บริษัท ราชธานีลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 8/2567
31 มกราคม 2567

FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร: A-

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน A-

แนวโน้มเครดิตพินิจ: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 25/10/66

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 วีรเมธาชัย
siriwan@trisrating.com

ปวินท์ ธชทรงธรรม
pawin@trisrating.com

จิตตราพรรณ ปันทะเลิศ
jittrapan@trisrating.com

ทวีโชค เจียมสกุลธรรม
taweechok@trisrating.com

นฤมล ชาญชนะวิวัฒน์
narumol@trisrating.com

WWW.TRISRATING.COM

** รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ*

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ราชธานีลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน) และอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของบริษัทที่ระดับ “A-” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” ในขณะเดียวกัน ทริสเรทติ้งยังจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 3 พันล้านบาทและไถ่ถอนภายใน 4 ปีของบริษัทที่ระดับ “A-” ด้วยเช่นกัน โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ไปใช้เป็นเงินทุนในการดำเนินงานและชำระคืนหนี้

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

อันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทที่ระดับ “bbb+” สะท้อนถึงความเข้มแข็งของสถานะทางการตลาดของบริษัทในตลาดสินเชื่อเช่าซื้อรถบรรทุกเพื่อการพาณิชย์และรถยนต์หรู นอกจากนี้อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงความสามารถในการรักษาฐานทุนที่แข็งแกร่ง ตลอดจนสถานะเงินทุนและสภาพคล่องที่เพียงพอของบริษัทอีกด้วย อย่างไรก็ตาม ความแข็งแกร่งดังกล่าวก็มีปัจจัยกดดันจากความสามารถในการสร้างกำไรที่ลดลงของบริษัทซึ่งเกิดจากต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น ตลอดจนอัตราผลตอบแทนที่ลดลงซึ่งเป็นผลมาจากการแข่งขันที่รุนแรง และผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นซึ่งมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นท่ามกลางสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจที่ไม่แน่นอน

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงรักษาตำแหน่งทางการตลาดที่แข็งแกร่งในธุรกิจสินเชื่อเช่าซื้อสำหรับรถบรรทุกเพื่อการพาณิชย์ในอีก 2-3 ปีข้างหน้าถึงแม้ว่าบริษัทจะดำเนินกลยุทธ์การเติบโตแบบค่อยเป็นค่อยไปก็ตาม โดย ณ สิ้นไตรมาสที่ 3 ของปี 2566 (ไตรมาส 3/2566) สินเชื่อคงค้างของบริษัทเติบโตมาอยู่ที่ระดับ 5.52 หมื่นล้านบาท ซึ่งคิดเป็นการเติบโตที่เพิ่มขึ้น 3% จากสิ้นปีก่อนหน้าและยังคงใกล้เคียงกับไตรมาสก่อนหน้าอันเป็นผลจากการที่บริษัทมีกลยุทธ์ในการขยายสินเชื่อที่ระมัดระวังเนื่องจากยังคงมีความกังวลเกี่ยวกับความเสี่ยงที่คุณภาพสินทรัพย์จะเสื่อมถอยลง

ทริสเรทติ้งประมาณการว่าสินเชื่อคงค้างของบริษัทจะค่อย ๆ เติบโตในอัตรา 6%-7% ต่อปีในช่วงปี 2566-2568 โดยมีปัจจัยสนับสนุนที่สำคัญจากสินเชื่อรถบรรทุกเพื่อการพาณิชย์ในภาคธุรกิจอุปโภคบริโภค พลังงาน และการเกษตรซึ่งยังคงมีอุปสงค์ในการใช้รถบรรทุกที่สูงมาก บริษัทยังได้ขยายไปสู่ธุรกิจสินเชื่อเพื่อการซื้อรถยนต์ (Floor-plan Loan) สำหรับให้บริการแก่ผู้ประกอบการเต็นท์รถและสินเชื่อที่มีทะเบียนรถเป็นประกัน (Title Loan) สำหรับให้บริการแก่ฐานลูกค้าเดิมของบริษัทอีกด้วย ทั้งนี้ ในระยะยาวทริสเรทติ้งมองว่าการกระจายสู่ธุรกิจที่หลากหลายน่าจะช่วยสนับสนุนแผนการขยายธุรกิจที่บริษัทดำเนินการมาอย่างต่อเนื่องและช่วย

