

บริษัท ราชธานีลิสซิง จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 58/2566

23 พฤษภาคม 2566

FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร:	A-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	A-
แนวโน้มเครดิตพินิจ:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 08/05/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	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 วีระเมธัชชัย

siriwan@trisrating.com

ปวินท์ อชพรธรรม

pawin@trisrating.com

จิตตราพรณ ปันทะเลิศ

jitrapan@trisrating.com

ทวีโชค เจียมสกุลธรรม

taweechok@trisrating.com

นฤมล ชาญชนะวิวัฒน์

narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งยังคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ราชธานีลิสซิง จำกัด (มหาชน) และอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของบริษัทที่ระดับ “A-” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่”

ทริสเรทติ้งยังจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ของบริษัทในวงเงินไม่เกิน 2 พันล้านบาทและหุ้นกู้สำรองเพื่อการเสนอขายเพิ่มเติม (Greenshoe) ในวงเงินไม่เกิน 500 ล้านบาทที่ออกภายใน 4 ปี ที่ระดับ “A-” ด้วยเช่นกัน โดยอันดับเครดิตของหุ้นกู้ชุดใหม่นี้ใช้แทนอันดับเครดิตหุ้นกู้เดิมที่ได้รับการจัดอันดับเมื่อวันที่ 8 พฤษภาคม 2566 เนื่องจากบริษัทมีความประสงค์จะเพิ่มวงเงินจากเดิมในวงเงินไม่เกิน 2 พันล้านบาท โดยบริษัทจะนำเงินไปใช้ในการดำเนินงานและชำระคืนหนี้

อันดับเครดิตได้รับการยกระดับเพิ่มขึ้นจากสถานะเครดิตเฉพาะของบริษัท (Stand-alone Credit Profile – SACP) ที่ระดับ “bbb+” เพื่อสะท้อนถึงการที่บริษัทมีสถานะเป็นบริษัทลูกที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ของ บริษัท ทูธนชาติ จำกัด (มหาชน) (อันดับเครดิต “A/Stable”) โดยอันดับเครดิตที่ได้รับการยกระดับสะท้อนถึงการที่บริษัทสร้างรายได้และกระแสเงินสดที่แข็งแกร่งให้แก่บริษัททูธนชาติ ในขณะที่บริษัทก็ได้รับการสนับสนุนทั้งในด้านธุรกิจและการเงินจากบริษัททูธนชาติเช่นกัน

สถานะเครดิตเฉพาะของบริษัทสะท้อนถึงความแข็งแกร่งของสถานะทางการตลาดของบริษัทซึ่งได้แก่สินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ที่เน้นรถบรรทุกเพื่อการพาณิชย์และรถยนต์หรู นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงความสามารถในการรักษาสถานะทางการตลาด ตลอดจนการมีฐานทุนที่แข็งแกร่ง และผลประกอบการทางการเงินที่ดีของบริษัทอีกด้วย อย่างไรก็ตาม ความแข็งแกร่งดังกล่าวก็ถูกลดทอนลงจากความกังวลในเรื่องสภาวะการแข่งขันที่รุนแรงในตลาดรถบรรทุกเพื่อการพาณิชย์และความไม่แน่นอนของสภาพเศรษฐกิจ

ความชำนาญทางด้านสินเชื่อเช่าซื้อรถบรรทุกเพื่อการพาณิชย์ของบริษัทยังคงทำให้บริษัทดำรงสถานะในการเป็นผู้นำทางการตลาดรายหนึ่งในด้านสินเชื่อค้ำถึงแม้ว่าจะมีนโยบายการเติบโตของสินเชื่ออย่างระมัดระวังในช่วงหลายปีที่ผ่านมา ทั้งนี้ ณ สิ้นไตรมาสแรกของปี 2566 ยอดสินเชื่อค้ำของบริษัทยายตัวอย่างต่อเนื่องมาอยู่ที่ระดับ 5.47 หมื่นล้านบาท คิดเป็นการเติบโต 8% จากช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว หรือคิดเป็นการเติบโต 2% จากสิ้นปีก่อนหน้า

ทริสเรทติ้งประมาณการว่าบริษัทจะมียอดสินเชื่อใหม่เติบโตในอัตราเฉลี่ย 5% ต่อปีในช่วงปี 2566-2567 โดยการเติบโตนี้มีปัจจัยสนับสนุนมาจากกลยุทธ์ทางการตลาดและความต้องการรถบรรทุกที่เติบโตสอดคล้องไปกับเศรษฐกิจที่ค่อย ๆฟื้นตัว ในปีนี้บริษัทได้เริ่มขยายธุรกิจไปสู่ธุรกิจสินเชื่อที่มีทะเบียนรถเป็นประกันให้กับฐานลูกค้าเดิมของบริษัท ซึ่งธุรกิจใหม่ดังกล่าวจะช่วยสนับสนุนการเติบโตของยอดสินเชื่อและลดแรงกดดันด้านอัตราดอกเบี้ยรับจากสถานการณ์การแข่งขันในอุตสาหกรรมสินเชื่อเช่าซื้อที่ยังคงมีความรุนแรงได้

