

# บริษัท ราชธานีลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 163/2563

12 ตุลาคม 2563

## FINANCIAL INSTITUTIONS

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

วันที่ทบทวนล่าสุด: 11/05/63

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	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 วีระราชชัย

siriwan@trisrating.com

ปวินท์ ธชทรงธรรม

pawin@trisrating.com

ทวีโชค เจียมสกุลธรรม

taweechok@trisrating.com

นฤมล ชาญชนะวิวัฒน์

narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท ราชธานีลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A-” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” ในการนี้ อันดับเครดิตของบริษัทได้รับการยกระดับเพิ่มขึ้นจากสถานะอันดับเครดิตเฉพาะของบริษัท เนื่องจากทริสเรตติ้งมีมุมมองว่าบริษัทราชธานีลิสซิ่ง เป็นบริษัทลูกที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ของ บริษัททุนธนชาติ จำกัด (มหาชน) จากการที่บริษัทสร้างรายได้และกระแสเงินสดที่แข็งแกร่งให้แก่บริษัททุนธนชาติ ในขณะที่บริษัทยังได้รับการสนับสนุนทั้งในด้านธุรกิจและการเงินจากบริษัททุนธนชาติ มาโดยตลอด

อันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทสะท้อนถึงความเข้มแข็งของสถานะทางการตลาดในตลาดเฉพาะ ซึ่งได้แก่สินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ที่เน้นรถบรรทุกเพื่อการพาณิชย์และรถยนต์หรู นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงการที่บริษัทสามารถรักษาผลประกอบการทางการเงินที่ดีเอาไว้ได้อีกด้วย

อย่างไรก็ตาม ความแข็งแกร่งดังกล่าวถูกลดทอนลงจากความกังวลในเรื่องสภาวะการแข่งขันที่รุนแรงในตลาดรถบรรทุกเพื่อการพาณิชย์และคุณภาพสินทรัพย์ที่เสื่อมถอยลงจากภาวะเศรษฐกิจที่อ่อนแอ ซึ่งปัจจัยเหล่านี้อาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในอนาคต 2-3 ปีข้างหน้า

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### การสนับสนุนที่สม่ำเสมอจากบริษัททุนธนชาติ

ในมุมมองของทริสเรตติ้งเห็นว่าบริษัทเป็นบริษัทลูกที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ ของบริษัททุนธนชาติ โดยทริสเรตติ้งเชื่อว่ามีความเป็นไปได้ค่อนข้างสูงที่บริษัททุนธนชาติจะยังคงดำรงสัดส่วนการเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทต่อไป เนื่องจากบริษัทได้กลายมาเป็นผู้สร้างรายได้และกระแสเงินสดหลักให้แก่บริษัททุนธนชาติภายหลังจากการปรับโครงสร้างธุรกิจของกลุ่ม ในด้านการให้การสนับสนุนทางธุรกิจนั้น บริษัททุนธนชาติเป็นผู้กำหนดภาพรวมกลยุทธ์ของบริษัทซึ่งรวมถึงการบริหารความเสี่ยงผ่านทางตัวแทนที่เป็นคณะกรรมการของบริษัท นอกจากนี้ บริษัททุนธนชาติยังช่วยเพิ่มความแข็งแกร่งของฐานทุนของบริษัท โดยมีแผนจะเพิ่มทุนให้แก่บริษัทจำนวนประมาณ 1.1 พันล้านบาทในเดือนตุลาคม 2563 นี้อีกด้วยเพื่อสนับสนุนการขยายธุรกิจและเป็นทุนสำรองเพื่อรองรับผลขาดทุนในช่วงที่เศรษฐกิจอ่อนแอในปัจจุบัน โดยในระยะยาวนั้นทริสเรตติ้งเชื่อว่าบริษัทจะยังคงได้รับประโยชน์จากการสนับสนุนด้านการเงินจากบริษัททุนธนชาติต่อไป และบริษัททุนธนชาติจะเป็นแหล่งพึ่งพาทางการเงินทุนแหล่งสุดท้ายของบริษัทในยามที่จำเป็นด้วยเช่นกัน

