

# บริษัท ราชธานีลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 172/2565

10 ตุลาคม 2565

## FINANCIAL INSTITUTIONS

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

วันที่ทบทวนล่าสุด : 15/06/65

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ 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 ธทรงธรรม

pawin@trisrating.com

จิตตราพรณ ปันทะเลิศ

jitrapan@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” อันดับเครดิตได้รับการยกระดับเพิ่มขึ้นจากสถานะเครดิตเฉพาะของบริษัทเพื่อสะท้อนถึงการที่บริษัทมีสถานะเป็นบริษัทลูกที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ของ บริษัท ทูนอนชาติ จำกัด (มหาชน) ซึ่งบริษัททูนอนชาติได้รับการจัดอันดับเครดิตจากทริสเรตติ้งที่ระดับ “A/Stable” โดยอันดับเครดิตที่ได้รับการยกระดับสะท้อนถึงการที่บริษัทสร้างรายได้และกระแสเงินสดที่แข็งแกร่งให้แก่บริษัททูนอนชาติ ในขณะที่บริษัทได้รับการสนับสนุนทั้งในด้านธุรกิจและการเงินจากบริษัททูนอนชาติเช่นกัน

สถานะเครดิตเฉพาะของบริษัทที่ระดับ “bbb+” สะท้อนถึงความเข้มแข็งของสถานะทางการตลาดของบริษัทในตลาดเฉพาะซึ่งได้แก่สินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ที่เน้นรถบรรทุกเพื่อการพาณิชย์และรถยนต์หิ้ว นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงความสามารถในการรักษาสถานะทางการตลาด ตลอดจนการมีฐานทุนที่แข็งแกร่ง และผลประกอบการทางการเงินที่ดีของบริษัทอีกด้วย อย่างไรก็ตาม ความแข็งแกร่งดังกล่าวก็ถูกลดทอนลงจากความกังวลในเรื่องสภาวะการแข่งขันที่รุนแรงในตลาดรถบรรทุกเพื่อการพาณิชย์และความไม่แน่นอนของสภาพเศรษฐกิจ

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### การสนับสนุนที่มั่นคงจากบริษัททูนอนชาติ

ในมุมมองของทริสเรตติ้งเห็นว่าบริษัทเป็นบริษัทลูกที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ของ บริษัททูนอนชาติ โดยทริสเรตติ้งเชื่อว่ามีแนวโน้มเป็นไปได้ค่อนข้างสูงที่บริษัททูนอนชาติจะยังคงดำรงสัดส่วนการเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทต่อไป ณ เดือนกันยายน 2565 บริษัททูนอนชาติถือหุ้นในบริษัทคิดเป็นสัดส่วน 60.6% ซึ่งเป็นสัดส่วนที่เพิ่มขึ้นจาก 57.8% ในปีที่แล้ว บริษัทเป็นผู้สร้างรายได้และกระแสเงินสดหลักให้แก่บริษัททูนอนชาติ โดยในช่วงครึ่งแรกของปี 2565 บริษัทสร้างกำไรสุทธิคิดเป็น 27% ของกำไรสุทธิของบริษัททูนอนชาติ

ในด้านการให้การสนับสนุนทางธุรกิจนั้น บริษัททูนอนชาติเป็นผู้กำหนดกลยุทธ์ในภาพรวมของบริษัทซึ่งรวมถึงการบริหารความเสี่ยงโดยผ่านทางตัวแทนที่เป็นคณะกรรมการของบริษัท นอกจากนี้ บริษัททูนอนชาติยังให้การสนับสนุนทางการเงินโดยได้เพิ่มทุนให้แก่บริษัทในเดือนตุลาคม 2563 ที่ผ่านมาซึ่งช่วยเพิ่มความแข็งแกร่งให้แก่ฐานทุนของบริษัทเพื่อใช้ในการขยายธุรกิจอีกด้วย ทั้งนี้ ในระยะยาวนั้น ทริสเรตติ้งเชื่อว่าบริษัทจะยังคงได้รับประโยชน์จากการสนับสนุนด้านเงินทุนจากบริษัททูนอนชาติต่อไปและบริษัทจะมีบริษัททูนอนชาติเป็นแหล่งพึ่งพาด้านเงินทุนแหล่งสุดท้ายในยามที่จำเป็นด้วยเช่นกัน

