

บริษัท ราชธานีลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 35/2556

23 พฤษภาคม 2556

อันดับเครดิตตราสารหนี้:	BBB+	
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable	
อันดับเครดิตตราสารหนี้ใหม่:	BBB+	
อันดับเครดิตในอดีต:		
วันที่	องค์กร	ตราสารหนี้ (มีประกัน/ ไม่มีประกัน)
28/03/55	BBB+/Sta	-/BBB+
25/01/55	BBB+/Sta	-

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่มีประกันชุดปัจจุบันของ บริษัท ราชธานีลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB+” ในขณะที่เดียวกันยังจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่มีประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 2,000 ล้านบาทของบริษัทที่ระดับ “BBB+” ด้วยเช่นเดียวกัน โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ไปใช้ชำระคืนเงินกู้เดิมและใช้ในการขยายสินเชื่อ อันดับเครดิตสะท้อนถึงคณะผู้บริหารของบริษัทที่มีประสบการณ์สูงในธุรกิจสินเชื่อรถยนต์มือสอง รวมถึงการพัฒนากระบวนการขั้นตอนการปฏิบัติงานและระบบบริหารความเสี่ยงอย่างต่อเนื่อง อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงผลประกอบการทางการเงินที่ปรับตัวดีขึ้นและสถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่งขึ้นหลังจากได้รับการสนับสนุนทั้งในด้านธุรกิจและการเงินจากผู้ถือหุ้นใหญ่คือ ธนาคารธนชาติ จำกัด (มหาชน) อันดับเครดิตของบริษัทยังได้รับการยกระดับเพิ่มขึ้นจากสถานะอันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทเนื่องจากปัจจุบันบริษัทเป็นบริษัทลูกที่อยู่ในกลุ่มธุรกิจการเงินของธนาคารธนชาติภายใต้กฎเกณฑ์การกำกับแบบรวมกลุ่มของธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตถูกลดทอนจากประเด็นกังวลเกี่ยวกับการแข่งขันที่รุนแรงและคุณภาพสินเชื่อของบริษัทจากการที่ปัจจุบันบริษัทมุ่งเน้นให้สินเชื่อสำหรับรถบรรทุกเพื่อการพาณิชย์ซึ่งเป็นสินเชื่อที่มีความอ่อนไหวต่อการเปลี่ยนแปลงของภาวะเศรษฐกิจ

บริษัทมีสถานะเป็นบริษัทลูกของธนาคารธนชาติตั้งแต่ปี 2553 หลังจากการควบรวมกิจการระหว่างธนาคารนครหลวงไทย จำกัด (มหาชน) กับธนาคารธนชาติพร้อมทั้งมีการปรับโครงสร้างเงินทุนของบริษัท ปัจจุบันธนาคารธนชาติได้จัดให้บริษัทเป็นหนึ่งในบริษัทลูกที่อยู่ในกลุ่มควบรวมแบบ Full Consolidation ตามกฎเกณฑ์การกำกับแบบรวมกลุ่มของ ธปท. แม้ว่าธุรกิจหลักของบริษัทคือธุรกิจสินเชื่อรถยนต์จะทับซ้อนกับธุรกิจของธนาคารธนชาติ ทว่าบริษัทและธนาคารก็มีผลิตภัณฑ์และตลาดเป้าหมายที่ต่างกัน ธนาคารธนชาติมีความตั้งใจที่จะให้บริษัทเน้นกลุ่มตลาดที่ธนาคารธนชาติยังเข้าไม่ถึง ธนาคารธนชาติได้ให้ความช่วยเหลือแก่บริษัทในการพัฒนากระบวนการอนุมัติสินเชื่อและการจัดเก็บหนี้เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการปฏิบัติงาน โดยมีการนำนโยบายการบริหารความเสี่ยงในด้านต่าง ๆ มาใช้ในบริษัทเพื่อให้สอดคล้องกับมาตรฐานของธนาคารธนชาติ บริษัทยังได้รับคำแนะนำอย่างใกล้ชิดจากธนาคารแม่และอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของธนาคารแห่งประเทศไทยผ่านการกำกับดูแลจากธนาคารแม่ด้วย

บริษัทหันไปเน้นการให้บริการสินเชื่อรถบรรทุกเพื่อการพาณิชย์ตั้งแต่ปี 2549 โดยสินเชื่อในกลุ่มนี้คิดเป็น 68% ของสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ค้ำของ บริษัท ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2555 บริษัทพยายามลดความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นจากลูกค้ากลุ่มนี้ด้วยวิธีการต่าง ๆ เช่น การคิดอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น การเรียกเก็บเงินดาวน์ที่เพิ่มขึ้น และการให้ชำระเช็คล่วงหน้า สินเชื่อสำหรับรถบรรทุกเพื่อการพาณิชย์จัดเป็นสินเชื่อที่มีความอ่อนไหวต่อการเปลี่ยนแปลงของภาวะเศรษฐกิจ ทริสเรทติ้งยังคงมีความกังวลเกี่ยวกับคุณภาพของสินเชื่อประเภทนี้แม้ว่าบริษัทจะมีความเชี่ยวชาญในสินเชื่อรถยนต์มือสองสำหรับรถยนต์นั่งและรถกระบะก็ตาม

หลังจากมีสถานะเป็นบริษัทในเครือของธนาคารนครหลวงไทยในปี 2549 สถานะทางการตลาดของบริษัทก็ปรับตัวดีขึ้น บริษัทสามารถใช้ประโยชน์จากฐานทุนที่แข็งแกร่งยิ่งขึ้นและการกู้ยืมจากธนาคารนครหลวงไทยเพื่อใช้เป็นเงินทุนในการขยายสินเชื่อของบริษัท สินเชื่อค้ำของ บริษัทเพิ่มขึ้นเป็นอย่างมาก โดยปรับเพิ่มขึ้นในอัตราเฉลี่ย 53% ในช่วงปี 2549-2553 สินเชื่อรวมเพิ่มขึ้นจาก 1,775 ล้านบาทในปี 2549 เป็น 10,404 ล้านบาทในปี 2553 สินเชื่อยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในปี 2554 โดยปรับเพิ่มเป็น 12,483 ล้านบาท บริษัทมีความคล่องตัวทางการเงินมากขึ้นหลังจากมีสถานะ

ติดต่อ:
ทวีโชค เจียมสกุลธรรม
taweechoke@trisrating.com

พิสุทธิ์ สุกุลทอง
phisut@trisrating.com

ไรทิวา นฤมล
raithiwa@trisrating.com

WWW.TRISRATING.COM

เป็นบริษัทลูกของธนาคารธนชาต บริษัทได้รับการสนับสนุนทั้งในด้านธุรกิจและในด้านการเงินเพิ่มมากขึ้นซึ่งช่วยยกระดับความสามารถในการแข่งขันและสนับสนุนความพยายามในการขยายธุรกิจของบริษัท บริษัทสามารถยกระดับสถานะทางการตลาดได้อย่างต่อเนื่อง สะท้อนจากการเติบโตอย่างต่อเนื่องของสินเชื่อ โดย ณ สิ้นปี 2555 สินเชื่อรวมของบริษัทอยู่ในระดับ 19,218 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 54% จากปี 2554 สินเชื่อรวมยังคงเพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็น 21,788 ล้านบาท ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2556

อัตราส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ต่อสินเชื่อบริษัทปรับลดลงอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2551 ถึง 2553 อัตราส่วนดังกล่าวลดลงจาก 4.9% ในปี 2551 เป็น 2.8% ณ สิ้นเดือนกันยายน 2554 อัตราส่วนคุณภาพสินเชื่อที่ปรับตัวดีขึ้นส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการขยายฐานสินเชื่ออย่างมากดังกล่าว อย่างไรก็ตาม เช่นเดียวกับผู้ให้บริการสินเชื่อรายอื่น ๆ บริษัทได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์อุทกภัยในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี 2554 ทำให้อัตราส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ต่อสินเชื่อบริษัทปรับตัวสูงขึ้นเป็น 3.7% ณ สิ้นปี 2554 อัตราส่วนดังกล่าวปรับตัวดีขึ้นมากโดยลดลงเหลือ 2.3% ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2555 และลดลงต่อเนื่องเป็น 2.2% ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2556

