

บริษัท ราชธานีลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน)

FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร: A-

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน A-

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 31/01/67

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

jittrapan@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”

อันดับเครดิตของบริษัทได้รับการยกระดับเพิ่มขึ้นจากอันดับเครดิตเฉพาะ (Stand-alone Credit Profile -- SACP) ของบริษัทซึ่งอยู่ที่ระดับ “bbb+” เพื่อสะท้อนถึงการที่บริษัทมีสถานะเป็นบริษัทลูกที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ (Strategically Important Entity) ของ บริษัท พูนธนาชาติ จำกัด (มหาชน) (TCAP) ซึ่งได้รับการจัดอันดับเครดิตที่ระดับ “A/Stable” โดยอันดับเครดิตที่ได้รับการยกระดับดังกล่าวสะท้อนถึงสัดส่วนที่เข้มแข็งของฐานทุน ผลกำไร และสินทรัพย์ต่อ TCAP ในขณะที่บริษัทก็ได้รับการสนับสนุนทั้งในด้านธุรกิจและการเงินจาก TCAP ด้วยเช่นกัน

อันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทสะท้อนถึงความเข้มแข็งของสถานะทางการเงินของธุรกิจในธุรกิจสินเชื่อเช่าซื้อรถบรรทุกเพื่อการพาณิชย์และรถยนต์หิ้ว ตลอดจนฐานทุนที่แข็งแกร่ง และสถานะเงินทุนและสภาพคล่องที่เพียงพอของบริษัท

อย่างไรก็ตาม ความแข็งแกร่งดังกล่าวก็ถูกลดทอนลงจากความกังวลของทริสเรตติ้งเกี่ยวกับคุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทที่อ่อนแอลงและผลขาดทุนจากรถยนต์ที่สูญหายซึ่งยังคงมีแนวโน้มที่จะดำเนินต่อไปในระยะปานกลาง นอกจากนี้ อัตราผลตอบแทนที่ลดลงประกอบกับต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นยังสร้างแรงกดดันต่อความสามารถในการสร้างผลกำไรของบริษัทอีกด้วย

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ได้รับการสนับสนุนจาก TCAP อย่างต่อเนื่อง

ทริสเรตติ้งยังคงพิจารณาให้บริษัทมีสถานะเป็นบริษัทลูกที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ของ TCAP ต่อไป ดังนั้น อันดับเครดิตองค์กรของบริษัทจึงได้รับการยกระดับเพิ่มขึ้นจากอันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทซึ่งอยู่ที่ระดับ “bbb+” ทั้งนี้ โดยทั่วไปแล้วทริสเรตติ้งจะยกระดับอันดับเครดิตองค์กรของบริษัทที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ให้สูงขึ้นกว่าอันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทดังกล่าว 3 ชั้น อย่างไรก็ตาม การยกระดับของบริษัททำได้เพียง 1 ชั้นเท่านั้นเนื่องจากอันดับเครดิตองค์กรของบริษัทมีเพดานที่กำหนดไว้ว่าต้องต่ำกว่าอันดับเครดิตของกลุ่มธุรกิจ (Group Credit Profile -- GCP) คือกลุ่มทุนธนาชาติ 1 ชั้น ซึ่งกลุ่มทุนธนาชาติได้รับการจัดอันดับเครดิตที่ระดับ “a”

ในการนี้ ทริสเรตติ้งคาดการณ์ว่ามีความเป็นไปได้ค่อนข้างสูงที่ TCAP จะยังคงดำรงสัดส่วนการเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทต่อไป โดย ณ เดือนมิถุนายน 2567 TCAP ถือหุ้นในบริษัทในสัดส่วน 61.1% ทั้งนี้ ในบรรดาบริษัทย่อยรายสำคัญ ๆ ของ TCAP ที่มีผลต่ออันดับเครดิตของกลุ่มธุรกิจทุนธนาตินั้น บริษัทถือความเป็นบริษัทลูกที่สร้างฐานทุน กำไรสุทธิ และสินทรัพย์ในสัดส่วนที่มากที่สุดแก่ TCAP ซึ่งทริสเรตติ้งคาดว่าจะเป็นอย่างนี้ต่อไปในอีก 2-3 ปีข้างหน้า โดยในช่วงครึ่งแรกของปี 2567 บริษัทสร้างกำไรสุทธิคิดเป็น 29% ของกำไรสุทธิของ TCAP เมื่อเทียบกับระดับ 23% ในช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า