### สถานะทางการตลาดยังคงเข้มแข็งและมีภาระกระจายตัว

ความชำนาญทางด้านสินเชื่อเช่าซื้อรถบรรทุกเพื่อการพาณิชย์ของบริษัทยังคงทำให้บริษัทดำรงสถานะเป็นผู้นำทางการตลาดในด้านสินเชื่อคงค้างเอาไว้ในช่วงหลายปีที่ผ่านมา โดยยอดสินเชื่อคงค้างของบริษัทที่หันตัวกลับมาอยู่ที่ระดับ 4.93 หมื่นล้านบาท ณ สิ้นปี 2564 เพิ่มขึ้น 3% จากสิ้นปีก่อนหน้าภายหลังจากที่ชะลอตัวมาใน 2 ปีก่อนหน้า ซึ่งเป็นผลสืบเนื่องมาจากนโยบายการปล่อย

สินเชื่ออย่างระมัดระวังของบริษัท ในปี 2565 บริษัทขยายสินเชื่อในเชิงรุกอย่างต่อเนื่องเช่นเดียวกับคู่แข่งในอุตสาหกรรม โดยมียอดปล่อยสินเชื่อใหม่ที่ระดับ 1.42 หมื่นล้านบาทในช่วงครึ่งแรกของปี 2565 ซึ่งเป็นยอดปล่อยสินเชื่อใหม่ที่สูงสุดจากที่เคยปล่อยมาและมากกว่าที่บริษัทคาดการณ์เอาไว้ ทั้งนี้ ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2565 ยอดสินเชื่อคงค้างของบริษัทขยายตัวอย่างต่อเนื่องอีก 6% จากสิ้นปี 2564 มาอยู่ที่ระดับ 5.23 หมื่นล้านบาท โดยการเติบโตนั้นมีปัจจัยสนับสนุนมาจากกลยุทธ์ทางการตลาดและความต้องการรถบรรทุกเพื่อการพาณิชย์ในภาคการขนส่งและรถยนต์หรู

ทริสเรทติ้งคาดว่ายอดสินเชื่อใหม่ของบริษัทจะเติบโตที่ระดับ 20% ในปี 2565 และจะเติบโตในอัตราเฉลี่ย 5% ต่อไปในช่วงปี 2566-2567 โดยมีสินเชื่อรถบรรทุกเพื่อการพาณิชย์ในภาคการขนส่ง การค้าระหว่างชายแดน อุปโภคบริโภค และการพาณิชย์อิเล็กทรอนิกส์ ที่มีความต้องการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องสอดคล้องไปกับภาวะเศรษฐกิจที่กำลังฟื้นตัว ทางด้านการกระจายตัวของธุรกิจนั้น ในปีนี้บริษัทได้เริ่มขยายธุรกิจไปสู่ธุรกิจสินเชื่อที่มีทะเบียนรถเป็นประกันให้กับฐานลูกค้าเดิมของบริษัท โดยยอดสินเชื่อคงค้างของธุรกิจดังกล่าวเติบโตขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 77 ล้านบาท ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2565 ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าสินเชื่อดังกล่าวจะขยายตัวไปอยู่ที่ระดับ 500 ล้านบาทถึง 3 พันล้านบาทในช่วงเวลา 2-3 ปีข้างหน้า ซึ่งธุรกิจใหม่ดังกล่าวจะช่วยสนับสนุนการเติบโตของยอดสินเชื่อและลดแรงกดดันด้านอัตราดอกเบี้ยรับจากสถานการณ์การแข่งขันในอุตสาหกรรมสินเชื่อเช่าซื้อที่ทวีความรุนแรงมากขึ้นได้