### สถานะทางการตลาดยังคงเข้มแข็งอย่างต่อเนื่อง

สถานะทางการตลาดของบริษัทคาดว่าจะยังคงเข้มแข็งในระยะปานกลาง ทั้งนี้ ยอดสินเชื่อของบริษัทเติบโตดีขึ้นอย่างต่อเนื่องในระยะ 2-3 ปีที่ผ่านมา โดยอยู่ที่ 5.19 หมื่นล้านบาท ณ สิ้นปี 2562 จาก 29.5 หมื่นล้านบาท ณ สิ้นปี 2559 ซึ่งคิดเป็นอัตราเติบโตโดยเฉลี่ยต่อปีที่ 15% ทั้งนี้ การเติบโตของสินเชื่อดังกล่าว เป็นผลมาจากความสามารถในการทำการตลาดของบริษัท เป็นสำคัญ อย่างไรก็ตาม ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2563 บริษัทมีสินเชื่อคงค้างหดตัวลง 3% จากสิ้นปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ 5.01 หมื่นล้านบาทจากการที่บริษัทมีกลยุทธ์การเติบโตของสินเชื่อที่ระมัดระวังเป็นหลักเนื่องจากบริษัท มีความกังวลเกี่ยวกับคุณภาพสินทรัพย์ในช่วงการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19)

ในส่วนของสินเชื่อใหม่นั้น ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่ายอดสินเชื่อใหม่ของบริษัทในปี 2563 จะหดตัวลง 25% เหลือ 1.76 หมื่นล้านบาทจาก 2.34 หมื่นล้านบาทในปี 2562 อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่ายอดสินเชื่อใหม่จะลดลงต่ำสุดในช่วงครึ่งแรกของปี 2563 และจะค่อยๆ ขยายตัวในครึ่งหลังของปี 2563 จนถึงปี 2565 โดยทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะรักษาสถานะทางการตลาดเอาไว้ได้ใน 2-3 ปีข้างหน้าจากการขยายตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปซึ่งเป็นไปตามสภาพอุตสาหกรรมโดยรวม ในกรณีนี้ ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่ายอดสินเชื่อคงค้างของบริษัทจะหดตัวลง 25% ในปี 2563 และจะเติบโตอย่างช้า ๆ ในอัตรา 5%-10% ต่อไปในช่วงปี 2564-2565 โดยมีสินเชื่อรถบรรทุกเพื่อการพาณิชย์ในภาคขนส่งและรถยนต์บรรทุกที่บริษัทมีความเชี่ยวชาญเป็นปัจจัยขับเคลื่อนที่สำคัญ

### คุณภาพสินทรัพย์อ่อนแอลงแต่ยังคงบริหารจัดการได้

ทริสเรทติ้งยังคงคาดว่าคุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทจะมีการเสื่อมถอยลงในระดับปานกลาง โดยอัตราส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ของบริษัทจะเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 5%-7% จาก 5.1% ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2563 จากผลกระทบทางเศรษฐกิจเนื่องจากการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่าคุณภาพสินทรัพย์ที่อ่อนแอลงดังกล่าวจะอยู่ในวิสัยที่สามารถบริหารจัดการได้เนื่องจากการที่บริษัทมีเกณฑ์ในการอนุมัติสินเชื่อและกระบวนการติดตามหนี้ที่เข้มงวดและยังมีการตั้งสำรองหนี้สูญที่เพียงพออีกด้วย