เครดิตวาระ *เป็นขั้นตอนหนึ่งในกระบวนการทบทวนอันดับเครดิตขององค์กรหรือตราสารหนี้ที่ทริสเรทติ้งได้ประกาศผลไปแล้ว ซึ่งโดยปกติการทบทวนดังกล่าวจะกระทำตลอดอายุของสัญญาหรือตราสาร และสรุปผลเมื่อครบรอบปี ในระหว่างนั้นหากหน่วยงานดังกล่าวออกตราสารหนี้ใหม่ หรือเมื่อมีเหตุการณ์สำคัญที่อาจมีผลกระทบต่อธุรกิจหรือการเงินของหน่วยงานนั้นๆ และมีข้อมูลผลกระทบเพียงพอที่จะปรับอันดับเครดิต หรือเมื่อมีเหตุให้ต้องยกเลิกอันดับเครดิตเดิม ทริสเรทติ้งจะประกาศ "เครดิตวาระ" แก่สาธารณะ โดยผลอันดับเครดิตอาจ "เพิ่มขึ้น" (Upgraded) "ลดลง" (Downgraded) "คงเดิม" (Affirmed) หรือ "ยกเลิก" (Cancelled)*

บรรเทาแรงกดดันที่มีต่ออัตราผลตอบแทนจากสินเชื่อเนื่องจากบริษัทจะมีสัดส่วนผลตอบแทนที่สูงขึ้นจากสินเชื่อที่มีทะเบียนรถเป็นประกัน

คุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทเสื่อมถอยลงเล็กน้อยจากสถานการณ์ทางเศรษฐกิจที่ยังคงอ่อนแอเช่นเดียวกับผู้ประกอบการรายอื่น ๆ โดยอัตราส่วนลูกหนี้ที่มีการด้อยค่าด้านเครดิต (Non-performing Loan – NPL) หรือลูกหนี้ชั้นที่ 3 ต่อสินเชื่อรวม (หรือ NPL Ratio) ของบริษัทปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ที่ระดับ 2.7% ณ สิ้นไตรมาส 3/2566 จากระดับ 2.5% ณ สิ้นปี 2565 ในขณะที่อัตราส่วนผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นต่อเงินให้สินเชื่อถัวเฉลี่ยของบริษัทนั้นเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 1.6% ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2566 (ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปีแล้ว) จากระดับ 1% ในปี 2565 ซึ่งเป็นผลมาจากการปรับตัวลดลงของราคารถบรรทุกมือสอง อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งก็คาดว่าบริษัทจะสามารถบริหารจัดการคุณภาพสินทรัพย์ได้โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการมีนโยบายการเติบโตที่ระมัดระวังยิ่งขึ้น การอนุมัติสินเชื่อที่เข้มงวด และการติดตามหนี้ที่มีประสิทธิภาพ

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงรักษาความสามารถในการสร้างกำไรให้อยู่ในระดับ “ปานกลาง” เช่นนี้ต่อไปได้ในระยะ 2-3 ปีข้างหน้าถึงแม้ว่าบริษัทจะมีค่าใช้จ่ายผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นที่เพิ่มสูงขึ้นและส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยที่ลดลงก็ตาม โดยความสามารถในการสร้างกำไรของบริษัทซึ่งวัดจากอัตราส่วนกำไรก่อนภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์เสี่ยงถัวเฉลี่ย (Earnings before Taxes to Average Risk-weighted Assets -- EBT/ARWA) นั้นลดลงมาอยู่ที่ระดับ 3.5% (ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปีแล้ว) ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2566 จากระดับ 4.3% ในปี 2565 ถึงแม้ว่าบริษัทจะมีรายได้ดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นจากการขยายตัวของสินเชื่อที่ดีขึ้นก็ตาม ทั้งนี้ การลดลงดังกล่าวมีสาเหตุหลักเนื่องมาจากการมีค่าใช้จ่ายผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น ตลอดจนผลขาดทุนจากการจำหน่ายรถยึด ต้นทุนการกู้ยืมเงิน และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เพิ่มสูงขึ้น ทริสเรทติ้งประมาณการว่า EBT/ARWA ของบริษัทจะลดลงอีกโดยมาอยู่ที่ระดับ 3% ในช่วงปี 2566-2568 แต่ยังคงเป็นปัจจัยที่ช่วยสนับสนุนอันดับเครดิตเฉพาะในระดับปัจจุบันของบริษัทอยู่