ในด้านการสนับสนุนทางธุรกิจนั้น TCAP เป็นผู้กำหนดกลยุทธ์ในภาพรวมของบริษัทซึ่งรวมถึงการบริหารความเสี่ยงโดยผ่านทางตัวแทนที่เป็นคณะกรรมการของบริษัท ทั้งนี้ ในระยะยาวนั้น

ทริสเรตติ้งเชื่อว่าบริษัทจะยังคงได้รับประโยชน์จากการสนับสนุนด้านเงินทุนจาก TCAP ต่อไปและจะมี TCAP เป็นแหล่งพึ่งพาด้านเงินทุนแหล่งสุดท้ายในยามที่จำเป็นด้วยเช่นกัน

จะยังคงรักษาสถานะที่แข็งแกร่งในตลาดสินเชื่อเช่าซื้อรถบรรทุกถึงแม้ว่าสินเชื่อจะหดตัวก็ตาม

ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงรักษาตำแหน่งทางการตลาดที่แข็งแกร่งในสินเชื่อเช่าซื้อสำหรับรถบรรทุกเพื่อการพาณิชย์เอาไว้ได้ต่อไปถึงแม้จะประมาณการว่าสินเชื่อคงค้างของบริษัทจะอยู่ในระดับต่ำกว่า 5 หมื่นล้านบาทในอีก 2-3 ปีข้างหน้า

ทั้งนี้ ณ เดือนธันวาคม 2566 สินเชื่อคงค้างของบริษัทอยู่ที่ระดับ 5.41 หมื่นล้านบาทซึ่งใกล้เคียงกับเมื่อสิ้นปีก่อนหน้า หลังจากนั้นสินเชื่อคงค้างของบริษัทก็ลดลงมาอยู่ที่ระดับ 5.11 หมื่นล้านบาท ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ของปี 2567 (ไตรมาส 2/2567) หรือหดตัวลง 5% จากสิ้นปีก่อนหน้า ซึ่งการลดลงนี้สอดคล้องกับแนวโน้มของอุตสาหกรรมและเป็นผลมาจากกลยุทธ์การเติบโตแบบอนุรักษ์นิยมของบริษัทที่มุ่งเน้นการควบคุมคุณภาพสินทรัพย์ ทั้งนี้ ณ สิ้นไตรมาส 2/2567 สินเชื่อคงค้างของบริษัทประกอบไปด้วยสินเชื่อเช่าซื้อรถบรรทุก 70% สินเชื่อรถยนต์หรู 25% สินเชื่อรถประเภทอื่น ๆ 4% และสินเชื่ออื่น ๆ อีก 1%

การหดตัวของสินเชื่อเช่าซื้อรถบรรทุกใหม่เป็นผลมาจากอุปสงค์รถบรรทุกใหม่ที่ลดลงซึ่งเป็นผลมาจากกิจกรรมในภาคการก่อสร้างที่ลดลงเนื่องจากภาคอสังหาริมทรัพย์เผชิญกับภาวะชะลอตัวในขณะที่รัฐบาลก็ชะลอการเบิกจ่ายงบประมาณสำหรับโครงการโครงสร้างพื้นฐานต่าง ๆ นอกจากนี้ ราคารถบรรทุกมือสองที่ปรับตัวลดลงตั้งแต่ช่วงปี 2566 จนถึงไตรมาส 2/2567 ก็เป็นอุปสรรคต่ออุปสงค์รถบรรทุกใหม่ซึ่งส่งผลกระทบต่อธุรกิจหลักของบริษัทอีกด้วย ในขณะเดียวกัน สินเชื่อที่มีทะเบียนรถบรรทุกมือสองเป็นประกันที่บริษัทให้บริการแก่ลูกค้าปัจจุบันก็ชะลอตัวลง 10% จากสิ้นปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ระดับ 657 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาส 2/2567 เนื่องจากบริษัทยังคงมีความระมัดระวังจากความกังวลเกี่ยวกับคุณภาพสินทรัพย์ในกลุ่มของสินเชื่อที่มีทะเบียนรถเป็นประกันอยู่