ทริสเรทติ้งคาดว่าค่าใช้จ่ายการตั้งสำรองหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญของบริษัทจะเพิ่มขึ้นไปอยู่ที่ระดับ 0.8%-1.2% (font) ของสินเชื่อโดยเฉลี่ยในระหว่างปี 2563-2565 จากประมาณการค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญดังกล่าว ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนสำรองสำหรับหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญต่อสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ของบริษัทจะอยู่ที่ระดับประมาณ 100% ในระยะเวลาอีก 2-3 ปีข้างหน้า โดยอัตราส่วนดังกล่าว ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2563 อยู่ที่ระดับ 92%

### ความสามารถในการทำกำไรอยู่ในระดับปานกลางภายใต้ภาวะแวดล้อมทางเศรษฐกิจที่มีความท้าทาย

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะรักษาความสามารถในการทำกำไรในระดับปานกลางต่อไปได้ในระยะ 2-3 ปีข้างหน้าโดยมีการบริหารจัดการค่าใช้จ่ายหนี้สูญรวมทั้งส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอย่างมีประสิทธิภาพ ในกรณีนี้ ทริสเรทติ้งประเมินความสามารถในการสร้างผลกำไรโดยวัดจากอัตราส่วนกำไรก่อนภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์เสี่ยงถ่วงเฉลี่ยและคาดว่าอัตราส่วนดังกล่าวในช่วงปี 2563-2565 จะอยู่ที่ระดับ 4.2%

บริษัทมีกำไรสุทธิ 908 ล้านบาทสำหรับระยะครึ่งแรกของปี 2563 โดยลดลง 10% จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้าด้วยสาเหตุหลักที่มาจาก การตั้งสำรองค่าใช้จ่ายหนี้สูญที่สูงขึ้น ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีความสามารถในการทำกำไรที่ลดลงในระดับปานกลางในปี 2563 จากการมีค่าใช้จ่ายสำรองหนี้สูญที่เพิ่มขึ้นจากผลกระทบของภาวะเศรษฐกิจที่ตกต่ำอันเนื่องมาจากการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 บริษัทมีส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยรับและดอกเบี้ยจ่ายในช่วงครึ่งแรกของปี 2563 ลดลงมากกว่า 4.5% ซึ่งทริสเรทติ้งคาดว่าส่วนต่างดังกล่าวจะปรับลดลงอีกในช่วงครึ่งหลังของปี 2563 ไปจนถึงปี 2564 ถึงแม้ว่าแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่ลดลงจะส่งผลต่อค่าใช้จ่ายทางการเงินของบริษัทที่ลดลงก็ตาม ทั้งนี้ ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยที่ลดลงนั้นมาจากนโยบายของบริษัทที่จะขยายสินเชื่อรถยนต์ไปยังกลุ่มลูกค้าที่เป็นบริษัทมากยิ่งขึ้นซึ่งแม้จะเป็นกลุ่มที่ให้อัตราผลตอบแทนที่ต่ำกว่าแต่ก็จะช่วยลดทอนความเสี่ยงในช่วงที่ภาวะเศรษฐกิจมีความไม่แน่นอนสูงเช่นนี้ลงได้

### ฐานทุนแข็งแกร่งและภาระหนี้ต่ำลง

ฐานทุนที่แข็งแกร่งของบริษัทและภาระหนี้ที่ต่ำลงเป็นปัจจัยบวกต่ออันดับเครดิตของบริษัท ทริสเรทติ้งคาดว่าฐานทุนของบริษัทจะยังคงอยู่ในระดับที่แข็งแกร่งต่อไปในระยะ 2-3 ปีข้างหน้าโดยประมาณการว่าบริษัทจะมีอัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยงโดยเฉลี่ยในระยะเวลา 5 ปีอยู่ที่ระดับประมาณ 19.9% โดย ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2563 บริษัทมีอัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยงโดยเฉลี่ยอยู่ที่ 16.2% ฐานทุนของบริษัทในปี 2563 คาดว่าจะแข็งแกร่งขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากการคาดการณ์ว่าบริษัทจะมีการเพิ่มทุนที่จำนวน 2 พันล้านบาทในเดือนตุลาคม 2563 นี้ ซึ่งเงินทุนที่เพิ่มขึ้นนี้จะช่วยการเติบโตของบริษัทได้ในระยะอีก 2-3 ปีข้างหน้า

