

บริษัท ราชธานีลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 10/2561

7 กุมภาพันธ์ 2561

FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร:	A-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิไม่มีหลักประกัน	A-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เกรดที่เพิ่ม
19/10/59	A-	Stable
25/01/55	BBB+	Stable

ติดต่อ:

เสาวณิต วรดิษฐ์
saowanit@trisrating.com

อรรณพ ศุภขยานนท์, CFA
annop@trisrating.com

ทวีโชค เจียมสกุลธรรม
taweechok@trisrating.com

ไรทิวา นฤมล
raithiwa@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

เหตุผล

ทริสเรตติ้งยืนยันอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของ บริษัท ราชธานีลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "A-" ในขณะที่เดียวกันยังจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 2,400 ล้านบาทของบริษัทที่ระดับ "A-" ด้วย

อันดับเครดิตดังกล่าวสะท้อนถึงสถานะทางธุรกิจของบริษัทที่ได้รับแรงเสริมจากสถานะทางการตลาดและผลประกอบการทางการเงินที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างสม่ำเสมอ อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงคณะผู้บริหารของบริษัทที่มีประสบการณ์สูงในธุรกิจสินเชื่อรถยนต์ใช้แล้วและรถบรรทุกเพื่อการพาณิชย์ รวมถึงขั้นตอนการปฏิบัติงานและระบบบริหารความเสี่ยงที่พัฒนาขึ้นอย่างต่อเนื่อง การพิจารณาอันดับเครดิตยังคำนึงถึงการได้รับการสนับสนุนทั้งในด้านธุรกิจและการเงินจากธนาคาร ธาณชาติ จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทด้วย อันดับเครดิตของบริษัทได้รับการปรับเพิ่มขึ้นจากอันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทเนื่องจากทริสเรตติ้งเห็นว่าบริษัทเป็นบริษัทลูกที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ของธนาคาร ธาณชาติ อย่างไรก็ดี อันดับเครดิตถูกลดทอนบางส่วนจากความกังวลเกี่ยวกับการแข่งขันที่รุนแรง ตลอดจนคุณภาพสินเชื่อของบริษัท และการพึ่งพิงรายได้จากสินเชื่อรถบรรทุกเพื่อการพาณิชย์เป็นหลัก

บริษัทราชธานีลิสซิ่งเน้นการให้บริการสินเชื่อรถบรรทุกเพื่อการพาณิชย์มาตั้งแต่ปี 2549 โดยสินเชื่อในกลุ่มนี้คิดเป็นเกือบ 70% ของสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ค่างของ บริษัท ทั้งนี้ บริษัทจัดว่าเป็นผู้นำตลาดในสินเชื่อรถบรรทุกเพื่อการพาณิชย์ อย่างไรก็ดี การพึ่งพิงสินเชื่อรถบรรทุกเพื่อการพาณิชย์เป็นหลักทำให้บริษัทมีความเสี่ยงจากการกระจุกตัวในธุรกิจดังกล่าว จากผลการดำเนินงาน ณ สิ้นปี 2560 ที่ยังไม่ได้ผ่านการตรวจสอบปรากฏว่าสินเชื่อรวมของบริษัทเพิ่มขึ้น 18% โดยคิดเป็น 40,451 ล้านบาท

ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2560 บริษัทมีกำไรสุทธิ 1,126 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 28% จากปี 2559 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ยก็เพิ่มขึ้นจาก 2.8% ในปี 2559 เป็น 3.1% ในปี 2560 ทั้งนี้ กำไรที่ปรับเพิ่มขึ้นส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากต้นทุนทางการเงินที่ลดลงนั่นเอง

คุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทยังคงอยู่ในระดับที่ควบคุมได้ อัตราส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (ค้างชำระมากกว่า 3 เดือน) ต่อสินเชื่อรวมอยู่ที่ระดับ 4.1% ณ สิ้นปี 2560 ลดลงจาก 4.4% ณ สิ้นปี 2559 การที่บริษัทมีสถานะเป็นบริษัทลูกที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ของธนาคาร ธาณชาติทำให้ทริสเรตติ้งลดความกังวลเกี่ยวกับสภาพคล่องและความยืดหยุ่นทางการเงินของบริษัทลง

