

บริษัท ราชธานีลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 175/2566

14 กันยายน 2566

FINANCIAL INSTITUTIONS

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

วันที่ทบทวนล่าสุด: 28/06/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เกรดที่ปรับ
10/04/63	A-	Stable
14/03/62	A-	Alert Negative
19/10/59	A-	Stable
25/01/55	BBB+	Stable

ติดต่อ:

สิริวรรณ วีระธัชชัย

siriwan@trisrating.com

ปวินท์ ธทรงธรรม

pawin@trisrating.com

จิตตราพรรณ 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” อันดับเครดิตได้รับการยกระดับเพิ่มขึ้นจากอันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทเพื่อสะท้อนถึงการที่บริษัทมีสถานะเป็นบริษัทลูกที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ของ บริษัท ทูนอนชาติ จำกัด (มหาชน) ซึ่งได้รับการจัดอันดับเครดิตที่ระดับ “A/Stable” โดยอันดับเครดิตที่ได้รับการยกระดับสะท้อนถึงการที่บริษัทสร้างรายได้และกระแสเงินสดที่แข็งแกร่งให้แก่บริษัททูนอนชาติ ในขณะที่บริษัทได้รับการสนับสนุนทั้งในด้านธุรกิจและการเงินจากบริษัททูนอนชาติเช่นกัน

อันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทที่ระดับ “bbb+” สะท้อนถึงความเข้มแข็งของสถานะทางการตลาดของบริษัทในตลาดสินเชื่อเช่าซื้อรถบรรทุกเพื่อการพาณิชย์และรถยนต์หรู นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงความสามารถในการรักษาฐานทุนที่แข็งแกร่ง และสถานะเงินทุนและสภาพคล่องที่เพียงพอ

อย่างไรก็ตาม ความแข็งแกร่งดังกล่าวก็ถูกลดทอนลงจากความสามารถในการทำกำไรที่ลดลงของบริษัทอันเนื่องมาจากต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น อัตราผลตอบแทนที่ลดลงซึ่งเป็นผลมาจากการแข่งขันที่รุนแรง และผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นท่ามกลางสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจที่ไม่แน่นอน

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ได้รับการสนับสนุนจากบริษัททูนอนชาติอย่างต่อเนื่อง

ในมุมมองของทริสเรตติ้งเห็นว่าบริษัทเป็นบริษัทลูกที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ของบริษัททูนอนชาติ โดยทริสเรตติ้งเชื่อว่ามีความเป็นไปได้ค่อนข้างสูงที่บริษัททูนอนชาติจะยังคงดำรงสัดส่วนการเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทต่อไป โดย ณ เดือนกันยายน 2566 บริษัททูนอนชาติถือหุ้นในบริษัทคิดเป็นสัดส่วน 60.6% ซึ่งเป็นสัดส่วนเท่าเดิมจากปีที่แล้ว บริษัทเป็นผู้สร้างรายได้และกระแสเงินสดหลักให้แก่บริษัททูนอนชาติ และมีแนวโน้มที่จะเป็นเช่นนี้ต่อไปในอีก 2-3 ปีข้างหน้า โดยในช่วงครึ่งแรกของปี 2566 บริษัทสร้างกำไรสุทธิคิดเป็น 23% ของกำไรสุทธิของบริษัททูนอนชาติเมื่อเทียบกับ 27% ในปี 2565

ในด้านการสนับสนุนทางธุรกิจนั้น บริษัททูนอนชาติเป็นผู้กำหนดกลยุทธ์ในภาพรวมของบริษัทซึ่งรวมถึงการบริหารความเสี่ยงโดยผ่านทางตัวแทนที่เป็นคณะกรรมการของบริษัท ทั้งนี้ ในระยะยาวนั้น ทริสเรตติ้งเชื่อว่าบริษัทจะยังคงได้รับประโยชน์จากการสนับสนุนด้านเงินทุนจากบริษัททูนอนชาติต่อไป และบริษัทจะมีบริษัททูนอนชาติเป็นแหล่งพึ่งพาด้านเงินทุนแหล่งสุดท้ายในยามที่จำเป็นด้วยเช่นกัน