ในขณะเดียวกัน ภาระหนี้ของบริษัทยังคงอยู่ในระดับปานกลางโดยวัดจากอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนที่อยู่ในระดับ 5.6 เท่า ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2563 โดยทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าฐานทุนของบริษัทจะแข็งแกร่งยิ่งขึ้นจากการมีผลประกอบการที่ต่อเนื่องและนโยบายการจ่ายเงินปันผลที่มีความระมัดระวัง ในกรณีนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนดังกล่าวจะทำให้บริษัทสามารถปฏิบัติให้เป็นไปตามเงื่อนไขทางการเงินที่บริษัทต้องชำระอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนไม่เกิน 10 เท่าได้ โดยทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนโดยเฉลี่ยที่ระดับ 3.6 เท่าในระยะเวลา 2-3 ปีข้างหน้า

### แหล่งเงินทุนและสภาพคล่องอยู่ในระดับที่เพียงพอ

ทริสเรทติ้งประเมินว่าบริษัทจะมีสถานะเงินทุนและสภาพคล่องอยู่ในระดับที่เพียงพอถึง แม้ว่าบริษัทจะมีอัตราส่วนเงินทุนที่มีเสถียรภาพ (Stable Funding Ratio, SFR) ที่ระดับ 79.3% และอัตราส่วนความครอบคลุมของสภาพคล่อง (Liquidity Coverage Metric, LCM) ที่ระดับ 0.02 เท่าในระยะเฉลี่ย 2 ปีซึ่งค่อนข้างอ่อนแอก็ตาม ทั้งนี้ เนื่องจากบริษัทสามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุนได้ทั้งจากตลาดตราสารหนี้และตลาดตราสารทุน รวมทั้งยังมีวงเงินสินเชื่อที่มีกับสถาบันการเงินอีกหลายแห่งซึ่งช่วยเสริมความแข็งแกร่งให้แก่สถานะเงินทุนและสภาพคล่องของบริษัทได้ โดย ณ เดือนกันยายน 2563 บริษัทได้รับวงเงินสินเชื่อรวมทั้งสิ้นประมาณ 1.87 หมื่นล้านบาทจากสถาบันการเงินขนาดใหญ่หลายแห่ง ซึ่ง 79% ของวงเงินดังกล่าวนี้ยังไม่ได้มีการเบิกใช้ นอกจากนี้ ณ

สิ้นเดือนกันยายน 2563 บริษัทยังมีวงเงินกู้ระยะสั้นที่ได้รับจากธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน) จำนวน 8 พันล้านบาท และบริษัทยังมีสิทธิ์ได้รับสินเชื่อดอกเบี้ยต่ำจากธนาคารออมสินเพื่อช่วยเสริมสภาพคล่องในช่วงที่มีการช่วยเหลือลูกหนี้อีกด้วย โดยแหล่งเงินทุนดังกล่าวน่าจะช่วยบรรเทาผลกระทบต่างๆ ที่อาจส่งผลกระทบต่อกระแสเงินสดและอัตราผลตอบแทนของบริษัทลงได้

ทริสเรทติ้งประเมินว่าบริษัทจะมีสภาพคล่องที่เพียงพอสำหรับระยะเวลา 12 เดือนข้างหน้า ซึ่งในปี 2563 บริษัทคาดการณ์ว่าจะมีกระแสเงินสดรับเฉลี่ยเดือนละประมาณ 2 พันล้านบาทซึ่งมากเพียงพอรองรับค่าใช้จ่ายต่าง ๆ เนื่องจากบริษัทมีนโยบายการขยายสินเชื่อที่ระมัดระวังโดยไม่เติบโตมากนัก