บริษัทรายงานผลกำไรสุทธิ 204 ล้านบาทในปี 2553 เพิ่มขึ้นเกือบ 2 เท่าจาก 109 ล้านบาทในปี 2552 กำไรสุทธิรักษาระดับอยู่ที่ 205 ล้านบาทในปี 2554 เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองที่สูงขึ้นจากผลกระทบของอุทกภัย บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองในปี 2554 จำนวน 126 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 40 ล้านบาทในปี 2553 เพื่อใช้เป็นสำรองสำหรับหนี้เสียที่เพิ่มสูงขึ้น กำไรสุทธิปรับเพิ่มขึ้นมากในปี 2555 สอดคล้องกับการขยายตัวขึ้นมากของฐานสินเชื่อ โดยบริษัทมีกำไรสุทธิ 489 ล้านบาทในปี 2555 เพิ่มขึ้นอย่างก้าวกระโดดถึง 138.9% จากกำไรสุทธิในปี 2554 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ยปรับเพิ่มขึ้นเป็น 3.1% ในปี 2555 จาก 1.9% ในปี 2554 การปรับตัวดีขึ้นดังกล่าวเป็นผลมาจากค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองหนี้เสียที่ลดลง รวมถึงการประหยัดจากขนาดในต้นทุนการดำเนินงาน และการมีแหล่งเงินทุนที่มีต้นทุนถูกลง ค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองสำหรับหนี้เสียลดลงเป็น 81 ล้านบาทในปี 2555 จาก 126 ล้านบาทในปี 2554 ประสิทธิภาพในการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นซึ่งเป็นผลจากการประหยัดจากขนาดในสินเชื่อที่เติบโตขึ้นและจากการสนับสนุนของธนาคารธนชาต อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้ลดลงเป็น 19.8% ในปี 2553 จากระดับ 26.7% ในปี 2552 อัตราส่วนดังกล่าวลดลงต่อไปอีกเป็น 13.2% ในปี 2554 และรักษาอยู่ที่ระดับ 13.3% ในปี 2555 การแข่งขันที่รุนแรงเป็นอุปสรรคต่อผลตอบแทนจากอัตราดอกเบี้ย อย่างไรก็ตาม บริษัทมีแหล่งเงินทุนที่มีมั่นคงและต้นทุนที่ลดลงจากธนาคารธนชาต นอกจากนี้ บริษัทยังสามารถเข้าถึงแหล่งเงินที่มีต้นทุนที่ถูกลงจากตลาดทุนทั้งจากการเสนอขายหุ้นกู้และตัวแลกเปลี่ยน แหล่งเงินที่มีต้นทุนลดลงช่วยให้บริษัทสามารถเพิ่มส่วนต่างระหว่างดอกเบี้ยรับและดอกเบี้ยจ่ายไปที่ระดับ 3.5% ในปี 2555 จาก 2.9% ในปี 2554

ฐานทุนของบริษัททรุดลงจากการระดมทุนเชิงรุกโดยการกู้ยืมเพื่อขยายสินเชื่อแม้ว่าผลประกอบการจะปรับตัวดีขึ้นตั้งแต่ปี 2552 และมีการเพิ่มทุนจากการใช้สิทธิตามใบรับรองสิทธิในการซื้อหุ้นของธนาคารนครหลวงไทยในปลายปี 2552 แล้วก็ตาม อัตราส่วนของส่วนของผู้ถือหุ้นต่อสินทรัพย์รวมลดลงจาก 31.4% ในปี 2550 เป็น 13.4% ในปี 2553 และ 12.2% ณ สิ้นเดือนกันยายน 2554 การปรับโครงสร้างทุนในเดือนพฤศจิกายน 2554 ที่ผ่านมามีทำให้ฐานทุนของบริษัทแข็งแกร่งขึ้นเป็น 17.2% ณ สิ้นปี 2554 แต่ปรับลดลงเป็น 13.0% ณ สิ้นปี 2555 ปัจจุบันบริษัทมีความยืดหยุ่นทางการเงินมากขึ้นหลังจากมีสถานะเป็นบริษัทในเครือของธนาคารหลวงไทยซึ่งปัจจุบันคือธนาคารธนชาต ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2554 ประมาณ 75% ของเงินกู้ยืมรวมของบริษัทเป็นการกู้ยืมจากธนาคารแม่ บริษัทได้ชำระเงินกู้ยืมส่วนใหญ่ทั้งจากธนาคารธนชาตและสถาบันการเงินอื่น ๆ โดยใช้เงินจากหุ้นกู้ที่เสนอขายไปในปี 2555 ณ สิ้นปี 2555 บริษัทไม่มีเงินกู้ยืมจากธนาคารธนชาต โดยแหล่งเงินทุนจากธนาคารธนชาตจะเก็บไว้สำหรับกรณีที่มีความจำเป็นด้านสภาพคล่อง