ในส่วนของกลุ่มรถยนต์หรูนั้น สินเชื่อที่ให้แก่อุตสาหกรรมก็ชะลอตัวลงเช่นกัน ในทางกลับกัน สินเชื่อเช่าซื้อสำหรับรถยนต์ในกลุ่มรถยนต์ใหม่มีแนวโน้มลดลงในขณะที่ในกลุ่มรถยนต์มือสองมีการเติบโตอย่างต่อเนื่องโดยได้รับแรงหนุนจากอุปสงค์ที่แข็งแกร่งขึ้นเนื่องจากราคาตลาดที่น่าสนใจของรถยนต์หรูมือสอง

ทริสเรตติ้งมีมุมมองในเชิงบวกสำหรับแนวทางที่ระมัดระวังของบริษัทเนื่องจากเป็นสิ่งที่แสดงให้เห็นถึงการบริหารจัดการคุณภาพสินทรัพย์ที่รอบคอบในท่ามกลางความไม่แน่นอนของภาวะเศรษฐกิจ ทริสเรตติ้งคาดการณ์ว่าสินเชื่อใหม่ของบริษัทจะหดตัว 25% ในปี 2567 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า และจะเติบโตที่ระดับ 10% ต่อปีในระหว่างปี 2568-2569 โดยมีสมมติฐานจากยอดขายรถบรรทุกและยอดขายจดทะเบียนรถบรรทุกใหม่ที่จะมีแนวโน้มลดลงอย่างมากในปีนี้ประกอบกับการคาดการณ์ว่าสถานการณ์จะค่อย ๆ ฟื้นตัวในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า

สถานะเงินทุนยังคงแข็งแกร่ง

ทริสเรตติ้งยังคงประเมินให้บริษัทมีสถานะเงินทุนที่ระดับ “แข็งแกร่ง” ซึ่งสะท้อนจากผลกำไรที่สะสมและนโยบายการจ่ายเงินปันผลที่ระมัดระวัง โดยในปี 2566 บริษัทมีการจ่ายหุ้นปันผลแทนการจ่ายปันผลเป็นเงินสดเนื่องจากต้องการรักษาฐานทุนเอาไว้ ซึ่งการไม่ได้จ่ายปันผลเป็นเงินสดและสินเชื่อคงค้างที่ชะลอตัวลงนั้น ส่งผลให้อัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยงแล้ว (RAC) เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 25.8% ณ สิ้นเดือนไตรมาส 2/2567 จากที่ระดับ 23.8% ณ สิ้นปี 2566 ถึงแม้ว่าภายใต้สมมติฐานพื้นฐานของทริสเรตติ้งคาดว่าฐานทุนของบริษัทจะแข็งแกร่งเพิ่มขึ้น โดยมีสมมติฐานว่าบริษัทจะเติบโตอย่างระมัดระวัง หากมีการเติบโตมากกว่าที่ทริสเรตติ้งคาดการณ์ไว้ก็อาจจะมีผลกระทบต่อฐานทุนของบริษัทได้ ในส่วนของหนี้สินทางการเงินนั้น ณ สิ้นไตรมาส 2/2567 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (Debt to Equity – D/E – Ratio) ของบริษัทอยู่ที่ระดับ 3 เท่าและต่ำกว่าเงื่อนไขทางการเงินที่บริษัทจะต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนไม่เกิน 10 เท่า