ยังคงมีสถานะที่แข็งแกร่งในตลาดรถบรรทุก

ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะรักษาตำแหน่งทางการตลาดที่แข็งแกร่งในสินเชื่อเช่าซื้อสำหรับรถบรรทุกเพื่อการพาณิชย์ในอีก 2-3 ปีข้างหน้า ถึงแม้ว่าบริษัทจะดำเนินกลยุทธ์การเติบโตแบบค่อยเป็นค่อยไปก็ตาม โดย ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2566 สินเชื่อคงค้างของบริษัทเติบโตมาอยู่ที่ระดับ 5.53 หมื่นล้านบาทหรือเพิ่มขึ้น 3% จากสิ้นปีก่อนหน้า ซึ่งเป็นการเติบโตต่อเนื่องจาก

ปี 2565 ที่มีอัตราการเติบโตที่ 8% เมื่อเทียบกับปี 2564 โดยเป็นระดับที่ต่ำกว่าคู่แข่งรายใหญ่ของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ ทริสเรตติ้ง มีมุมมองบวกจากนโยบายการปล่อยสินเชื่ออย่างระมัดระวังของบริษัทท่ามกลางสถานะเศรษฐกิจที่ไม่แน่นอน จากแนวทางที่เข้มงวดในการบริหารจัดการคุณภาพสินทรัพย์ของบริษัท

ทริสเรตติ้งประมาณการว่าสินเชื่อคงค้างของบริษัทจะเติบโตในอัตรา 6%-7% ต่อปีในช่วงปี 2566-2568 โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากสินเชื่อรถบรรทุกเพื่อการพาณิชย์ในภาคอุปโภคบริโภค พลังงาน และการเกษตร ซึ่งยังมีความต้องการใช้รถบรรทุกอย่างมาก นอกจากนี้ ประเทศไทยจะมีการบังคับใช้มาตรฐานยูโร 5 เพื่อควบคุมมลพิษจากรถยนต์สำหรับรถยนต์ที่ผลิตใหม่ซึ่งรวมถึงรถบรรทุกด้วย ซึ่งจะมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2567 เป็นต้นไป จะเป็นปัจจัยสนับสนุนความต้องการรถบรรทุกใหม่และสินเชื่อเช่าซื้อรถบรรทุกได้

บริษัทได้ขยายธุรกิจไปสู่ธุรกิจสินเชื่อเพื่อผู้ประกอบการเดินรถและสินเชื่อที่มีทะเบียนรถเป็นประกันให้กับฐานลูกค้าเดิมของบริษัท โดยยอดสินเชื่อคงค้างของธุรกิจดังกล่าวเติบโตขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 500 ล้านบาท ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2566 ในระยะยาวนั้น ทริสเรตติ้งมองว่าการกระจายความเสี่ยงจะช่วยสนับสนุนการขยายธุรกิจอย่างต่อเนื่องและบรรเทาแรงกดดันต่ออัตราผลตอบแทนสินเชื่อ เนื่องจากผลตอบแทนรวมเพิ่มสูงขึ้นจากสินเชื่อที่มีทะเบียนรถเป็นประกัน

สถานะเงินทุนยังคงแข็งแกร่ง

ทริสเรตติ้งประเมินว่า บริษัทมีสถานะเงินทุนที่ระดับ “แข็งแกร่ง” โดยมีอัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยงแล้ว (RAC) อยู่ที่ระดับ 21.9% ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2566 ผลกำไรที่มั่นคงและนโยบายการจ่ายเงินปันผลที่ระดับ 60% จะค่อย ๆ ช่วยสนับสนุนให้ฐานเงินทุนยังคงแข็งแกร่ง ในระยะกลาง ภายใต้สมมติฐานว่าสินเชื่อคงค้างจะเติบโตที่ระดับ 6%-7% ต่อปีและอัตราการจ่ายเงินปันผล 60% นั้น RAC จะยังคงอยู่ในระดับแข็งแกร่ง ในส่วนของการก่อหนี้ ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2566 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัทอยู่ที่ระดับ 3.6 เท่าและยังคงเป็นไปตามเงื่อนไขทางการเงินที่บริษัทต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนไม่เกิน 10 เท่า

มีสถานะแหล่งเงินทุนและสภาพคล่องที่เพียงพอ

ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะมีสภาพคล่องอยู่ในระดับที่ “เพียงพอ” การที่บริษัทสามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุนได้ทั้งจากตลาดตราสารหนี้และตลาดตราสารทุนรวมทั้งวงเงินสินเชื่อที่มีกับสถาบันการเงินหลายแห่งนั้น ทำให้บริษัทมีแหล่งเงินทุนที่เพียงพอและหลากหลายเพื่อรองรับการเติบโตของบริษัทได้ บริษัทยังมีวงเงินสินเชื่อจากบริษัททุนขนาดซึ่งทำหน้าที่เป็นแหล่งเงินทุนเพิ่มเติมเพื่อบรรเทาปัญหาการขาดแคลนสภาพคล่องอีกด้วย โดย ณ เดือนมิถุนายน 2566 บริษัทมีวงเงินสินเชื่อที่มีกับสถาบันการเงินหลายแห่งอยู่ที่ระดับ 7.1 พันล้านบาท โดยมีวงเงินกู้ที่ได้รับจาก ธนาคารทหารไทย ธนชาติ จำกัด (มหาชน) อยู่ที่จำนวน 3.03 พันล้านบาท และ 30% ของวงเงินสินเชื่อทั้งหมดนั้นยังไม่ได้มีการเบิกใช้

ในส่วนของโครงสร้างเงินทุนนั้น ทริสเรตติ้งมองว่าความไม่สอดคล้องกันของสินทรัพย์และหนี้สินของบริษัทนั้นสามารถจัดการได้ เนื่องจาก ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2566 บริษัทออกตัวแลกเงิน (B/E) คิดเป็นสัดส่วนเล็กน้อยที่ 18% ของหนี้สินรวม ทางด้านสภาพคล่องนั้น ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถรีไฟแนนซ์เงินกู้ยืมระยะสั้น เนื่องจากบริษัทมีความสัมพันธ์ที่ดีกับสถาบันการเงินหลายแห่งซึ่งทำให้บริษัทได้รับวงเงินสินเชื่อที่เพียงพอ ทั้งนี้ ณ วันที่ 14 กันยายน 2566 หนี้กู้ระยะยาวรวมมูลค่า 3.4 พันล้านบาทจากหนี้กู้คงค้างทั้งหมด 3.1 หมื่นล้านบาทของบริษัท มีกำหนดไถ่ถอนในปี 2566 ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถออกหนี้กู้ชุดใหม่เพื่อทดแทนภาระผูกพันที่ครบกำหนดเหล่านี้ได้

ความสามารถในการสร้างรายได้ที่ลดลงเป็นผลมาจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น

ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะรักษาความสามารถในการทำกำไรในระดับปานกลางนี้ต่อไปได้ในระยะ 2-3 ปีข้างหน้า ถึงแม้ว่าจะมีค่าใช้จ่ายผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นที่เพิ่มขึ้นและส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยที่ลดลง โดยความสามารถในการสร้างผลกำไรของบริษัทซึ่งวัดจากอัตราส่วนกำไรก่อนภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์เสี่ยงถัวเฉลี่ย (EBT/ARWA) นั้นลดลงเล็กน้อยมาอยู่ที่ 4.28% ในปี 2565 จาก 4.43% ในปี 2564 อัตราส่วนดังกล่าวได้รับแรงกดดันจากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่สูงขึ้น ซึ่งส่วนใหญ่เกี่ยวข้องกับกระบวนการฟ้องร้องสำหรับการจัดการลูกหนี้โดยค่าทางด้านเครดิต (NPL) ซึ่งอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้รวมนั้นเพิ่มขึ้นเป็น 17% ในปี 2565 จาก 12%-13% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน

ในช่วงครึ่งแรกของปี 2566 EBT/ARWA ลดลงต่อเนื่องมาอยู่ที่ระดับ 4.1% ถึงแม้ว่าบริษัทจะมีรายได้ดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นจากการขายตัวของสินเชื่อที่ดีขึ้น ทั้งนี้ เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น ขาดทุนจากรถยึด ต้นทุนการกู้ยืมเงิน และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น ทริสเรตติ้งประเมินว่า EBT/ARWA จะอยู่ลดลงมาอยู่ที่ระดับ 3% ในช่วงปี 2566-2568 โดยมีสมมติฐานว่า บริษัทจะรักษาส่วนต่างอัตรา