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" ของบริษัทสะท้อนความคาดหวังของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะยังคงสถานะทางการตลาดในภาคธุรกิจเป้าหมายของบริษัทเอาไว้ได้ โดยคณะผู้บริหารที่มีประสบการณ์ ตลอดจนประสิทธิภาพการดำเนินงานที่ปรับปรุงดีขึ้น และการสนับสนุนจากธนาคาร แม้จะช่วยสนับสนุนให้บริษัทบรรลุเป้าหมายเหล่านี้ได้ คุณภาพสินเชื่อคาดว่าจะควบคุมได้และคงอยู่ในระดับที่รับได้ นอกจากนี้ ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทก็คาดว่าจะยังคงดีอย่างต่อเนื่อง ในขณะที่การสนับสนุนจากธนาคารแม่ เช่น การให้สินเชื่อเงินกู้เพื่อเป็นแหล่งเงินทุนก็คาดว่าจะยังคงดำเนินต่อไป

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตของบริษัทอาจปรับเพิ่มขึ้นได้หากบริษัทสามารถพัฒนาสถานะทางธุรกิจและการเงินเพิ่มขึ้นได้อย่างมีนัยสำคัญ ในทางกลับกัน อันดับเครดิตหรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทอาจถูกปรับลดลงหากสถานะทางการตลาดและคุณภาพสินเชื่อของบริษัทอ่อนแอลงอย่างต่อเนื่อง หรือสถานะความเสี่ยงและโครงสร้างเงินทุนของบริษัทถดถอยลงอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงของระดับการสนับสนุนจากธนาคารแม่ที่มีต่อบริษัท หรือการเปลี่ยนแปลงสถานะของบริษัทในการเป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ต่อธนาคารแม่อาจมีผลกระทบต่ออันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทได้ในอนาคต

ข้อมูลงบการเงิน

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-ก.ย. 2560	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2559	2558	2557	2556
สินทรัพย์รวม	38,177	33,365	29,505	27,864	27,293
เงินให้สินเชื่อรวม	39,184	34,169	29,921	28,224	27,421
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	1,682	1,421	1,000	920	588
เงินกู้ยืมระยะสั้น	18,400	20,151	12,907	8,560	9,010
เงินกู้ยืมระยะยาว	11,422	7,533	11,393	14,814	14,408
ส่วนของผู้ถือหุ้น	5,308	5,009	4,564	3,879	3,223
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	1,366	1,538	1,345	1,325	1,194
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	407	496	412	432	269
รายได้ที่มีค่าใช้จ่าย	404	501	420	357	286
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	355	440	408	353	255
กำไรสุทธิ	806	881	749	704	754

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: %

	ม.ค.-ก.ย. 2560	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2559	2558	2557	2556
ความสามารถในการทำกำไร					
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	3.82 *	4.89	4.69	4.81	5.13
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/รายได้รวม	56.01	51.50	48.35	48.13	49.81
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้รวม	14.57	14.73	14.67	12.80	10.66
กำไรจากการดำเนินงาน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	2.82 *	3.51	3.30	3.25	4.11
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	2.25 *	2.80	2.61	2.55	3.24
อัตราส่วนผลตอบแทน/ส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย	15.62 *	18.41	17.73	19.83	36.31
คุณภาพสินทรัพย์					
เงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้/เงินให้สินเชื่อรวม	4.29	4.44	4.64	5.24	3.60
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อรวมถัวเฉลี่ย	1.11 *	1.55	1.42	1.55	1.15
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อรวม	4.47	4.16	3.34	3.26	2.14
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้	104.31	93.73	72.13	62.20	59.50
โครงสร้างเงินทุน					
ส่วนของผู้ถือหุ้น/สินทรัพย์รวม	13.90	15.01	15.47	13.92	11.81
ส่วนของผู้ถือหุ้น/เงินให้สินเชื่อรวม	13.55	14.66	15.25	13.74	11.75
หนี้สิน/ส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	6.19	5.66	5.46	6.18	7.47
สภาพคล่อง					
เงินกู้ยืมระยะสั้น/หนี้สินรวม	55.98	71.07	51.75	35.69	37.43
เงินให้สินเชื่อรวม/สินทรัพย์รวม	102.64	102.41	101.41	101.29	100.47

* ยังไม่ได้ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปี

บริษัท ราชธานีลีลซิ่ง จำกัด (THANI)

อันดับเครดิตองค์กร:	A-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
THANI185A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2561	A-
THANI193A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2562	A-
THANI201A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,510 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2563	A-
THANI203A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,450 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2563	A-
THANI205A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2563	A-
THANI206A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2563	A-
THANI208A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2563	A-
THANI20DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,400 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนภายใน 3 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. 2561 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เผยแพร่ ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าใช้จ่ายลงชื่อแท้จริง หรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ดังกล่าว หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับความช่วยเหลือในการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับ หรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria