผู้ดำเนินการได้บัญญัติขึ้นหรือบังคับใช้

ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งเชื่อว่าโอกาสที่จะเกิดเหตุการณ์ดังกล่าวข้างต้นนั้นมีน้อยมาก

ยังคงสถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่ง

สถานะทางการตลาดของ TMC ในอุตสาหกรรมผู้ผลิตรถยนต์ยังคงมีความแข็งแกร่งจากการมีรูปแบบของผลิตภัณฑ์ยานยนต์ที่หลากหลายและการกระจายตัวทางภูมิศาสตร์ที่ครอบคลุมทั่วโลก ทั้งนี้ ในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมาบริษัทยังคงรักษาสวนแบ่งทางการตลาดทั่วโลกเอาไว้ได้ที่ระดับประมาณ 12% โดยในรอบปีบัญชี 2567 (เมษายน 2566-มีนาคม 2567) TMC มียอดขายรถยนต์รวมโดยเฉลี่ยทั้งสิ้นประมาณ 9.4 ล้านคัน เพิ่มขึ้น 7% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า อย่างไรก็ตาม ในช่วงไตรมาสแรกของรอบปีบัญชี 2568 ยอดขายชะลอตัวลง 5% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ระดับ 2.3 ล้านคัน อันเนื่องมาจากยอดขายรถยนต์และปริมาณการผลิตที่ลดลงในประเทศญี่ปุ่น ในขณะที่ในภูมิภาคอื่น ๆ ยังมีการเติบโต

ในช่วงไตรมาสแรกของรอบปีบัญชี 2568 ยอดขายของ TMC ในประเทศญี่ปุ่นยังคงสร้างรายได้สูงสุดโดยอยู่ที่ระดับ 35% ตามมาด้วยทวีปอเมริกาเหนือ 33% ทวีปเอเชียยกเว้นญี่ปุ่น 15% ทวีปยุโรป 10% และภูมิภาคอื่น ๆ อีก 7% สำหรับในรอบปีบัญชี 2568 นั้นบริษัทได้ตั้งเป้าหมายของยอดขายไว้ที่จำนวน 9.5 ล้านคันซึ่งเป็นระดับที่ใกล้เคียงกับในรอบปีบัญชี 2567

ในช่วงไตรมาสแรกของรอบปีบัญชี 2568 ส่วนแบ่งทางการตลาดของรถยนต์ไฟฟ้าเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 43% จาก 37% ในรอบปีบัญชี 2567 โดยได้รับแรงหนุนหลักมาจากการดำเนินงานที่แข็งแกร่งของธุรกิจรถยนต์ไฟฟ้าไฮบริด (HEV) ในตลาดต่างประเทศ ทั้งนี้ ในอีกไม่กี่ปีข้างหน้าการใช้พลังงานไฟฟ้าในยานยนต์จะเป็นความท้าทายที่สำคัญของผู้ผลิตยนต์ซึ่งรวมถึง TMC ทริสเรทติ้งคาดว่า TMC จะสร้างความแข็งแกร่งในด้านนี้ด้วยการขยายสายงานการผลิตรถยนต์ไฟฟ้าที่ใช้แบตเตอรี่ (BEV) ในรุ่นต่าง ๆ เพื่อให้บรรลุเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ของบริษัท

จะยังคงรักษาผลการดำเนินงานทางการเงินที่แข็งแกร่งเอาไว้ได้ต่อไป

ทริสเรทติ้งคาดว่า TMC จะยังคงรักษาผลการดำเนินงานทางการเงินที่แข็งแกร่งเอาไว้ได้โดยมีปัจจัยการสนับสนุนจากโครงการลดต้นทุนและการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ ๆ อย่างต่อเนื่องเป็นหลัก โดยในรอบปีบัญชี 2567 รายได้จากการดำเนินงานของ TMC เพิ่มขึ้น 96% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ระดับ 5.4 ล้านล้านเยนโดยได้รับแรงหนุนจากราคาที่แข่งขันได้ ตลอดจนแผนการตลาดที่มีประสิทธิภาพ มาตรการลดต้นทุน และอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศที่เอื้ออำนวย ทั้งนี้ ในช่วงไตรมาสแรกของรอบปีบัญชี 2568 รายได้จากการดำเนินงานของ TMC เพิ่มขึ้น 17% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ระดับ 1.3 ล้านล้านเยน อย่างไรก็ตาม หากไม่รวมผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศแล้ว รายได้จากการดำเนินงานของบริษัทลดลง 20% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ทั้งนี้ จากประมาณการของ TMC รายได้จากการดำเนินงานของบริษัทคาดว่าจะอยู่ที่ระดับประมาณ 4.3 ล้านล้านเยนในรอบปีบัญชี 2568

สถานะสภาพคล่องและแหล่งเงินทุนที่เพียงพอ

TMC ยังคงดำเนินกลยุทธ์ทางการเงินที่ระมัดระวังซึ่งช่วยทำให้บริษัทมีสถานะสภาพคล่องที่แข็งแกร่งโดยมีสินทรัพย์ส่วนใหญ่เป็นเงินสดและสินทรัพย์สภาพคล่องคุณภาพสูง เช่น พันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่นและพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ทั้งนี้ ณ สิ้นไตรมาสแรกของรอบปีบัญชี 2568 สินทรัพย์สภาพคล่องทั้งหมดของ TMC สูงถึง 15.6 ล้านล้านเยนหรือคิดเป็น 17% ของสินทรัพย์ทั้งหมด โดยบริษัทมีแหล่งเงินทุนที่หลากหลายทั้งในประเทศและต่างประเทศซึ่งรวมถึงสินเชื่อธนาคาร พันธบัตร และตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะสั้น (Commercial Papers) เงินกู้ยืมระยะสั้นของ TMC มีสัดส่วนคิดเป็น 40% ของเงินกู้ยืมรวม ส่วนที่เหลืออีก 60% เป็นหุ้นกู้ระยะยาวและหนี้สินทางการเงินอื่น ๆ ทั้งนี้ การมีสัดส่วนเงินกู้ยืมระยะยาวที่มากกว่าได้ช่วย

ลดทอนความเสี่ยงทางด้านสภาพคล่องที่อาจเกิดจากความไม่สอดคล้องกันระหว่างสินทรัพย์และหนี้สินในธุรกิจให้บริการสินเชื่อ (Captive Finance) ของบริษัทได้

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- อันดับเครดิตของ TMC ที่จัดโดย S&P Global Ratings จะยังคงไม่เปลี่ยนแปลง
- จะไม่มีการเปลี่ยนแปลงในการค้าประกันแบบไม่มีเงื่อนไขและไม่สามารถเพิกถอนได้ของ TMF ที่มีต่อหุ้นกู้ของ TLT

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงคุณค่าเครดิตของ TMF ซึ่งเป็นผู้ค้าประกันหุ้นกู้ของ TLT ทั้งนี้ สถานะเครดิตของ TMF สะท้อนถึงคุณค่าเครดิตของบริษัทแม่ลำดับสุดท้ายคือ TMC โดยอันดับเครดิตต้องคงอยู่ในปัจจุบันของ TMC ในระบบ International Scale ที่ระดับ “A+/Stable” ซึ่งจัดโดย S&P Global Ratings นั้นยังคงสะท้อนสถานะเครดิตที่แข็งแกร่งของ TMC ต่อไป

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตหุ้นกู้มีการค้าประกันของ TLT อาจได้รับการปรับลดลงหากเกิดการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญในกรณีที่ สถานะเครดิตของ TMC อ่อนแอลงอย่างมาก

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

Toyota Motor Corporation (TMC)

หน่วย: ล้านบาท

	เม.ย.-มิ.ย. 2567	ณ วันที่ 31 มีนาคม			
		2567	2566	2565	2564
รายได้จากการดำเนินงานรวม	11,837,880	45,095,325	37,154,298	31,379,507	27,214,593
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	1,888,768	7,068,794	3,793,846	4,034,528	2,979,891
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	2,766,400	8,979,982	5,651,038	5,643,449	4,567,672
เงินทุนจากการดำเนินงาน	2,241,456	6,982,608	4,350,160	4,483,534	3,870,159
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	16,509	103,709	125,113	43,997	47,537
ค่าใช้จ่ายฝ่ายทุน	1,497,666	5,048,394	3,705,832	3,830,244	3,767,945
สินทรัพย์รวม	94,037,318	90,114,294	74,303,179	67,688,770	62,267,140
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	27,911,812	24,701,056	21,642,059	19,525,016	18,432,281
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	36,779,372	35,239,338	29,264,214	27,154,819	24,288,329
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (%)	23.4	19.9	15.2	18.0	16.8
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	10.2	10.7	6.6	7.6	6.3
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	167.6	86.6	45.2	128.3	96.1
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	3.0	2.8	3.8	3.5	4.0
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	25.6	28.3	20.1	23.0	21.0
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	43.1	41.2	42.5	41.8	43.1

* งบการเงินรวม

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตสถาบันการเงิน, 25 กันยายน 2567
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 7 กันยายน 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564

บริษัท โตโยต้า ลีสซิ่ง (ประเทศไทย) จำกัด (TLT)

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

หุ้นกู้มีการค้ำประกันในวงเงิน 60,000 ล้านบาท ภายใต้ Medium-term Debenture Program:

- TLT24OA: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 3,500 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	AAA
- TLT255A: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 1,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	AAA

หุ้นกู้มีการค้ำประกันในวงเงินไม่เกิน 130,000 ล้านบาท ภายใต้โครงการหุ้นกู้สกุลเงินบาท ปี พ.ศ. 2563:

หุ้นกู้ระยะยาวมีการค้ำประกัน	AAA
- TLT24NA: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 3,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	AAA
- TLT253A: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 1,500 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	AAA
- TLT255B: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 2,900 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	AAA
- TLT256A: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 2,580 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	AAA
- TLT258A: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 1,200 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	AAA
- TLT258B: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 2,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	AAA
- TLT263A: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 1,500 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	AAA
- TLT265A: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 2,900 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	AAA
- TLT285A: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 1,290 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2571	AAA

หุ้นกู้ระยะสั้นมีการค้ำประกัน

หุ้นกู้มีการค้ำประกันในวงเงินไม่เกิน 130,000 ล้านบาท ภายใต้โครงการหุ้นกู้สกุลเงินบาท ปี พ.ศ. 2565:

หุ้นกู้ระยะยาวมีการค้ำประกัน	AAA
- TLT24DA: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 1,400 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	AAA
- TLT252A: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 3,297 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	AAA
- TLT256B: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 1,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	AAA
- TLT250A: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 1,280 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	AAA
- TLT25NA: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 2,100 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	AAA
- TLT25DA: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 5,100 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	AAA
- TLT261A: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 1,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	AAA
- TLT261B: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 4,500 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	AAA
- TLT262A: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 3,568 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	AAA
- TLT265B: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 2,850 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	AAA
- TLT268A: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 2,740 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	AAA
- TLT268B: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 2,200 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	AAA
- TLT268C: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 4,500 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	AAA
- TLT26NA: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 2,800 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	AAA
- TLT272A: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 3,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	AAA
- TLT275A: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 2,150 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	AAA
- TLT276A: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 2,900 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	AAA
- TLT278A: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 2,280 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	AAA
- TLT278B: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 2,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	AAA
- TLT27NA: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 3,900 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	AAA

- TLT282A: ทุนกู้ยืมการค้าประกัน 1,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2571	AAA
- TLT285B: ทุนกู้ยืมการค้าประกัน 4,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2571	AAA
- TLT288A: ทุนกู้ยืมการค้าประกัน 1,100 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2571	AAA
ทุนกู้ยืมระยะสั้นมีการค้าประกัน	T1+
ทุนกู้ยืมการค้าประกันภายใต้ Digital Infrastructure Project (DIF):	
- TLT24NB: ทุนกู้ยืมการค้าประกัน 1,200 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2567	AAA
ทุนกู้ยืมการค้าประกันในวงเงินไม่เกิน 130,000 ล้านบาท ในโครงการหุ้นกู้สกุลเงินบาทของบริษัท ปี พ.ศ. 2567:	
ทุนกู้ยืมระยะยาวมีการค้าประกัน	AAA
ทุนกู้ยืมระยะสั้นมีการค้าประกัน	T1+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สีลม กรุงเทพฯ 10500 โทร. 02-098-3000

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2567 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน 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: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria

TOYOTA LEASING (THAILAND) CO., LTD.