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าประสิทธิภาพการปฏิบัติงานที่ปรับตัวดีขึ้นและการสนับสนุนจากธนาคารแม่จะช่วยให้บริษัทสามารถขยายสินเชื่อในตลาดที่บริษัทตั้งเป้าหมายไว้ นอกจากนี้ ยังคาดว่าบริษัทจะสามารถควบคุมและรักษาคุณภาพสินทรัพย์ให้อยู่ในระดับที่ยอมรับได้ อีกทั้งการสนับสนุนจากธนาคารแม่ยังคงคาดว่าจะมีอยู่อย่างต่อเนื่องโดยเฉพาะการให้ความช่วยเหลือในด้านเงินทุนสำหรับการขยายธุรกิจ

บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
THANI144A: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 2,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2557	BBB+
THANI154A: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 1,500 ล้านบาท ใต้ออนปี 2558	BBB+
THANI164A: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 2,500 ล้านบาท ใต้ออนปี 2559	BBB+
THANI16NA: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 3,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2559	BBB+
หุ้นกู้ไม่มีประกันในวงเงินไม่เกิน 2,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2560	BBB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

ข้อมูลงบการเงิน

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2556	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2555	2554	2553	2552
สินทรัพย์รวม	21,731	19,275	12,354	9,549	6,836
เงินให้สินเชื่อรวม	21,788	19,218	12,483	9,577	6,823
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	375	352	304	210	179
เงินกู้ยืมระยะสั้น	8,276	6,163	5,573	3,933	2,989
เงินกู้ยืมระยะยาว	10,027	10,078	4,499	4,228	2,628
ส่วนของผู้ถือหุ้น	2,709	2,509	2,122	1,280	1,150
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	263	704	438	362	303
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	34	81	126	40	72
รายได้ที่มีค่าใช้จ่าย	68	207	144	122	101
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	51	211	148	165	175
รายได้สุทธิ	199	489	205	204	109

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: %

	ม.ค.-มี.ค. 2556	Year Ended 31 December			
		2555	2554	2553	2552
ความสามารถในการทำกำไร					
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	1.28 *	4.45	4.00	4.42	5.14
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/รายได้รวม	50.29	44.47	39.09	43.43	46.17
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้รวม	9.74	13.34	13.20	19.76	26.66
กำไรจากการดำเนินงาน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	1.20 *	3.91	2.81	3.41	2.67
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	0.97 *	3.09	1.87	2.49	1.86
อัตราส่วนผลตอบแทน/ส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย	7.64 *	21.13	12.04	16.81	10.54
คุณภาพสินทรัพย์					
เงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้/เงินให้สินเชื่อรวม	2.21	2.28	3.74	3.23	4.32
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อรวมถัวเฉลี่ย	1.16 *	0.51	1.14	0.49	1.23
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อรวม	1.72	1.83	2.43	2.20	2.62
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้	77.96	80.50	65.15	68.03	60.77
โครงสร้างเงินทุน					
ส่วนของผู้ถือหุ้น/สินทรัพย์รวม	12.46	13.02	17.18	13.40	16.82
ส่วนของผู้ถือหุ้น/เงินให้สินเชื่อรวม	12.43	13.06	17.00	13.36	16.85
หนี้สิน/ส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	7.02	6.68	4.82	6.46	4.95
สภาพคล่อง					
เงินกู้ยืมระยะสั้น/หนี้สินรวม	43.51	36.76	54.47	47.56	52.56
เงินให้สินเชื่อรวม/สินทรัพย์รวม	100.26	99.70	101.04	100.28	99.81

* ยังไม่ได้ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปี

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

โทร. 0-2231-3011 ต่อ 500 อาคารสิลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สยาม กรุงเทพฯ 10500, www.trisrating.com

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2556 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือแต่เพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยมีได้รับอนุญาต การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้หนึ่งๆ หรือของบริษัทหนึ่งๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: http://www.trisrating.com/th/rating-information/rating_criteria.html