### คุณภาพสินทรัพย์และผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นปรับตัวดีขึ้น

นโยบายการเติบโตของสินเชื่ออย่างระมัดระวังของบริษัทใน 2 ปีที่ผ่านมา รวมทั้งการจัดเก็บหนี้ที่มีประสิทธิภาพส่งผลให้คุณภาพสินทรัพย์ปรับตัวดีขึ้น โดยอัตราส่วนลูกหนี้ที่มีการด้อยค่าด้านเครดิตหรือลูกหนี้ชั้นที่ 3 (NPL) ต่อสินเชื่อรวม (NPL Ratio) ปรับลดลงมาอยู่ที่ระดับ 2.4% ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ของปี 2565 จาก 3.8% ณ สิ้นปี 2564 ซึ่งใกล้เคียงกับระดับเดียวกันกับคู่แข่งในอุตสาหกรรมที่ระดับ 2%-4% ทั้งนี้ เป็นผลมาจากบริษัทได้เร่งกระบวนการติดตามหนี้และการยึดรถภายหลังมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้สิ้นสุดลงในปี 2564 รวมทั้งมีนโยบายการปล่อยสินเชื่อที่ลดทอนความเสี่ยงทางด้านเครดิตจากการที่เน้นการปล่อยสินเชื่อในกลุ่มลูกค้ารายใหญ่ที่เข้าซื้อรถจำนวนหลาย ๆ คัน (Fleet) ซึ่งจะมีสัญญาว่าจ้างงานกับบริษัทใหญ่หลายแห่ง ในมุมมองของทริสเรทติ้ง NPL อาจจะมีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นจากการที่บริษัทขยายสินเชื่อในเชิงรุกภายใต้สภาพแวดล้อมที่มีการแข่งขันอย่างรุนแรงและเศรษฐกิจยังไม่แน่นอน อย่างไรก็ตาม การเพิ่มขึ้นของ NPL นั้นยังอยู่ในวิสัยที่บริหารจัดการได้

การปรับตัวลดลงของ NPL Ratio ส่งผลให้อัตราส่วนผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นต่อเงินให้สินเชื่อถัวเฉลี่ย (Credit Cost) ปรับลดลงมาอยู่ที่ระดับ 0.8% (ปรับอัตราส่วนเป็นตัวเลขเต็มปี) ในครึ่งแรกของปี 2565 จากระดับ 1.2% ในปี 2564 ณ เดือนมิถุนายน 2565 อัตราส่วนค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นต่อสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ของบริษัท (NPL Coverage) เพิ่มขึ้นไปอยู่ที่ระดับ 117% จากระดับประมาณ 80% ในช่วงหลายปีที่ผ่านมา ทริสเรทติ้งคาดว่า Credit Cost นั้นน่าจะยังคงอยู่ที่ระดับประมาณ 0.5%-0.7% และ NPL Coverage จะอยู่ที่ระดับประมาณ 120% ในระหว่างปี 2565-2567

### ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยที่คงที่และผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นที่ลดต่ำลงช่วยสนับสนุนความสามารถในการทำกำไร

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะรักษาความสามารถในการทำกำไรในระดับปานกลางนี้ต่อไปได้ในระยะ 2-3 ปีข้างหน้า โดยความสามารถในการสร้างผลกำไรของบริษัทซึ่งวัดจากอัตราส่วนกำไรก่อนภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์เสี่ยงถัวเฉลี่ย (EBT/ARWA) นั้นอยู่ในระดับ 4.4% ในปี 2564 ซึ่งลดลงเล็กน้อยจากระดับ 4.7% ในปี 2563 โดยสาเหตุหลักมาจากการมีค่าใช้จ่ายผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นที่เพิ่มขึ้น อัตราส่วนดังกล่าวอยู่ในระดับ 4.6% (ปรับอัตราส่วนเป็นตัวเลขเต็มปี) ในช่วงครึ่งแรกของปี 2565 บริษัทมีกำไรสุทธิอยู่ที่ 947 ล้านบาทในครึ่งปีแรกของปี 2565 หรือเพิ่มขึ้น 11% จากช่วงเดียวกันของปี 2564 โดยสาเหตุหลักมาจากการรักษาส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยไว้ได้และมีค่าใช้จ่ายผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นที่ลดลง ซึ่งสามารถชดเชยค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เพิ่มสูงขึ้นจากการติดตามหนี้