ในแง่ของคุณภาพสินทรัพย์นั้น นโยบายการเติบโตของสินเชื่ออย่างระมัดระวังของบริษัทรวมทั้งการจัดเก็บหนี้ที่มีประสิทธิภาพในช่วง 2 ปีที่ผ่านมาส่งผลให้คุณภาพสินทรัพย์ปรับตัวดีขึ้น

โดยอัตราส่วนลูกหนี้ที่มีการด้อยค่าด้านเครดิตหรือลูกหนี้ชั้นที่ 3 (NPL) ต่อสินเชื่อรวม (NPL Ratio) ปรับลดลงมาอยู่ที่ระดับ 2.6% ณ สิ้นไตรมาสแรก ของปี 2566 จาก 3.8% ณ สิ้นปี 2564 ในมุมมองของทริสเรตติ้ง NPL อาจจะมีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นจากการที่บริษัทขยายสินเชื่อในเชิงรุกภายใต้ สภาพแวดล้อมที่มีการแข่งขันอย่างรุนแรงและเศรษฐกิจยังมีความไม่แน่นอน อย่างไรก็ตาม การเพิ่มขึ้นของ NPL นั้นยังอยู่ในวิสัยที่บริหารจัดการได้

ฐานทุนของบริษัทซึ่งประเมินโดยอัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยง (RAC) อยู่ในระดับ ‘เข้มแข็ง’ โดยอยู่ที่ระดับ 23% ณ สิ้นไตรมาสแรกของปี 2566 ความสามารถในการสร้างรายได้ซึ่งประเมินด้วยอัตราส่วนกำไรก่อนภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์เสี่ยงถัวเฉลี่ย (EBT/ARWA) ยังคงอยู่ที่ระดับ ‘ปานกลาง’ ที่ 4% (เมื่อปรับให้เป็นอัตราส่วนเต็มปี) ทั้งฐานทุนและความสามารถในการทำกำไรยังคงเป็นปัจจัยที่สนับสนุนอันดับเครดิตในปัจจุบัน ทริสเรตติ้ง คาดการณ์ว่าบริษัทจะรักษาอัตราส่วน RAC ให้อยู่ในระดับที่แข็งแกร่งและ EBT/ARWA ให้อยู่ในระดับปัจจุบันในช่วง 2-3 ปีข้างหน้าได้

บริษัทมีกำไรสุทธิอยู่ที่ 1.8 พันล้านบาทในปี 2565 หรือเพิ่มขึ้น 2.5% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน และ 450 ล้านบาทในไตรมาสแรกในปี 2566 ซึ่งเป็นระดับเดียวกันกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยเป็นผลจากการที่สามารถรักษาส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยไว้ได้ ซึ่งช่วยบรรเทาค่าใช้จ่ายผลขาดทุนด้าน เครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นที่เพิ่มขึ้นและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เพิ่มสูงขึ้น

ทริสเรตติ้งประเมินว่าบริษัทจะมีสถานะเงินทุนและสภาพคล่องอยู่ในระดับที่ ‘เพียงพอ’ เนื่องจากบริษัทสามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุนได้ทั้งจากตลาด ตราสารหนี้และตลาดตราสารทุนรวมทั้งยังมีวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินที่ค่อนข้างกระจายตัวซึ่งช่วยสนับสนุนการขยายธุรกิจของบริษัทได้

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะสามารถรักษาสถานะทางการตลาด ตลอดจนฐาน ทุน และความสามารถในการสร้างผลกำไรในระดับปัจจุบันเอาไว้ได้ นอกจากนี้ แนวโน้มอันดับเครดิตยังสะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรตติ้งว่า บริษัทจะสามารถบริหารคุณภาพสินทรัพย์ให้อยู่ในระดับที่ยอมรับได้ท่ามกลางสภาพเศรษฐกิจที่มีความไม่แน่นอน

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากฐานทุนมีความแข็งแกร่งขึ้นอย่างมีนัยสำคัญโดยอัตราส่วน RAC ทรงตัวอยู่ในระดับเกินกว่า 25% อย่างต่อเนื่อง ในขณะที่อันดับเครดิตองค์กรอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากอันดับเครดิตของบริษัททุนขนาดได้รับการปรับเพิ่มขึ้น ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทอาจถูกปรับลดลงหากสถานะเงินทุนของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญจนกระทั่งอัตราส่วน RAC ลดลงต่ำกว่า ระดับ 12% และ/หรือคุณภาพสินเชื่อถดถอยลงอย่างมีนัยสำคัญจนทำให้ EBT/ARWA อยู่ที่ระดับต่ำกว่า 1.5% นอกจากนี้ การปรับลดอันดับเครดิต ของบริษัททุนขนาดอาจส่งผลกระทบต่ออันดับเครดิตของบริษัทได้ด้วยเช่นกัน

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท ราชธานีลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI)

อันดับเครดิตองค์กร:	A-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
THANI237A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 486.3 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2566	A-
THANI23NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,439 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2566	A-
THANI247A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 593.7 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-
THANI268A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	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 และหุ้นกู้สำรองเพื่อการเสนอขายเพิ่มเติม (Greenshoe) ในวงเงินไม่เกิน 500 ล้านบาทใถ่ถอนภายใน 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 เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถมของข้อเท็จจริง หรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ 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