No. 172/2024
30 September 2024

FINANCIAL INSTITUTIONS

Issue Ratings:

Guaranteed	AAA
Short-term guaranteed	T1+
Outlook:	Stable

Last Review Date: 28/09/23

Issue Rating History:

Date	Rating	Outlook/Alert
07/10/04	AAA	Stable

Contacts:

Siriwan Weeramethachai
siriwan@trisrating.com

Sithakarn Tongphiphat, CFA, FRM
sithakarn@trisrating.com

Jittrapan Pantaleard
jittrapan@trisrating.com

Taweechok Jiamsakunthum
taweechok@trisrating.com

Narumol Charnchanavivat
narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

RATIONALE

TRIS Rating affirms the ratings on Toyota Leasing (Thailand) Co., Ltd.'s (TLT or Issuer) guaranteed debentures, issued under its THB60 billion Medium-Term Debentures Program, at "AAA", and the ratings on TLT's guaranteed debentures, issued under its THB130 billion Thai Baht Debentures Programme in the year 2020 and THB130 billion Thai Baht Debentures Programme in the year 2022, at "AAA" and "T1+". TRIS Rating also affirms the ratings on TLT's THB1.2 billion guaranteed debentures due 2024 issued under the Digital Infrastructure (DIF) web portal initiative, at "AAA". At the same time, TRIS Rating assigns the ratings on TLT's proposed issue of guaranteed debentures under the THB130 billion Thai Baht Debentures Programme in the year 2024, at "AAA" and "T1+".

All rated debentures of TLT are guaranteed by Toyota Motor Finance (Netherlands) B.V. (TMF or Guarantor). TMF is a wholly-owned subsidiary of Toyota Financial Services Corporation (TFS), which is in turn wholly owned by Toyota Motor Corporation (TMC), the ultimate parent company in Japan. All three companies, TMF, TFS, and TMC, are rated "A+" with a "stable" outlook, with their short-term issue ratings rated "A-1+" by S&P Global Ratings.

KEY RATING CONSIDERATIONS

Unconditional, irrevocable guarantee

The ratings on TLT's short- and medium-term debentures reflect the unconditional and irrevocable guarantee provided by TMF, whose rating is based on the credit strength of TMC. Under this guarantee structure, TMC has provided a Credit Support Agreement (CSA) to TFS, which has in turn, provided a CSA to TMF. Under the terms of the CSA, TMC will provide sufficient liquidity for the obligations of the bonds, debentures, and commercial papers (CP) of both subsidiaries, TFS and TMF. TMC will also provide sufficient liquidity for TMF's guarantee obligations.

The guarantee is governed by Dutch law and is unconditional and irrevocable. The guarantee covers punctual payments to the debentureholders of all sums payable by TLT. For the guaranteed debentures, the obligations of TMF rank at least pari passu with all other present and future unsecured and unsubordinated indebtedness of TMF. The guarantee cannot be amended or terminated without the consent of both the debentureholders' representatives and the Guarantor, TMF.

The Guarantor will not be under any obligation to make payment for the Issuer's failure to pay as a result of any of the following actions:

(1) By any Thai Government Agency: (i) interruption of payment by causing the Issuer to be unable to transfer monies or to convert foreign currency to the Registrar or debentureholders to pay debt obligations; (ii) causing the transfer of majority shareholding in, or control over, the Issuer to a third-party not associated with the Toyota Group; (iii) expropriation or nationalization of at least 10% of the net value of hire purchase receivables of the Issuer and its subsidiaries; and (iv) expropriation or nationalization that has the effect of preventing the Issuer and its subsidiaries from carrying on business.

(2) By any Sanctioning Authority: if the Guarantor is prevented to pay under any trade, economic or financial sanction laws, regulations, embargoes, or restrictive measures administered, enacted, or enforced by a Sanctioning Authority.

TRIS Rating believes it is highly unlikely that any of the above events would occur.