สถานะแหล่งเงินทุนและสภาพคล่องจะอยู่ในระดับเพียงพอ

ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะมีสถานะสภาพคล่องอยู่ในระดับที่ “เพียงพอ” การที่บริษัทสามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุนได้ทั้งจากตลาดตราสารหนี้และตลาดตราสารทุน รวมทั้งวงเงินสินเชื่อที่มีกับสถาบันการเงินนั้นทำให้ทริสเรตติ้งเชื่อว่าบริษัทมีแหล่งเงินทุนที่เพียงพอและหลากหลายที่จะรองรับการเติบโตในอนาคตได้ นอกจากนี้ บริษัทยังได้ประโยชน์จากการมีวงเงินสินเชื่อจาก TCAP ซึ่งสามารถใช้เป็นแหล่งเงินทุนเพิ่มเติมเพื่อบรรเทาปัญหาการขาดแคลนสภาพคล่องได้อีกด้วย

โดย ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2567 บริษัทมีวงเงินสินเชื่อที่มีกับสถาบันการเงินต่าง ๆ อยู่ที่จำนวนทั้งสิ้น 6 พันล้านบาท โดยมีวงเงินกู้ที่ได้รับจาก ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) อยู่ที่จำนวน 3 พันล้านบาท โดย 50% ของวงเงินสินเชื่อทั้งหมดนี้ยังไม่มีเบิกใช้ ในส่วนของสถานะหนี้ ณ สิ้นไตรมาส 2/2567 บริษัทมีหนี้เงินกู้ซึ่งประกอบไปด้วยหนี้เงินกู้ระยะสั้นในสัดส่วน 45% และหนี้เงินกู้ระยะยาวในสัดส่วน 55%

บริษัทประมาณการว่าเงินชำระคืนเงินกู้จากลูกหนี้โดยเฉลี่ยจะอยู่ที่ประมาณ 2.3 พันล้านบาทต่อเดือนในช่วง 12 เดือนข้างหน้า (กรกฎาคม 2567 - มิถุนายน 2568) ซึ่งน่าจะเพียงพอสำหรับการชำระคืนหนี้ในแต่ละเดือน ในขณะที่วงเงินสินเชื่อที่มีนัยสำคัญจากสถาบันการเงินต่าง ๆ นั้นก็จะช่วยลดความเสี่ยงด้านสภาพคล่องได้เพิ่มเติม ในขณะที่เดียวกัน บริษัทมีหนี้เงินกู้ระยะยาวมูลค่ารวมทั้งสิ้น 3.55 พันล้านบาทจากยอดคงค้างทั้งสิ้น 2.9 หมื่นล้านบาท ณ เดือนกันยายน 2567 จะครบกำหนดชำระภายในปี 2567 นี้ ซึ่งทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถออกหุ้นกู้ชุดใหม่เพื่อทดแทนหุ้นกู้ชุดเดิมที่จะครบกำหนดเหล่านี้ได้ ในขณะที่ ณ เดือนมิถุนายน 2567 บริษัทไม่มีหนี้ที่มีลำดับในการได้ชำระคืนก่อนเมื่อเทียบกับหนี้สินรวม

ความเสี่ยงด้านเครดิตมีแนวโน้มที่จะควบคุมได้

ในปี 2566 คุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทเสื่อมถอยลงมากกว่าที่ทริสเรตติ้งคาดการณ์ไว้ อัตราการเพิ่มขึ้นของสินเชื่อที่มีการด้อยค่าด้านเครดิต (NPL Formation) ต่อสินเชื่อถัวเฉลี่ยของบริษัทเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 2.4% ในปี 2566 และที่ระดับ 2.0% ในช่วงครึ่งแรกของปี 2567 เมื่อเปรียบเทียบกับระดับที่ต่ำกว่า 1.2% ในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา ในขณะที่อัตราส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPL Ratio) เพิ่มขึ้นเป็น 3.4% ณ สิ้นไตรมาส 2/2567 จากระดับ 3.2% ณ สิ้นปี 2566