ในส่วนของโครงสร้างเงินทุนนั้น บริษัทมีอัตราส่วนการกู้ยืมระยะสั้นค่อนข้างสูง ถึงแม้ว่าอัตราส่วนดังกล่าวจะมีแนวโน้มลดลงแต่ก็ยังคงเป็นส่วนที่ค่อนข้างสูงเมื่อเทียบกับผู้ประกอบการรายอื่นในอุตสาหกรรม ณ สิ้นเดือนกันยายน 2563 เงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคารพาณิชย์มีสัดส่วนคิดเป็นประมาณ 49% ของเงินกู้รวมของบริษัท ซึ่งลดลงจาก 62.7% ในปี 2562 อันเป็นผลมาจากนโยบายของผู้บริหารที่จะปรับเพิ่มอัตราส่วนเงินกู้ระยะยาวให้เป็น 60% ของเงินทุนรวมหรือมากกว่า ถึงแม้ว่าบริษัทจะมีอัตราส่วนเงินกู้ยืมระยะสั้นที่ค่อนข้างสูง แต่ความสัมพันธ์อันดีที่มีกับสถาบันการเงินหลายแห่งก็ทำให้บริษัทได้รับวงเงินสินเชื่อซึ่งจะลดทอนความเสี่ยงทางด้านสภาพคล่องลงได้

### สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

ทริสเรทติ้งมีสมมติฐานกรณีพื้นฐานสำหรับการดำเนินงานของบริษัทในระหว่างปี 2563-2565 ดังนี้

- สินเชื่อคงค้างจะชะลอตัว 25% ในปี 2563 และจะเติบโตที่ระดับ 5%-10% ต่อปีในระหว่างปี 2564-2565
- ส่วนต่างของอัตราดอกเบี้ยจะอยู่ในระดับ 4.1%-4.2% ในระหว่างปี 2563-2565
- ค่าใช้จ่ายการตั้งสำรองหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญจะอยู่ที่ประมาณ 0.8%-1.2% ในระหว่างปี 2563-2565

### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะสามารถรักษาสถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่งในกลุ่มเป้าหมายเอาไว้ได้โดยบริษัทจะยังสามารักษาระดับความสามารถในการทำกำไรที่มั่นคง นอกจากนี้ แนวโน้มอันดับเครดิตยังสะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะสามารถบริหารคุณภาพสินทรัพย์ให้อยู่ในระดับที่ยอมรับได้ท่ามกลางสภาพเศรษฐกิจที่อ่อนแออีกด้วย

### ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตหรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากอันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทปรับตัวขึ้นอย่างมีนัยสำคัญโดยฐานทุนมีความแข็งแกร่งขึ้นและอัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยงอยู่ในระดับเกินกว่า 25% ในระยะเวลาหนึ่งและบริษัทเปลี่ยนไปพึ่งพิงเงินกู้ระยะยาวมากขึ้น ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตหรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากสถานะเงินทุนของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญจนกระทั่งอัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยงลดลงต่ำกว่าระดับ 15% อย่างต่อเนื่อง หรือคุณภาพสินเชื่อถดถอยลงอย่างมีนัยสำคัญจนกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรหรือฐานทุนของบริษัท

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ\*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2563	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2562	2561	2560	2559 **
สินทรัพย์รวม	52,560	50,881	47,531	39,492	33,365
เงินให้สินเชื่อรวม	50,123	51,933	48,545	40,441	34,169
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	2,363	2,225	2,134	1,843	1,421
เงินกู้ยืมระยะสั้น	21,283	29,089	21,986	17,205	19,962
เงินกู้ยืมระยะยาว	22,151	13,102	17,309	15,896	7,722
ส่วนของผู้ถือหุ้น	7,975	7,671	7,195	5,627	5,009
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	1,237	2,527	2,332	1,878	1,538
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	205	194	403	523	496
รายได้ที่มีค่าใช้จ่าย	383	700	625	547	501
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	267	570	504	496	440
กำไรสุทธิ	908	1,964	1,641	1,126	881