ทริสเรทติ้งประเมินให้บริษัทมีสถานะเงินทุนที่ระดับ “แข็งแกร่ง” โดยบริษัทมีอัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยง (Risk-adjusted Capital -- RAC) อยู่ที่ระดับ 23% ณ สิ้นไตรมาส 3/2566 ในส่วนของหนี้สินทางการเงินนั้น ณ สิ้นไตรมาส 3/2566 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (Debt to Equity -- D/E Ratio) ของบริษัทอยู่ที่ระดับ 3.4 เท่าและยังคงต่ำกว่าเกณฑ์ที่กำหนดในเงื่อนไขทางการเงินที่บริษัทต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนไม่ให้เกิน 10 เท่า

ทริสเรทติ้งประเมินให้สถานะเงินทุนและสภาพคล่องของบริษัทอยู่ในระดับที่ “เพียงพอ” เนื่องจากบริษัทสามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุนได้ทั้งในตลาดตราสารหนี้และตลาดตราสารทุน รวมทั้งยังมีวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินอีกหลายแห่งซึ่งเป็นแหล่งเงินทุนที่กระจายตัวที่ช่วยสนับสนุนการขยายธุรกิจของบริษัทได้

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังคงสามารถรักษาสถานะทางการตลาด ตลอดจนฐานทุน และความสามารถในการสร้างกำไรในระดับปัจจุบันเอาไว้ได้ นอกจากนี้ แนวโน้มอันดับเครดิตยังสะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งด้วยว่าคุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทจะยังคงอยู่ในวิสัยที่สามารถบริหารจัดการได้ท่ามกลางสภาวะแวดล้อมทางเศรษฐกิจที่ไม่แน่นอน

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากฐานทุนของบริษัทมีความแข็งแกร่งขึ้นอย่างมีนัยสำคัญโดย RAC Ratio ทรงตัวอยู่ในระดับเกินกว่า 25% อย่างต่อเนื่อง ในขณะที่อันดับเครดิตองค์กรอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากอันดับเครดิตของ TCAP ได้รับการปรับเพิ่มขึ้น ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทอาจได้รับการปรับลดลงหากสถานะเงินทุนของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญจนกระทั่ง RAC Ratio ลดลงต่ำกว่าระดับ 12% และ/หรือคุณภาพสินทรัพย์ถดถอยลงอย่างมีนัยสำคัญจนถึงระดับที่ทำให้ EBT/ARWA ลดลงมาอยู่ที่ระดับต่ำกว่า 1.5% นอกจากนี้ การปรับลดอันดับเครดิตของ TCAP ก็อาจส่งผลกระทบในเชิงลบต่ออันดับเครดิตของบริษัทได้ด้วยเช่นกัน

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตสถาบันการเงิน, 24 พฤศจิกายน 2566
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 7 กันยายน 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564

บริษัท ราชธานีลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI)

อันดับเครดิตองค์กร:	A-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
THANI247A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 593.7 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2567	A-
THANI24OA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2567	A-
THANI24DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 500 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2567	A-
THANI251B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2568	A-
THANI254A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2568	A-
THANI255A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 593 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2568	A-
THANI25DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2568	A-
THANI25DB: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2568	A-
THANI262A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2569	A-
THANI262B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2569	A-
THANI264A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 700 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2569	A-
THANI265A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,500 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2569	A-
THANI268A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2569	A-
THANI26NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,100 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2569	A-
THANI271A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 651.1 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2570	A-
THANI272A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2570	A-
THANI274A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,300 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2570	A-
THANI27NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 900 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2570	A-
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 3,000 ล้านบาท ไถ่ถอนภายใน 4 ปี	A-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2567 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่คำแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆโดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria