

# บริษัท ราชธานีลิสซิง จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 125/2566

25 ตุลาคม 2566

## FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร: A-

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน A-

แนวโน้มเครดิตพินิจ: Stable

วันที่ที่ทบทวนล่าสุด: 09/10/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตพินิจ
10/04/63	A-	Stable
14/03/62	A-	Alert Negative
19/10/59	A-	Stable
25/01/55	BBB+	Stable

ติดต่อ:

สิริวรรณ วีระมาชัย

siriwan@trisrating.com

ปวินท์ อชทรงธรรม

pawin@trisrating.com

จิตตราพรรณ ปันทะเลิศ

jitrapan@trisrating.com

ทวีโชค เจียมสกุลธรรม

taweechok@trisrating.com

นฤมล ชาญชนะวิวัฒน์

narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ราชธานีลิสซิง จำกัด (มหาชน) และอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของบริษัทที่ระดับ “A-” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” ในขณะเดียวกัน ทริสเรตติ้งยังจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 2 พันล้านบาทและไถ่ถอนภายใน 4 ปีของบริษัทที่ระดับ “A-” ด้วยเช่นกัน โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ไปใช้เป็นเงินทุนในการดำเนินงานและชำระคืนหนี้

อันดับเครดิตองค์กรของบริษัทได้รับการยกระดับเพิ่มขึ้นจากอันดับเครดิตเฉพาะของบริษัท (Stand-alone Credit Profile – SACP) เพื่อสะท้อนถึงการที่บริษัทมีสถานะเป็นบริษัทลูกที่มี “ความสำคัญในเชิงกลยุทธ์” (Strategically Important) ของ บริษัท ทูธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TCAP อันดับเครดิต “A/Stable”) โดยอันดับเครดิตที่ได้รับการยกระดับสะท้อนถึงการที่บริษัทสร้างรายได้และกระแสเงินสดที่แข็งแกร่งให้แก่ TCAP ในขณะที่บริษัทก็ได้รับการสนับสนุนทั้งในด้านธุรกิจและการเงินจาก TCAP ด้วยเช่นกัน

อันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทที่ระดับ “bbb+” สะท้อนถึงความเข้มแข็งของสถานะทางการตลาดของบริษัทในตลาดสินเชื่อเช่าซื้อรถบรรทุกเพื่อการพาณิชย์และรถยนต์หุ นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงความสามารถในการรักษาสถานะหนี้ที่แข็งแกร่ง ตลอดจนสถานะเงินทุนและสภาพคล่องที่เพียงพอของบริษัทด้วย อย่างไรก็ตาม ความแข็งแกร่งดังกล่าวก็มีปัจจัยกดดันจากความสามารถในการสร้างกำไรที่ลดลงของบริษัทซึ่งเกิดจากต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น ตลอดจนอัตราผลตอบแทนที่ลดลงซึ่งเป็นผลมาจากการแข่งขันที่รุนแรง และผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นซึ่งมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นท่ามกลางสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจที่ไม่แน่นอน

ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงรักษาตำแหน่งทางการตลาดที่แข็งแกร่งในธุรกิจสินเชื่อเช่าซื้อสำหรับรถบรรทุกเพื่อการพาณิชย์ในอีก 2-3 ปีข้างหน้าถึงแม้ว่าบริษัทจะดำเนินกลยุทธ์การเติบโตแบบค่อยเป็นค่อยไปก็ตาม โดย ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ของปี 2566 (ไตรมาส 2/2566) สินเชื่อคงค้างของบริษัทเติบโตมาอยู่ที่ระดับ 5.53 หมื่นล้านบาทหรือเพิ่มขึ้น 3% จากสิ้นปีก่อนหน้า ทริสเรตติ้งประมาณการว่าสินเชื่อคงค้างของบริษัทจะ ค่อย ๆ เติบโตในอัตรา 6%-7% ต่อปีในช่วงปี 2566-2568 โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากสินเชื่อรถบรรทุกเพื่อการพาณิชย์ในภาคอุปโภคบริโภค ภาคพลังงาน และภาคการเกษตรซึ่งยังคงมีอุปสงค์ในการใช้รถบรรทุกเป็นอย่างมาก บริษัทยังได้ขยายไปสู่ธุรกิจสินเชื่อเพื่อการซื้อรถยนต์ (Floor-plan Loan) สำหรับให้บริการแก่ผู้ประกอบการเดินรถและสินเชื่อที่มีทะเบียนรถเป็นประกัน (Title Loan) สำหรับให้บริการแก่ฐานลูกค้าเดิมของบริษัทอีกด้วย ทั้งนี้ ในระยะยาวทริสเรตติ้งมองว่าการกระจายสู่ธุรกิจที่หลากหลายน่าจะช่วยสนับสนุนแผนการขยายธุรกิจที่บริษัทดำเนินการมาอย่างต่อเนื่องและบรรเทาแรงกดดันต่ออัตราผลตอบแทนจากสินเชื่อเนื่องจากบริษัทจะมีสัดส่วนผลตอบแทนที่สูงขึ้นจากสินเชื่อที่มีทะเบียนรถเป็นประกัน

