

# บริษัท ราชธานีลิสซิง จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 8/2567

31 มกราคม 2567

## FINANCIAL INSTITUTIONS

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

วันที่ทบทวนล่าสุด: 25/10/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

| วันที่   | อันดับเครดิต | แนวโน้มอันดับเครดิต/<br>เครดิตฟนิจ |
|----------|--------------|------------------------------------|
| 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 ธรพชรธรรม

pawin@trisrating.com

จิตตราพรณ ปันทะเลิศ

jittapan@trisrating.com

ทวีโชค เจริญสกุลธรรม

taweechok@trisrating.com

นฤมล ชาญชนะวิวัฒน์

narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ราชธานีลิสซิง จำกัด (มหาชน) และอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของบริษัทที่ระดับ “A-” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” ในขณะเดียวกัน ทริสเรตติ้งยังจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 3 พันล้านบาทและไถ่ถอนภายใน 4 ปีของบริษัทที่ระดับ “A-” ด้วยเช่นกัน โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ไปใช้เป็นเงินทุนในการดำเนินงานและชำระคืนหนี้

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

อันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทที่ระดับ “bbb+” สะท้อนถึงความเข้มแข็งของสถานะทางการเงินและการตลาดของบริษัทในตลาดสินเชื่อเช่าซื้อรถบรรทุกเพื่อการพาณิชย์และรถยนต์หุ นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงความสามารถในการรักษาฐานทุนที่แข็งแกร่ง ตลอดจนสถานะเงินทุนและสภาพคล่องที่เพียงพอของบริษัทอีกด้วย อย่างไรก็ตาม ความแข็งแกร่งดังกล่าวก็มีปัจจัยกดดันจากความสามารถในการสร้างกำไรที่ลดลงของบริษัทซึ่งเกิดจากต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น ตลอดจนอัตราผลตอบแทนที่ลดลงซึ่งเป็นผลมาจากการแข่งขันที่รุนแรง และผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นซึ่งมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นท่ามกลางสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจที่ไม่แน่นอน

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

ทริสเรตติ้งประมาณการว่าสินเชื่อคงค้างของบริษัทจะค่อย ๆ เติบโตในอัตรา 6%-7% ต่อปีในช่วงปี 2566-2568 โดยมีปัจจัยสนับสนุนที่สำคัญจากสินเชื่อรถบรรทุกเพื่อการพาณิชย์ในภาคธุรกิจอุปโภคบริโภค พลังงาน และการเกษตรซึ่งยังคงมีอุปสงค์ในการใช้รถบรรทุกที่สูงมาก บริษัทยังได้ขยายไปสู่ธุรกิจสินเชื่อเพื่อการซื้อรถยนต์ (Floor-plan Loan) สำหรับให้บริการแก่ผู้ประกอบการเดินรถและสินเชื่อที่มีทะเบียนรถเป็นประกัน (Title Loan) สำหรับให้บริการแก่ฐานลูกค้าเดิมของบริษัทอีกด้วย ทั้งนี้ ในระยะยาวทริสเรตติ้งมองว่าการกระจายสู่ธุรกิจที่หลากหลายน่าจะช่วยสนับสนุนแผนการขยายธุรกิจที่บริษัทดำเนินการอย่างต่อเนื่องและช่วย

บรรเทาแรงกดดันที่มีต่ออัตราผลตอบแทนจากสินเชื่อนี้เนื่องจากบริษัทจะมีสัดส่วนผลตอบแทนที่สูงขึ้นจากสินเชื่อนี้ที่มีทะเบียนรถเป็นประกัน

คุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทเสื่อมถอยลงเล็กน้อยจากสถานการณ์ทางเศรษฐกิจที่ยังคงอ่อนแอเช่นเดียวกับผู้ประกอบการรายอื่น ๆ โดยอัตราส่วนลูกหนี้ที่มีการด้อยค่าด้านเครดิต (Non-performing Loan – NPL) หรือลูกหนี้ชั้นที่ 3 ต่อสินเชื่รวม (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 ทริสเรตติ้งก็คาดว่าบริษัทจะสามารถบริหารจัดการคุณภาพสินทรัพย์ได้โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการมีนโยบายการเติบโตที่มีระยะยาวยิ่งขึ้น การอนุมัติสินเชื่อที่เข้มงวด และการติดตามหนี้ที่มีประสิทธิภาพ

ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงรักษาความสามารถในการสร้างกำไรให้อยู่ในระดับ “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 ตลอดจนผลขาดทุนจากการจำหน่ายรถยนต์ ต้นทุนการกู้ยืมเงิน และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เพิ่มสูงขึ้น ทริสเรตติ้งประมาณการว่า EBT/ARWA ของบริษัทจะลดลงอีกโดยมาอยู่ที่ระดับ 3% ในช่วงปี 2566-2568 แต่ยังคงเป็นปัจจัยที่ช่วยสนับสนุนอันดับเครดิตเฉพาะในระดับปัจจุบันของบริษัทอยู่

ทริสเรตติ้งประเมินให้บริษัทมีสถานะเงินทุนที่ระดับ “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

ทริสเรตติ้งประเมินให้สถานะเงินทุนและสภาพคล่องของบริษัทอยู่ในระดับที่ “เพียงพอ” เนื่องจากบริษัทสามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุนได้ทั้งในตลาดตราสารหนี้และตลาดตราสารทุน รวมทั้งยังมีวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินอีกหลายแห่งซึ่งเป็นแหล่งเงินทุนที่กระจายตัวที่ช่วยสนับสนุนการขยายธุรกิจของบริษัทได้

## แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะยังคงสามารถรักษาสถานะทางการเงินที่ตลาด ตลอดจนฐานะทางการเงินและความสามารถในการสร้างกำไรในระดับปัจจุบันเอาไว้ได้ นอกจากนี้ แนวโน้มอันดับเครดิตยังสะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรตติ้งด้วยว่าคุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทจะยังคงอยู่ในวิสัยที่สามารถบริหารจัดการได้ท่ามกลางสภาวะแวดล้อมทางเศรษฐกิจที่ไม่แน่นอน

## ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากฐานะทางการเงินของบริษัทมีความแข็งแกร่งขึ้นอย่างมีนัยสำคัญโดย RAC Ratio ทรงตัวอยู่ในระดับเกินกว่า 25% อย่างต่อเนื่อง ในขณะที่อันดับเครดิตต้องได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากอันดับเครดิตของ TCAP ได้รับการปรับเพิ่มขึ้น ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทอาจได้รับการปรับลดลงหากสถานะทางการเงินของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญจนกระทั่ง RAC Ratio ลดลงต่ำกว่าระดับ 12% และ/หรือคุณภาพสินทรัพย์ถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักอย่างมีนัยสำคัญจนถึงระดับที่ทำให้ EBT/ARWA ลดลงมาอยู่ที่ระดับต่ำกว่า 1.5% นอกจากนี้ การปรับลดอันดับเครดิตของ TCAP ก็อาจส่งผลกระทบต่ออันดับเครดิตของบริษัทได้ด้วยเช่นกัน

## 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 ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2567 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ 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)