ดอกเบี้ยที่ระดับ 4% ในขณะที่ควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานให้อยู่ที่ระดับ 16% ของรายได้รวม รวมทั้ง อัตราส่วนผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นต่อเงินให้สินเชื่อเฉลี่ย (Credit Cost) อยู่ที่ระดับประมาณ 1.3%-1.7% อย่างไรก็ตาม EBT/ARWA ที่ระดับ 3% ยังคงรองรับอันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทในปัจจุบัน

ความเสี่ยงด้านเครดิตมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นแต่ยังคงสามารถบริหารจัดการได้

นโยบายการเติบโตของสินเชื่ออย่างระมัดระวังของบริษัท รวมทั้งการจัดเก็บหนี้ที่มีประสิทธิภาพส่งผลให้คุณภาพสินทรัพย์ปรับตัวดีขึ้น โดยอัตราส่วน NPL หรือลูกหนี้ชั้นที่ 3 ต่อสินเชื่อรวม (NPL Ratio) ปรับลดลงมาอยู่ที่ระดับ 2.5% ณ สิ้นปี 2565 จาก 3.8% ณ สิ้นปี 2564 ถึงแม้ว่าอัตราส่วน NPL จะเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็น 2.7% ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2566 แต่ก็ยังอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าคู่แข่งในอุตสาหกรรมเดียวกันที่ระดับ 4.0%-4.5% ในมุมมองของทริสเรตติ้ง NPL อาจจะมีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นใน 2-3 ปีข้างหน้าจากการที่บริษัทขยายสินเชื่อในเชิงรุกภายใต้สภาพแวดล้อมที่มีการแข่งขันอย่างรุนแรงและเศรษฐกิจยังคงอ่อนแอ

อย่างไรก็ตาม บริษัทตั้งเป้าหมายที่จะรักษาอัตราส่วน NPL ให้อยู่ในเป้าหมายที่ 3% ซึ่งจะได้รับ การสนับสนุนจากการอนุมัติสินเชื่อที่เข้มงวดมากขึ้น การติดตามหนี้ที่มีประสิทธิภาพ และการเร่งตัดหนี้สูญ จากสมมติฐานการตัดหนี้สูญที่สูงขึ้นเป็นระดับ 1.3%-1.4% ต่อสินเชื่อเฉลี่ยในปี 2566-2568 เมื่อเทียบกับระดับที่ต่ำกว่า 1% ในอดีตนั้น จะทำให้อัตราส่วน NPL อยู่ในกรอบเป้าหมายได้ จากสมมติฐานอัตราส่วน NPL ที่ 3% และ Credit Cost ที่เพิ่มสูงขึ้นเป็น 1.4%-1.7% นั้น จะส่งผลให้อัตราส่วนค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นต่อสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ของบริษัท (NPL Coverage) รักษาระดับอยู่ที่มากกว่า 100% โดย ณ เดือนมิถุนายน 2566 NPL Coverage ของบริษัทอยู่ที่ระดับ 102.5%

การส่งออกที่หดตัวและราคาน้ำมันที่อยู่ในระดับสูงส่งผลต่อยอดขายรถบรรทุก

ยอดขายรถยนต์โดยรวมหดตัวลงตามภาวะเศรษฐกิจ โดยยอดขายรถยนต์ในประเทศใน 7 เดือนแรกของปี 2566 หดตัว 5.5% รถยนต์นั่งมียอดขายลดลง 10.0 % ส่วนรถยนต์เพื่อการพาณิชย์หดตัว 12.6% นอกจากนี้ ยอดขายรถบรรทุกใน 7 เดือนแรกของปี 2566 มีอัตราการเติบโตที่หดตัว 15.9% จากช่วงเดียวกันของปี 2565 โดยลดลงจากอัตราการเติบโตที่ทรงตัวในปี 2565 การที่ตลาดรถยนต์โดยรวมหดตัว ส่งผลให้ยอดสินเชื่อรถยนต์คงค้างสำหรับผู้ประกอบการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเติบโตชะลอลงอยู่ที่ 1.3% ในครึ่งปีแรกของปี 2566 โดยปรับลดลงจากอัตราการเติบโต 5.3% ในปี 2565 ถึงแม้ว่าแนวโน้มในครึ่งปีหลังจะยังคงขบเขายอย่างต่อเนื่อง แต่การเปลี่ยนแปลงกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องกับมาตรฐานการปล่อยมลพิษสำหรับรถบรรทุกใหม่อาจช่วยสนับสนุนยอดขายและการเติบโตของสินเชื่อในปี 2567 เป็นต้นไป