ทริสเรทติ้งประเมินว่า EBT/ARWA จะอยู่ในระดับที่มากกว่า 4.5% ในช่วงปี 2565-2567 ถึงแม้ว่าอัตราดอกเบี้ยจ่ายและ NPL จะมีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้น แต่ก็ได้รับการสนับสนุนจากการขยายตัวของสินเชื่อ รวมทั้งความคาดหวังว่าบริษัทจะรักษาส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยที่สูงกว่า 4% รวมทั้ง Credit Cost อยู่ที่ระดับประมาณ 0.5%-0.7% ในขณะที่ควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานให้อยู่ที่ระดับ 17% ของรายได้รวม

### สถานะเงินทุนยังคงแข็งแกร่ง

ทริสเรทติ้งเชื่อว่า บริษัทจะรักษาสถานะเงินทุนที่แข็งแกร่งและเพียงพอต่อการสนับสนุนนโยบายการเติบโตของบริษัทได้อีก 3 ปีข้างหน้า โดยสถานะเงินทุนของบริษัทที่แข็งแกร่งนั้นวัดโดยอัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยง (RAC) ซึ่งอยู่ที่ระดับ 22% ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2565 ผลกำไรที่ดียิ่งอย่างต่อเนื่องของบริษัทรวมทั้งนโยบายจ่ายเงินปันผลอย่างระมัดระวังของบริษัทนั้น ช่วยสนับสนุนให้ฐานะเงินทุนยังคงแข็งแกร่งถึงแม้จะมีการขยายตัวของ

สินเชื่ออย่างมาก ซึ่งสถานะเงินทุนในปัจจุบันนี้เพียงพอต่อการสนับสนุนนโยบายการเติบโตของบริษัทได้ในระยะปานกลางภายใต้สมมติฐานว่าสินเชื่อคงค้างจะเติบโตที่ระดับ 7%-12% ต่อปี ซึ่ง RAC จะยังคงอยู่ในระดับแข็งแกร่ง ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2565 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัทอยู่ที่ระดับ 3.5 เท่าและยังคงเป็นไปตามเงื่อนไขทางการเงินที่บริษัทต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนไม่เกิน 10 เท่า

### มีสถานะแหล่งเงินทุนและสภาพคล่องที่เพียงพอ

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีสภาพคล่องอยู่ในระดับที่เพียงพอ โดย ณ สิ้นเดือนสิงหาคม 2565 บริษัทมีวงเงินสินเชื่อที่มีกับสถาบันการเงินหลายแห่งอยู่ที่ระดับ 1.85 หมื่นล้านบาท ซึ่ง 24% ของวงเงินดังกล่าวนี้ยังไม่ได้มีการเบิกใช้ ณ สิ้นเดือนสิงหาคม 2565 บริษัทมีวงเงินกู้ที่ได้รับจากธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) อยู่ที่จำนวน 3.03 พันล้านบาท ซึ่งคิดเป็นสัดส่วน 16% ของวงเงินสินเชื่อรวม การที่บริษัทสามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุนได้ทั้งจากตลาดตราสารหนี้และตลาดตราสารทุนยังช่วยเสริมความแข็งแกร่งให้แก่สภาพคล่องของบริษัทอีกด้วย นอกจากนี้ บริษัทยังสามารถออกตั๋วแลกเงิน (B/E) เพื่อจัดการสภาพคล่องได้เป็นระยะอีกด้วย