ในแง่ของคุณภาพสินทรัพย์นั้น นโยบายการเติบโตของสินเชื่อที่มีระยะวงและระบบการจัดเก็บหนี้ที่มีประสิทธิภาพของบริษัทได้ส่งผลให้คุณภาพสินทรัพย์ปรับตัวดีขึ้น โดยอัตราส่วน

ลูกหนี้ที่มีการด้อยค่าด้านเครดิต (Non-performing Loan – NPL) หรือลูกหนี้ชั้นที่ 3 ต่อสินเชื่อรวม (หรือ NPL Ratio) ของบริษัทปรับลดลงมาอยู่ที่ระดับ 2.5% ณ สิ้นปี 2565 จากระดับ 3.8% ณ สิ้นปี 2564 ถึงแม้ว่า NPL Ratio จะเพิ่มขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ที่ 2.7% ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2566 แต่ในมุมมองของทริสเรตติ้งเห็นว่าอัตราส่วนดังกล่าวอาจมีแนวโน้มที่จะปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อไปในช่วง 2-3 ปีข้างหน้าหากบริษัทมีการขยายสินเชื่อในเชิงรุกมากขึ้นภายใต้สภาพแวดล้อมที่มีการแข่งขันรุนแรงและสถานการณ์ทางเศรษฐกิจที่ยังคงอ่อนแอ อย่างไรก็ตาม การเพิ่มขึ้นของ NPL ยังอยู่ในวิสัยที่บริหารจัดการได้โดยอาจมีปัจจัยสนับสนุนที่มาจากการณ์อนุมัติสินเชื่อที่เข้มงวดมากขึ้น การติดตามหนี้ที่มีประสิทธิภาพ และการเร่งตัดหนี้สูญให้เร็วขึ้น เป็นต้น

ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงรักษาความสามารถในการสร้างกำไรในระดับ “ปานกลาง” เช่นนี้ต่อไปได้ในระยะ 2-3 ปีข้างหน้าถึงแม้ว่าบริษัทจะมีค่าใช้จ่ายผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นที่เพิ่มสูงขึ้นและส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยที่ลดลงก็ตาม โดยความสามารถในการสร้างกำไรของบริษัทซึ่งวัดจากอัตราส่วนกำไรก่อนภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์เสี่ยงถ่วงเฉลี่ย (Earnings before Taxes to Average Risk-weighted Assets --EBT/ARWA) นั้นลดลงเล็กน้อยมาอยู่ที่ 4.1% (เมื่อปรับอัตราส่วนเป็นตัวเลขเต็มปี) ในช่วงครึ่งแรกของปี 2566 จาก 4.3% ในปี 2565 ถึงแม้ว่าบริษัทจะมีรายได้ดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นจากการขยายตัวของสินเชื่อที่ตื้นเขินก็ตาม ทั้งนี้ การลดลงดังกล่าวมีสาเหตุเนื่องมาจากการมีค่าใช้จ่ายผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น ตลอดจนผลขาดทุนจากรถยึด ต้นทุนการกู้ยืมเงิน และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เพิ่มสูงขึ้น ทริสเรตติ้งประมาณการว่า EBT/ARWA ของบริษัทจะลดลงมาอยู่ที่ระดับ 3% ในช่วงปี 2566-2568 แต่ยังคงเป็นปัจจัยที่ช่วยสนับสนุนอันดับเครดิตเฉพาะในระดับปัจจุบันของบริษัทอยู่