\* งบการเงินรวม

หน่วย: %

	ม.ค.-มิ.ย. 2563	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2562	2561	2560	2559*
<b>ความสามารถในการทำกำไร</b>					
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	4.78 **	5.14	5.36	5.16	4.89
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/รายได้รวม	57.36	59.63	60.94	56.79	51.50
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้รวม	12.39	13.45	13.16	14.99	14.73
กำไรจากการดำเนินงาน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	4.44 **	5.01	4.71	3.86	3.51
อัตราส่วนกำไรก่อนภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์เสี่ยงถัวเฉลี่ย	4.56 **	4.95	4.65	3.80	3.49
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	3.51 **	3.99	3.77	3.09	2.80
อัตราส่วนผลตอบแทน/ส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย	23.22 **	26.42	25.59	21.17	18.41
<b>คุณภาพสินทรัพย์</b>					
เงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้/เงินให้สินเชื่อรวม	5.10	3.95	3.69	4.10	4.44
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อรวมถัวเฉลี่ย	0.80 **	0.39	0.90	1.40	1.55
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อรวม	4.71	4.28	4.40	4.56	4.16
<b>โครงสร้างเงินทุน</b>					
อัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยง	15.17	15.08	15.14	14.25	15.01
ส่วนของผู้ถือหุ้น/เงินให้สินเชื่อรวม	15.91	14.77	14.82	13.91	14.66
หนี้สิน/ส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	5.59	5.63	5.61	6.02	5.66
<b>สภาพคล่อง</b>					
อัตราส่วนแหล่งเงินทุนที่มีเสถียรภาพ	100.85	64.78	80.12	85.66	61.35
อัตราส่วนความครอบคลุมของสภาพคล่อง (เท่า)	0.19	0.01	0.01	0.01	0.01
เงินกู้ยืมระยะสั้น/หนี้สินรวม	47.74	67.32	54.51	50.81	70.40
เงินให้สินเชื่อรวม/สินทรัพย์รวม	95.36	102.07	102.13	102.40	102.41

\* งบการเงินรวม

\*\* ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปี

#### เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตสถาบันการเงินที่ไม่ใช่ธนาคาร, 17 กุมภาพันธ์ 2563
- Group Rating Methodology, 10 กรกฎาคม 2558

บริษัท ราชธานีลีลซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI)

อันดับเครดิตองค์กร:	A-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
THANI20DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,400 ล้านบาท ใต้ออนปี 2563	A-
THANI20DB: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 600 ล้านบาท ใต้ออนปี 2563	A-
THANI20DC: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,500 ล้านบาท ใต้ออนปี 2563	A-
THANI211A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 175 ล้านบาท ใต้ออนปี 2564	A-
THANI212A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,800 ล้านบาท ใต้ออนปี 2564	A-
THANI212D: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 720 ล้านบาท ใต้ออนปี 2564	A-
THANI210A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 145 ล้านบาท ใต้ออนปี 2564	A-
THANI221A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,070 ล้านบาท ใต้ออนปี 2565	A-
THANI227A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,745.2 ล้านบาท ใต้ออนปี 2565	A-
THANI220A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,200 ล้านบาท ใต้ออนปี 2565	A-
THANI237A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 486.3 ล้านบาท ใต้ออนปี 2566	A-
THANI23NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,439 ล้านบาท ใต้ออนปี 2566	A-
THANI247A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 593.7 ล้านบาท ใต้ออนปี 2567	A-
THANI254A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2568	A-
THANI255A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 593 ล้านบาท ใต้ออนปี 2568	A-
THANI264A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 700 ล้านบาท ใต้ออนปี 2569	A-
THANI274A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,300 ล้านบาท ใต้ออนปี 2570	A-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2563 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อัดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง 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](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)