ในส่วนของโครงสร้างเงินทุนนั้น บริษัทได้อาศัยการกู้ยืมระยะสั้นเพื่อรักษาดันทุนดอกเบี้ยให้อยู่ในระดับต่ำในขณะที่สินทรัพย์ส่วนใหญ่เป็นระยะยาวซึ่งทำให้เกิดความไม่สอดคล้องกันระหว่างสินทรัพย์และหนี้สิน ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2565 หนี้สินทางการเงินระยะสั้นของบริษัทมีสัดส่วนคิดเป็นประมาณ 49% ของหนี้สินทางการเงินรวมซึ่งเพิ่มสูงขึ้นจาก 30% จากปีก่อนหน้า นโยบายของผู้บริหารจะปรับเพิ่มอัตราส่วนเงินกู้ระยะยาวให้เป็น 80% ของเงินทุนรวมหรือมากกว่า นอกจากนี้ ความสัมพันธ์ที่ดีที่มีกับสถาบันการเงินหลายแห่งซึ่งทำให้บริษัทได้รับวงเงินสินเชื่อที่เพียงพอจะช่วยลดทอนความเสี่ยงทางด้านสภาพคล่องได้อีกด้วย

### สินเชื่อรถบรรทุกเพื่อการพาณิชย์ได้รับผลกระทบที่จำกัดจากสถานการณ์โรคโควิด 19

อุตสาหกรรมรถยนต์ในช่วง 7 เดือนแรกของปี 2565 มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นโดยยอดขายรถยนต์ปรับตัวเพิ่มขึ้นถึง 15.4% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในปีที่แล้ว โดยรถยนต์เพื่อการพาณิชย์มียอดขายเติบโต 16.5% ขณะที่รถยนต์นั่งมีอัตราการเติบโตอยู่ที่ 13.2% อีกทั้ง ยอดจดทะเบียนใหม่ของรถบรรทุกยังมีอัตราการเติบโตที่ 6% ในช่วง 8 เดือนแรกของปี 2565 ซึ่งสะท้อนถึงความต้องการรถยนต์เชิงพาณิชย์ที่ยังมีอยู่ในภาคอุตสาหกรรมขนส่งและส่งออกที่ได้รับอานิสงส์จากการผ่อนคลายข้อจำกัดการเดินทางและการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ ยอดสินเชื่อคงค้างสำหรับผู้ประกอบการสินเชื่อรถยนต์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีการเติบโตที่เพิ่มขึ้น โดย ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ของปี 2565 สินเชื่อคงค้างมีอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้น 2.4% จากสิ้นปี 2564 ที่มีอัตราการเติบโต 0.4% จากปีก่อนหน้า

### สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

ทริสเรทติ้งมีสมมติฐานกรณีพื้นฐานสำหรับการดำเนินงานของบริษัทในระหว่างปี 2565-2567 ดังนี้

- สินเชื่อคงค้างจะเติบโตที่ระดับ 7%-12% ต่อปี
- ส่วนต่างของอัตราดอกเบี้ยจะอยู่ในระดับ 4.1%-4.5%
- ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจะอยู่ที่ระดับประมาณ 0.5%-0.7%
- ค่าใช้จ่ายดำเนินงานต่อรายได้รวมจะอยู่ที่ระดับประมาณ 17%

### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะสามารถรักษาสถานะทางการตลาด ตลอดจนเงินทุน และความสามารถในการสร้างผลกำไรในระดับปัจจุบันเอาไว้ได้ นอกจากนี้ แนวโน้มอันดับเครดิตยังสะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะสามารถบริหารคุณภาพสินทรัพย์ให้อยู่ในระดับที่ยอมรับได้ท่ามกลางสภาพเศรษฐกิจที่มีความไม่แน่นอนอีกด้วย