การเสื่อมถอยของคุณภาพสินทรัพย์นั้นเป็นผลมาจากความสามารถในการชำระหนี้ที่อ่อนแอลงของลูกหนี้ รวมทั้งจากจำนวนรถบรรทุกถูกยึดคืนที่สูงขึ้น และราคารถบรรทุกมือสองที่ลดลง ซึ่งปัจจัยทั้งหมดเหล่านี้ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายด้านเครดิตของบริษัทเพิ่มสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญและเกิดการขาดทุนจากการขายรถบรรทุกที่ถูกยึดคืนซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับผู้ประกอบการรายอื่น ๆ

ทริสเรตติ้งคาดว่าคุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทจะค่อย ๆ ปรับตัวดีขึ้นตั้งแต่ครึ่งหลังของปี 2567 ซึ่งจะมีปัจจัยสนับสนุนจากนโยบายการอนุมัติสินเชื่อที่เข้มงวดมากขึ้น ตลอดจนการติดตามหนี้ที่มีประสิทธิภาพ และการเร่งตัดหนี้สูญของบริษัท ทั้งนี้ บริษัทตั้งเป้าหมายที่จะลดอัตราส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ให้อยู่ในเป้าหมายที่ระดับ 3.2% หรือต่ำกว่าให้ได้ภายในสิ้นปี 2567 นี้ โดย ณ เดือนมิถุนายน 2567 อัตราส่วนค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อสินเชื่อต่อคุณภาพ (NPL Coverage Ratio) ของบริษัทอยู่ที่ระดับ 92%

ค่าใช้จ่ายด้านเครดิตที่สูงขึ้นกดดันความสามารถในการสร้างผลกำไร

ทริสเรตติ้งยังคงประเมินให้ความสามารถในการสร้างผลกำไรของบริษัทอยู่ในระดับ “ปานกลาง” แม้ว่ากำไรของบริษัทจะมีแนวโน้มอ่อนแอลง โดยความสามารถในการสร้างผลกำไรของบริษัทซึ่งวัดจากอัตราส่วนกำไรก่อนภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์เสี่ยงถัวเฉลี่ย (EBT/ARWA) นั้นลดลงอย่างมีนัยสำคัญมาอยู่ที่ระดับ 3.1% ในปี 2566 และ 2.9% (ปรับอัตราส่วนเป็นตัวเลขเต็มปี) ในช่วงครึ่งแรกของปี 2567 จากระดับ 4.3% ในปี 2565 ทั้งนี้ เป็นผลมาจากส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยที่แคบลงจากอัตราดอกเบี้ยรับที่ลดลงและต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มสูงขึ้น รวมทั้งค่าใช้จ่ายด้านเครดิตที่เพิ่มสูงขึ้นเป็นส่วนใหญ่

อัตราผลตอบแทนที่ลดลงนั้นเป็นผลมาจากการแข่งขันในตลาดที่เพิ่มสูงขึ้นและการที่บริษัทให้ความสำคัญกับลูกค้าที่มีความเสี่ยงด้านเครดิตต่ำซึ่งมีแนวโน้มที่บริษัทจะได้รับผลตอบแทนที่ต่ำกว่าด้วยเช่นกัน ต้นทุนทางการเงินของบริษัทก็ปรับเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเป็น 3.1% ในช่วงครึ่งแรกของปี 2567 จาก 2.4% ในปี 2565 ส่งผลให้ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยลดลงมาอยู่ที่ระดับ 3.4% ในช่วงครึ่งแรกของปี 2567 จากระดับ 4.4% ในปี 2565

ในส่วนของค่าใช้จ่ายด้านเครดิตนั้น บริษัทมีอัตราส่วนผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นต่อเงินให้สินเชื่อถัวเฉลี่ยปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 1.7% ในปี 2566 และ 1.9% ในช่วงครึ่งแรกของปี 2567 เมื่อเปรียบเทียบกับระดับ 0.7%-1.2% ในช่วงปี 2563-2565 อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้รวมก็มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 16%-17% ตั้งแต่ปี 2565 จนถึงครึ่งแรกของปี 2567 จากระดับ 12%-13% ในช่วงเวลาก่อนหน้าอันเนื่องมาจากค่าใช้จ่ายด้านกฎหมายที่สูงขึ้นซึ่งเกี่ยวเนื่องกับการบริหารจัดการสินเชื่อที่มีการด้อยค่าด้านเครดิต