Maintain solid market position

TMC's position in the automotive industry remains strong, supported by diverse models and broad geographic presence. Over the past few years, the company has maintained a global market share of around 12%. In FY2024 (April 2023-March 2024), TMC sold 9.4 million vehicles, representing a 7% year-on-year (y-o-y) increase. However, in the first quarter of fiscal year 2025 (1Q FY25), sales declined 5% y-o-y to 2.3 million units, primarily due to decreased sales and production volumes in Japan, despite growth in other regions.

Japan remained TMC's largest revenue contributor in 1Q FY25, accounting for 35% of sales, followed by North America (33%), Asia excluding Japan (15%), Europe (10%), and other regions (7%). For FY2025, the company has set a sales target of 9.5 million units, consistent with FY2024 figure.

In 1Q FY25, the share of electrified vehicles rose to 43%, from 37% in FY2024. This increase was primarily driven by the strong performance of hybrid electric vehicles (HEVs) in overseas markets. Electrification is a critical challenge for automakers, including TMC, in coming years. We expect TMC to bolster its efforts in this area by expanding its lineup of battery electric vehicle (BEV) models to meet its strategic goal.

Strong financial performance to continue

We anticipate that TMC will maintain strong financial performance, bolstered by its ongoing cost-reduction initiatives and continuous product launches. In FY2024, TMC's operating income surged by 96% y-o-y to JPY5.4 trillion, driven by competitive pricing, effective marketing, cost-cutting measures, and favorable foreign exchange rates. In 1Q FY25, operating income rose by 17% y-o-y to JPY1.3 trillion. However, when excluding the impact of foreign exchange rates, operating income experienced a 20% y-o-y decline. TMC expects operating income to reach around JPY4.3 trillion in FY2025, based on its internal projections.

Sufficient liquidity and funding position

TMC maintains a conservative financial strategy, ensuring a robust liquidity position with a significant portion of its assets in cash and high-quality liquid assets, such as Japanese government bonds and US treasuries. As of the end of 1Q FY25, TMC's total liquid assets amounted to JPY15.6 trillion, accounting for 17% of its total assets. The company has diversified funding sources both domestically and internationally, including bank loans, bonds, and commercial papers (CPs). Short-term borrowings made up 40% of total borrowings, while long-term debt and other financial liabilities comprised the remaining 60%. The larger share of long-term borrowings has helped reduce the liquidity risk from potential funding mismatches within its captive finance business.

BASECASE ASSUMPTIONS

- TMC's credit ratings assigned by S&P Global Ratings will be maintained.
- There will be no change to the unconditional and irrevocable guarantee by TMF on TLT's debentures.

RATING OUTLOOK

The "stable" outlook reflects the creditworthiness of TMF, TLT's Guarantor. TMF's credit profile reflects the creditworthiness of the ultimate parent, TMC. TMC's current international-scale company rating of "A+/Stable" assigned by S&P Global Ratings continues to reflect TMC's credit strengths.

RATING SENSITIVITIES

The ratings and/or outlook on TLT's guaranteed debentures could be revised downward in the event of a significant weakening in TMC's creditworthiness.

COMPANY OVERVIEW

TMC, the ultimate parent company of the Toyota Group including TLT, was founded in 1937. The company's competitive advantage among automakers is its wide range of vehicle types. TMC produces its main brands under the "Toyota" and "Lexus" brands, as well as the "Daihatsu" and "Hino" brands. The automotive business accounts for more than 90% of TMC's total sales.

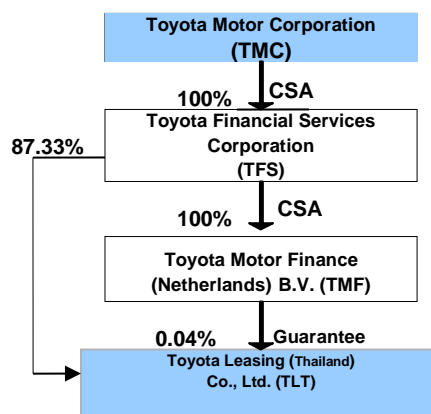
TMC is committed to the Toyota New Global Architecture (TNGA), an initiative for higher development efficiency and the manufacture of better cars. Since 2020, half of the company's global car sales have been TNGA models. The automobile industry is moving toward environmentally friendly car designs. As a result, TMC is shifting towards EVs and hybrid vehicles.