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากฐานทุนมีความแข็งแกร่งขึ้นอย่างมีนัยสำคัญโดย RAC ทรงตัวอยู่ในระดับเกินกว่า 25% อย่างต่อเนื่อง ในขณะที่อันดับเครดิตองค์กรอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากอันดับเครดิตของบริษัททุนขนาดได้รับการปรับเพิ่มขึ้น ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทอาจได้รับการปรับลดหากสถานะเงินทุนของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญจนกระทั่ง RAC ลดลงต่ำกว่าระดับ 12% และ/หรือคุณภาพสินเชื่อดีด้อยลงอย่างมีนัยสำคัญจนทำให้ EBT/ARWA อยู่ที่ระดับต่ำกว่า 1.5% นอกจากนี้ การปรับลดอันดับเครดิตของบริษัททุนขนาดอาจส่งผลกระทบต่ออันดับเครดิตของบริษัทได้ด้วยเช่นกัน

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ\*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2565	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2564	2563	2562	2561
สินทรัพย์รวม	52,317	49,223	48,518	50,881	47,531
เงินให้สินเชื่อรวม	52,250	49,396	47,976	51,933	48,545
ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	1,459	1,485	1,228	2,225	2,134
หนี้สินทางการเงินระยะสั้น	16,903	17,802	11,000	29,089	21,986
หนี้สินทางการเงินระยะยาว	22,677	18,879	25,742	13,151	17,339
ส่วนของผู้ถือหุ้น	11,551	11,567	10,819	7,671	7,195
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	1,268	2,517	2,452	2,527	2,332
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	197	586	338	194	403
รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย	471	796	747	700	625
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	846	754	585	538	570
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,976	1,746	1,709	1,860	1,964
กำไรสุทธิ	947	1,709	1,860	1,964	1,641

\* งบการเงินรวม

หน่วย: %

	ม.ค.-มิ.ย. 2565	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2564	2563	2562	2561
<b>ความสามารถในการทำกำไร</b>					
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิและเงินปันผล/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	5.06 **	5.01	5.15	4.93	5.14
รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	1.85 **	1.64	1.50	1.39	1.40
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้รวม	16.61	13.83	12.61	13.45	13.16
รายได้จากการดำเนินงาน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	4.65 **	4.38	4.68	5.01	4.71
กำไรก่อนภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์เสี่ยงถัวเฉลี่ย	4.62 **	4.37	4.65	4.95	4.65
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย**	3.73 **	3.50	3.74	3.99	3.77
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย	16.39 **	15.27	20.12	26.42	25.59
<b>คุณภาพสินทรัพย์</b>					
เงินให้สินเชื่อในชั้นที่ 3/เงินให้สินเชื่อถัวเฉลี่ย	2.38	3.77	3.13	3.95	3.69
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น/เงินให้สินเชื่อถัวเฉลี่ย	0.78**	1.20	0.68	0.39	0.90
ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น/เงินให้สินเชื่อในชั้นที่ 3	117.30	79.69	81.86	108.57	119.16
<b>โครงสร้างเงินทุน</b>					
อัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยง	22.01	22.34	22.30	14.91	14.95
อัตราส่วนหนี้สิน/ทุน (เท่า)	3.53	3.26	3.48	5.63	5.61
<b>สภาพคล่อง</b>					
อัตราส่วนแหล่งเงินทุนที่มีเสถียรภาพ	104.49	101.85	126.13	64.78	80.12
อัตราส่วนความครอบคลุมของสภาพคล่อง (เท่า)	0.03	0.03	0.09	0.01	0.01
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินระยะสั้นต่อหนี้สินรวม	41.46	47.27	29.18	67.32	54.51

\* งบการเงินรวม

\*\* ปรับอัตราส่วนเป็นตัวเลขเต็มปี

#### เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท ราชธานีลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI)

อันดับเครดิตองค์กร:	A-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
THANI220A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,200 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2565	A-
THANI237A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 486.3 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2566	A-
THANI23NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,439 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2566	A-
THANI247A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 593.7 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2567	A-
THANI254A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2568	A-
THANI255A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 593 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2568	A-
THANI25DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2568	A-
THANI262A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2569	A-
THANI264A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 700 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2569	A-
THANI268A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2569	A-
THANI274A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,300 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2570	A-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2565 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ไว้ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน 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 หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: [www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)