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

ทริสเรตติ้งมีสมมติฐานกรณีพื้นฐานสำหรับการดำเนินงานของบริษัทในระหว่างปี 2566-2568 ดังนี้

- สินเชื่อคงค้างจะเติบโตที่ระดับ 6%-7% ต่อปี
- ส่วนต่างของอัตราดอกเบี้ยจะอยู่ในระดับประมาณ 4%
- Credit Cost จะอยู่ที่ระดับ 1.4%-1.7%
- ค่าใช้จ่ายดำเนินงานต่อรายได้รวมจะอยู่ที่ระดับ 16%-17%

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะสามารถรักษาสถานะทางการตลาด ตลอดจนเงินทุน และความสามารถในการสร้างผลกำไรในระดับปัจจุบันเอาไว้ได้ นอกจากนี้ แนวโน้มอันดับเครดิตยังสะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะสามารถบริหารคุณภาพสินทรัพย์ให้อยู่ในระดับที่ยอมรับได้ท่ามกลางสภาพเศรษฐกิจที่มีความไม่แน่นอนอีกด้วย

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

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

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2566	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2565	2564	2563	2562
สินทรัพย์รวม	56,179	53,909	49,223	48,518	50,881
เงินให้สินเชื่อรวม	55,322	53,660	49,396	47,976	51,933
ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	1,507	1,558	1,485	1,228	2,225
หนี้สินทางการเงินระยะสั้น	18,839	16,396	17,802	11,000	29,089
หนี้สินทางการเงินระยะยาว	24,037	24,504	18,879	25,742	13,151
ส่วนของผู้ถือหุ้น	12,274	12,361	11,567	10,819	7,671
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	1,281	2,585	2,517	2,452	2,527
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	322	555	586	338	194
รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย	504	933	796	747	700
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	354	774	585	538	570
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,109	2,189	2,143	2,324	2,463
กำไรสุทธิ	875	1,753	1,709	1,860	1,964

* งบการเงินรวม

หน่วย: %

	ม.ค.-มิ.ย. 2566	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2565	2564	2563	2562
ความสามารถในการทำกำไร					
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิและเงินปันผล/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	4.65 **	5.01	5.15	4.93	5.14
รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	1.85 **	1.81	1.64	1.50	1.39
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้รวม	15.15	17.41	13.83	12.61	13.45
รายได้จากการดำเนินงาน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	4.03 **	4.25	4.38	4.68	5.01
กำไรก่อนภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์เสี่ยงถัวเฉลี่ย	4.03 **	4.23	4.37	4.65	4.95
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย**	3.18 **	3.40	3.50	3.74	3.99
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย	14.21 **	14.65	15.27	20.12	26.42
คุณภาพสินทรัพย์					
เงินให้สินเชื่อในชั้นที่ 3/เงินให้สินเชื่อถัวเฉลี่ย	2.66	2.51	3.77	3.13	3.95
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น/เงินให้สินเชื่อถัวเฉลี่ย	1.18 **	1.08	1.20	0.68	0.39
ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น/เงินให้สินเชื่อในชั้นที่ 3	102.50	115.70	79.69	81.86	108.57
โครงสร้างเงินทุน					
อัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยง	21.91	22.93	23.34	22.30	14.91
อัตราส่วนหนี้สิน/ทุน (เท่า)	3.58	3.36	3.26	3.48	5.63
สภาพคล่อง					
อัตราส่วนแหล่งเงินทุนที่มีเสถียรภาพ	103.39	108.37	101.85	126.13	64.78
อัตราส่วนความครอบคลุมของสภาพคล่อง (เท่า)	0.06	0.04	0.03	0.09	0.01
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินระยะสั้นต่อหนี้สินรวม	42.91	39.46	47.27	29.18	67.32

* งบการเงินรวม

** ปรับอัตราส่วนเป็นตัวเลขเต็มปี

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท ราชธานีเอสซีจี จำกัด (มหาชน) (THANI)

อันดับเครดิตองค์กร:	A-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
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-
THANI265A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,500 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	A-
THANI268A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	A-
THANI271A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 651.1 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	A-
THANI272A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	A-
THANI274A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,300 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 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. 2566 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่อยู่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริส เรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน 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