In addition to the automotive business, TMC provides financial services through its captive financing arms. TMC deems its ability to provide customer financing as an important marketing tool to support its car sales. In 1987, TMC established TMF as a private limited company to function as a finance company. TMF raises funds through bonds and notes issued in the international capital markets. In 2000, TMC established TFS, a holding company, as a new framework for effectively integrating the strengths of the Toyota Group’s finance companies, such as TLT, on a global scale.

The Toyota Group made its first investment in Thailand through Toyota Motor Sales (Thailand) Co., Ltd. (TMT) in 1957. TMT was founded under Toyota’s umbrella in 1962, followed by several subsidiaries and affiliates including TLT in 1993. In 2002, the Toyota Group announced Thailand as a global manufacturing base to support its production and sales.

TLT is a subsidiary of TFS, a wholly-owned subsidiary of TMC in Japan. TLT was established to service automobile hire purchase loans for Toyota’s customers and dealers by providing financial services to customers. TLT ranks in the top three automobile hire purchase companies in Thailand, according to TRIS Rating’s database.

Chart 1: Shareholding and Credit Support Structure of Toyota Group



Source: TLT

FINANCIAL STATISTICS AND KEY FINANCIAL RATIOS*

Toyota Motor Corporation (TMC)

Unit: Mil. JPY

	Apr-Jun 2024	-----Year Ended 31 March -----			
		2024	2023	2022	2021
Total operating revenues	11,837,880	45,095,325	37,154,298	31,379,507	27,214,593
Earnings before interest and taxes (EBIT)	1,888,768	7,068,794	3,793,846	4,034,528	2,979,891
Earnings before interest, taxes, depreciation, and amortization (EBITDA)	2,766,400	8,979,982	5,651,038	5,643,449	4,567,672
Funds from operations (FFO)	2,241,456	6,982,608	4,350,160	4,483,534	3,870,159
Adjusted interest expense	16,509	103,709	125,113	43,997	47,537
Capital expenditures	1,497,666	5,048,394	3,705,832	3,830,244	3,767,945
Total assets	94,037,318	90,114,294	74,303,179	67,688,770	62,267,140
Adjusted debt	27,911,812	24,701,056	21,642,059	19,525,016	18,432,281
Adjusted equity	36,779,372	35,239,338	29,264,214	27,154,819	24,288,329
Adjusted Ratios					
EBITDA margin (%)	23.4	19.9	15.2	18.0	16.8
Pretax return on permanent capital (%)	10.2	10.7	6.6	7.6	6.3
EBITDA interest coverage (times)	167.6	86.6	45.2	128.3	96.1
Debt to EBITDA (times)	3.0	2.8	3.8	3.5	4.0
FFO to debt (%)	25.6	28.3	20.1	23.0	21.0
Debt to capitalization (%)	43.1	41.2	42.5	41.8	43.1

* Consolidated financial statements

RELATED CRITERIA

- Financial Institution Rating Methodology, 25 September 2024
- Group Rating Methodology, 7 September 2022
- Corporate Rating Methodology, 15 July 2022
- Key Financial Ratios and Adjustments for Corporate Issuers, 11 January 2022
- Issue Rating Criteria, 15 June 2021

Toyota Leasing (Thailand) Co., Ltd. (TLT)

Issue Ratings:

THB60,000 million guaranteed debentures under Medium-term Debenture Program:

- TLT24OA: THB3,500 million guaranteed debentures due 2024	AAA
- TLT255A: THB1,000 million guaranteed debentures due 2025	AAA

THB130,000 million guaranteed debentures under Thai Baht Debentures Programme in the year 2020:

Long-term guaranteed debentures	AAA
- TLT24NA: THB3,000 million guaranteed debentures due 2024	AAA
- TLT253A: THB1,500 million guaranteed debentures due 2025	AAA
- TLT255B: THB2,900 million guaranteed debentures due 2025	AAA
- TLT256A: THB2,580 million guaranteed debentures due 2025	AAA
- TLT258A: THB1,200 million guaranteed debentures due 2025	AAA
- TLT258B: THB2,000 million guaranteed debentures due 2025	AAA
- TLT263A: THB1,500 million guaranteed debentures due 2026	AAA
- TLT265A: THB2,900 million guaranteed debentures due 2026	AAA
- TLT285A: THB1,290 million guaranteed debentures due 2028	AAA
Short-term guaranteed debentures	T1+