ในอนาคตทริสเรตติ้งประเมินว่าอัตราส่วนกำไรก่อนภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์เสี่ยงถัวเฉลี่ยของบริษัทจะยังคงอยู่ที่ระดับ 2.4%-2.8% ในช่วงปี 2567-2569 ซึ่งเป็นระดับที่ยังคงรองรับอันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทในปัจจุบันได้ โดยทริสเรตติ้งมีสมมติฐานว่าบริษัทจะรักษาส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ระดับ 3.5% ในขณะที่ควบคุมอัตราค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้รวมให้อยู่ที่ระดับ 17% และอัตราส่วนผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นต่อเงินให้สินเชื่อถัวเฉลี่ยให้อยู่ที่ระดับ 2%

ยอดขายรถบรรทุกและสินเชื่อเช่าซื้อรถบรรทุกมีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป

ยอดขายรถบรรทุกได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจที่ซบเซา โดยเฉพาะอย่างยิ่งในภาคการก่อสร้างที่อ่อนแอลง ทั้งนี้ ยอดขายรถบรรทุกในระยะ 7 เดือนแรกของปี 2567 ซะลดตัวลง 39% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ในขณะที่ยอดจดทะเบียนรถบรรทุกใหม่ลดลง 30% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ส่งผลให้สินเชื่อค้างของผู้ประกอบการสินเชื่อรถบรรทุกที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหดตัวที่ 5.4% ในช่วงครึ่งแรกของปี 2567 โดยลดลงจากอัตราการเติบโตที่ระดับ 2.7% ในปี 2566 อย่างไรก็ดี ภายหลังจากการจัดตั้งรัฐบาลใหม่และการเร่งเบิกจ่ายงบประมาณที่จะเกิดขึ้น ทริสเรทติ้งคาดว่าอุปสงค์รถบรรทุกใหม่ในระหว่างปี 2568-2569 จะมีปัจจัยสนับสนุนจากการฟื้นตัวของภาคการก่อสร้างและอุปสงค์ที่แข็งแกร่งในภาคธุรกิจค้าปลีก พลังงาน และการเกษตร

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

ทริสเรทติ้งมีสมมติฐานกรณีพื้นฐานสำหรับการดำเนินงานของบริษัทในระหว่างปี 2567-2569 ดังนี้

- สินเชื่อค้างจะหดตัวที่ระดับ 3%-10% ต่อไปในช่วงปี 2567-2568 และจะขยายตัวที่ระดับ 3% ในปี 2569
- ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยจะอยู่ที่ระดับประมาณ 3.5%
- ค่าใช้จ่ายด้านเครดิตจะอยู่ที่ระดับ 2.0%-2.3%
- อัตราส่วนค่าใช้จ่ายดำเนินงานต่อรายได้รวมจะอยู่ที่ระดับประมาณ 17%

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะสามารถรักษาสถานะทางการตลาด ตลอดจนฐานทุน และความสามารถในการสร้างผลกำไรให้อยู่ที่ระดับปัจจุบันเอาไว้ได้ นอกจากนี้ แนวโน้มอันดับเครดิตยังสะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งด้วยว่าคุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทจะยังคงอยู่ในระดับที่สามารถจัดการได้

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากฐานทุนของบริษัทมีความแข็งแกร่งขึ้นอย่างมีนัยสำคัญโดยอัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยงเพิ่มสูงขึ้นจนอยู่เหนือระดับ 25% อย่างต่อเนื่องในขณะที่บริษัทจะยังคงรักษาสถานะทางการตลาดเอาไว้ได้และมีความสามารถในการสร้างผลกำไรและคุณภาพสินทรัพย์ที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง

ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทอาจได้รับการปรับลดลงหากสถานะเงินทุนของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญจนกระทั่งอัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยงลดลงต่ำกว่าระดับ 12% และ/หรือคุณภาพสินเชื่อถดถอยลงอย่างมีนัยสำคัญจนถึงระดับที่ทำให้อัตราส่วนกำไรก่อนภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์เสี่ยงถัวเฉลี่ยลดลงจนอยู่ต่ำกว่า 1.5%

อันดับเครดิตองค์กรของบริษัทอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากอันดับเครดิตของ TCAP ได้รับการปรับเพิ่มขึ้น ในขณะที่การปรับลดอันดับเครดิตของ TCAP ก็อาจส่งผลกระทบต่ออันดับเครดิตของบริษัทได้ด้วยเช่นกัน

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2567	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2566	2565	2564	2563
สินทรัพย์รวม	52,183	55,260	53,909	49,223	48,518
เงินให้สินเชื่อรวม	51,096	54,061	53,660	49,396	47,976
ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	1,609	1,678	1,558	1,485	1,228
หนี้สินทางการเงินระยะสั้น	17,158	17,146	16,396	17,802	11,000
หนี้สินทางการเงินระยะยาว	20,842	24,635	24,504	18,879	25,742
ส่วนของผู้ถือหุ้น	13,169	12,685	12,361	11,567	10,819
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	1,107	2,496	2,585	2,517	2,452
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	440	1,048	555	586	338
รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย	453	929	933	796	747
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	353	734	774	585	538
กำไรก่อนภาษีเงินได้	768	1,641	2,189	2,143	2,324
กำไรสุทธิ	598	1,287	1,753	1,709	1,860

* งบการเงินรวม

หน่วย: %

	ม.ค.-มิ.ย. 2567	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2566	2565	2564	2563
ความสามารถในการทำกำไร					
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิและเงินปันผล/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	4.12 **	4.57	5.01	5.15	4.93
รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	1.72 **	1.73	1.81	1.64	1.50
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้รวม	16.17	16.02	17.41	13.83	12.61
รายได้จากการดำเนินงาน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	2.86 **	3.01	4.25	4.38	4.68
กำไรก่อนภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์เสี่ยงถัวเฉลี่ย	2.95 **	3.08	4.28	4.43	4.68
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย**	2.23 **	2.36	3.40	3.50	3.74
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย	9.25 **	10.28	14.65	15.27	20.12
คุณภาพสินทรัพย์					
เงินให้สินเชื่อในชั้นที่ 3/เงินให้สินเชื่อถัวเฉลี่ย	3.41	3.19	2.51	3.77	3.13
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น/เงินให้สินเชื่อถัวเฉลี่ย	1.67 **	1.95	1.08	1.20	0.68
ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น/เงินให้สินเชื่อในชั้นที่ 3	92.46	97.21	115.70	79.69	81.86
โครงสร้างเงินทุน					
อัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยง	25.76	23.78	23.16	23.55	22.62
อัตราส่วนหนี้สิน/ทุน (เท่า)	2.96	3.36	3.36	3.26	3.48
สภาพคล่อง					
อัตราส่วนแหล่งเงินทุนที่มีเสถียรภาพ	117.99	109.63	108.37	101.85	126.13
อัตราส่วนความครอบคลุมของสภาพคล่อง (เท่า)	0.07	0.08	0.04	0.03	0.09
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินระยะสั้นต่อหนี้สินรวม	43.98	40.27	38.80	47.27	29.18

* งบการเงินรวม

** ปรับอัตราส่วนเป็นตัวเลขเต็มปี

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท ราชธานีลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI)

อันดับเครดิตองค์กร:	A-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
THANI24OA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 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-
THANI26NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,100 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	A-
THANI271A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 651.1 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	A-
THANI271B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	A-
THANI272A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	A-
THANI274A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,300 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	A-
THANI27NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 900 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	A-
THANI282A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2571	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 และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำอันจะก่อให้เกิดข้อ ขาด หรือสื่อตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ต่างๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ 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