ทริสเรตติ้งประเมินให้บริษัทมีสถานะเงินทุนที่ระดับ “แข็งแกร่ง” โดยบริษัทมีอัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยง (Risk-adjusted Capital -- RAC) อยู่ที่ระดับ 21.9% ณ สิ้นไตรมาส 2/2566 ในส่วนของหนี้สินทางการเงินนั้น ณ สิ้นไตรมาส 2/2566 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (Debt to Equity -- D/E Ratio) ของบริษัทอยู่ที่ระดับ 3.6 เท่าและยังคงต่ำกว่าเกณฑ์ที่กำหนดในเงื่อนไขทางการเงินที่บริษัทต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนไม่เกิน 10 เท่า

ทริสเรตติ้งประเมินให้สถานะเงินทุนและสภาพคล่องของบริษัทอยู่ในระดับที่ “เพียงพอ” เนื่องจากบริษัทสามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุนได้ทั้งในตลาดตราสารหนี้และตลาดตราสารทุน รวมทั้งยังมีวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินอีกหลายแห่งซึ่งเป็นแหล่งเงินทุนที่กระจายตัวที่ช่วยสนับสนุนการขยายธุรกิจของบริษัทได้

## แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะยังคงสามารถรักษาสถานะทางการตลาด ตลอดจนฐานะการเงิน และความสามารถในการสร้างรายได้ในระดับปัจจุบันเอาไว้ได้ นอกจากนี้ แนวโน้มอันดับเครดิตยังสะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรตติ้งด้วยว่าคุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทจะยังคงอยู่ในวิสัยที่สามารถบริหารจัดการได้ท่ามกลางภาวะแวดล้อมทางเศรษฐกิจที่ไม่แน่นอน

## ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากฐานทุนของบริษัทมีความแข็งแกร่งขึ้นอย่างมีนัยสำคัญโดย RAC Ratio ทรงตัวอยู่ในระดับเกินกว่า 25% อย่างต่อเนื่อง ในขณะที่อันดับเครดิตของ TCAP ได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากอันดับเครดิตของ TCAP ได้รับการปรับเพิ่มขึ้น ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทอาจได้รับการปรับลดลงหากสถานะการเงินของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญจนกระทั่ง RAC Ratio ลดลงต่ำกว่าระดับ 12% และ/หรือคุณภาพสินทรัพย์ถดถอยลงอย่างมีนัยสำคัญจนกระทั่งทำให้ EBT/ARWA ลดลงมาอยู่ที่ระดับต่ำกว่า 1.5% นอกจากนี้ การปรับลดอันดับเครดิตของ TCAP ก็อาจส่งผลกระทบต่ออันดับเครดิตของบริษัทได้ด้วยเช่นกัน

## เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 7 กันยายน 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตสถาบันการเงินที่ไม่ใช่ธนาคาร, 17 กุมภาพันธ์ 2563

บริษัท ราชธานีลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI)

อันดับเครดิตองค์กร:	A-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
THANI23NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,439 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2566	A-
THANI247A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 593.7 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	A-
THANI24OA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	A-
THANI24DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 500 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	A-
THANI251B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	A-
THANI254A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	A-
THANI255A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 593 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	A-
THANI25DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	A-
THANI25DB: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	A-
THANI262A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	A-
THANI262B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	A-
THANI264A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 700 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	A-
THANI265A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,500 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	A-
THANI268A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	A-
THANI271A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 651.1 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	A-
THANI272A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	A-
THANI274A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,300 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	A-
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 2,000 ล้านบาท ใถ่ถอนภายใน 4 ปี	A-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2566 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เผยแพร่ ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าแก่การลงทุนหรือการค้า เสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน 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 และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: [www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)