THB130,000 million guaranteed debentures under Thai Baht Debentures Programme in the year 2022:

Long-term guaranteed debentures	AAA
- TLT24DA: THB1,400 million guaranteed debentures due 2024	AAA
- TLT252A: THB3,297 million guaranteed debentures due 2025	AAA
- TLT256B: THB1,000 million guaranteed debentures due 2025	AAA
- TLT250A: THB1,280 million guaranteed debentures due 2025	AAA
- TLT25NA: THB2,100 million guaranteed debentures due 2025	AAA
- TLT25DA: THB5,100 million guaranteed debentures due 2025	AAA
- TLT261A: THB1,000 million guaranteed debentures due 2026	AAA
- TLT261B: THB4,500 million guaranteed debentures due 2026	AAA
- TLT262A: THB3,568 million guaranteed debentures due 2026	AAA
- TLT265B: THB2,850 million guaranteed debentures due 2026	AAA
- TLT268A: THB2,740 million guaranteed debentures due 2026	AAA
- TLT268B: THB2,200 million guaranteed debentures due 2026	AAA
- TLT268C: THB4,500 million guaranteed debentures due 2026	AAA
- TLT26NA: THB2,800 million guaranteed debentures due 2026	AAA
- TLT272A: THB3,000 million guaranteed debentures due 2027	AAA
- TLT275A: THB2,150 million guaranteed debentures due 2027	AAA
- TLT276A: THB2,900 million guaranteed debentures due 2027	AAA
- TLT278A: THB2,280 million guaranteed debentures due 2027	AAA
- TLT278B: THB2,000 million guaranteed debentures due 2027	AAA
- TLT27NA: THB3,900 million guaranteed debentures due 2027	AAA
- TLT282A: THB1,000 million guaranteed debentures due 2028	AAA
- TLT285B: THB4,000 million guaranteed debentures due 2028	AAA
- TLT288A: THB1,100 million guaranteed debentures due 2028	AAA
Short-term guaranteed debentures	T1+

Guaranteed debentures under Digital Infrastructure Project (DIF):

- TLT24NB: THB1,200 million guaranteed debentures due 2024	AAA
--	-----

Up to THB130,000 million guaranteed debentures under Thai Baht Debentures Programme in the year 2024:

Long-term guarantee debentures	AAA
Short-term guarantee debentures	T1+

Rating Outlook:	Stable
------------------------	--------

TRIS Rating Co., Ltd.

Silom Complex Building, 24th Floor, 191 Silom Road, Bangkok 10500, Thailand Tel: +66 2 098 3000

© Copyright 2024, TRIS Rating Co., Ltd. All rights reserved. Any unauthorized use, disclosure, copying, republication, further transmission, dissemination, redistribution or storing for subsequent use for any purpose, in whole or in part, in any form or manner or by any means whatsoever, by any person, of the credit rating reports or information is prohibited, without the prior written permission of TRIS Rating Co., Ltd. The credit rating is not a statement of fact or a recommendation to buy, sell or hold any debt instruments. It is an expression of opinion regarding credit risks for that instrument or particular company. The opinion expressed in the credit rating does not represent investment or other advice and should therefore not be construed as such. Any rating and information contained in any report written or published by TRIS Rating has been prepared without taking into account any recipient's particular financial needs, circumstances, knowledge and objectives. Therefore, a recipient should assess the appropriateness of such information before making an investment decision based on this information. Information used for the rating has been obtained by TRIS Rating from the company and other sources believed to be reliable. Therefore, TRIS Rating does not guarantee the accuracy, adequacy, or completeness of any such information and will accept no liability for any loss or damage arising from any inaccuracy, inadequacy or incompleteness. Also, TRIS Rating is not responsible for any errors or omissions, the result obtained from, or any actions taken in reliance upon such information. All methodologies used can be found at www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria