

# บริษัท ราชธานีลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 154/2561

10 ตุลาคม 2561

## FINANCIAL INSTITUTIONS

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

### อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เครดิตพินิจ
19/10/59	A-	Stable
25/01/55	BBB+	Stable

### ติดต่อ:

เสาวณิต วรดิษฐ์  
saowanit@trisrating.com

สิริวรรณ วีระเมธัชชัย  
siriwan@trisrating.com

ทวีโชค เจียมสกุลธรรม  
taweechok@trisrating.com

ไรทิวา นฤมล  
raithiwa@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท ราชธานีลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "A-" ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" โดยอันดับเครดิตดังกล่าวสะท้อนถึงสถานะทางการเงินและการประกอบกิจการของบริษัทที่ปรับดีขึ้นอย่างมีเสถียรภาพ อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงการฟื้นตัวอย่างมั่นคงของคุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทอันเป็นผลมาจากการพัฒนาขั้นตอนการปฏิบัติงานและระบบบริหารความเสี่ยงอย่างต่อเนื่องด้วย

การพิจารณาอันดับเครดิตยังคำนึงถึงการสนับสนุนทั้งในด้านธุรกิจและการเงินจากผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทคือ ธนาคารธนชาติ จำกัด (มหาชน) ด้วย ทั้งนี้ อันดับเครดิตของบริษัทได้รับการยกระดับเพิ่มขึ้นจากสถานะอันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทเองเนื่องจากทริสเรทติ้งจัดให้บริษัทเป็นบริษัทลูกที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ของธนาคารธนชาติ

อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตถูกลดทอนลงจากประเด็นกังวลเกี่ยวกับการแข่งขันที่รุนแรงและการพึ่งพาสินเชื่อรถบรรทุกเพื่อการพาณิชย์เป็นหลักซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัท

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### การสนับสนุนจากบริษัทแม่เป็นปัจจัยหลักในการเติบโตอย่างมีเสถียรภาพ

การเป็นบริษัทลูกที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ของธนาคารธนชาติทำให้ทริสเรทติ้งลดความกังวลเกี่ยวกับสภาพคล่องและความยืดหยุ่นทางการเงินของบริษัทลงไป วงเงินสินเชื่อที่ธนาคารธนชาติสามารถให้แก่บริษัทได้นั้นมีมากพอที่จะช่วยสนับสนุนความพยายามในการขยายธุรกิจของบริษัท

ในส่วนของ การสนับสนุนทางด้านธุรกิจนั้น ธนาคารธนชาติได้ให้ความช่วยเหลือแก่บริษัทในการพัฒนากระบวนการอนุมัติสินเชื่อและการจัดเก็บหนี้เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการปฏิบัติงาน โดยมีการนำนโยบายการบริหารความเสี่ยงในด้านต่าง ๆ มาใช้ในบริษัทเพื่อให้สอดคล้องกับมาตรฐานของธนาคารธนชาติ ทั้งนี้ บริษัทยังได้รับคำแนะนำอย่างใกล้ชิดจากธนาคารแม่และอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ผ่านการกำกับดูแลจากธนาคารแม่ด้วยเช่นกัน

ในด้านของเงินทุน อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของผู้ถือหุ้นต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทอยู่ในระดับมากกว่า 14% และอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนอยู่ในระดับต่ำกว่า 6 เท่า อัตราส่วนทั้งสองอยู่ในระดับที่เพียงพอสำหรับการเติบโตของสินเชื่อรวมในระดับประมาณ 15% ต่อปีในช่วง 3 ปีข้างหน้า ในกรณีการขยายธุรกิจที่นอกเหนือจากที่คาดการณ์ไว้แล้วบริษัทอาจต้องมีการปรับโครงสร้างเงินทุนใหม่เพื่อที่จะดำรงฐานะทุนให้มีเพียงพอ ซึ่งทริสเรทติ้งเชื่อว่าธนาคารธนชาติจะยังคงสนับสนุนความต้องการเงินทุนของบริษัท

### สถานะทางการเงินและการประกอบกิจการปรับดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง

ทริสเรทติ้งประมาณการว่าพอร์ตสินเชื่อรวมของบริษัทจะเติบโตประมาณ 15% ต่อปีในช่วง 3 ปีข้างหน้า บริษัทสามารถยกระดับสถานะทางการเงินได้อย่างต่อเนื่องโดยสะท้อนจากการเติบโตที่สม่ำเสมอของพอร์ตสินเชื่อ ในปี 2560 สินเชื่อคงค้างเพิ่มขึ้น 18.4% จากสิ้นปีก่อนหน้า เป็น 40,441 ล้านบาท ต่อมา ณ เดือนมิถุนายน 2561 สินเชื่อคงค้างเพิ่มขึ้นเป็น 45,141 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 11.6% จากสิ้นปีก่อนหน้า

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถรักษาระดับความสามารถในการทำกำไรไว้ได้โดยจะมีอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ยที่ระดับ 2.9%-3.0% ในช่วง 3 ปีข้างหน้า โดยอยู่บนสมมติฐานที่ค่าใช้จ่ายสำรองหนี้สูญจะค่อย ๆ ลดลงเป็น 1.1%-1.2% ของสินเชื่อรวมถัวเฉลี่ย และส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยรับและดอกเบี้ยจ่ายจะรักษาอยู่ที่ระดับ 4.0% จนถึงปี 2563 ในปี 2560 บริษัทมีกำไร

สุทธิ 1,126 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 27.8% จากปี 2559 โดยมีอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ยเพิ่มขึ้นเป็น 3.1% ในปี 2560 จาก 2.8% ในปี 2559

### คุณภาพสินทรัพย์ปรับดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง

อัตราส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ต่อสินเชื่อรวมค่อย ๆ ปรับลดลงมาตั้งแต่ปี 2558 โดยปรับลดลงเป็น 4.6% ณ สิ้นปี 2560 และ 3.9% ณ เดือนมิถุนายน 2561 เนื่องจากการตัดหนี้สูญ รวมทั้งจากการขายหนี้ด้อยคุณภาพ การปรับโครงสร้างหนี้ในสินเชื่อบางกลุ่ม และกระบวนการติดตามหนี้ที่เข้มงวด ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ของบริษัทจะอยู่ในระดับต่ำกว่า 5% ในช่วงระหว่างปี 2561-2563

อัตราส่วนสำรองสำหรับหนี้สงสัยจะสูญต่อสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ของบริษัทอยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกับผู้ประกอบการรายอื่น ๆ ในอุตสาหกรรม โดยอัตราส่วนดังกล่าวอยู่ที่ 114.1% ณ เดือนมิถุนายน 2561 ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนดังกล่าวจะอยู่ในระดับใกล้เคียงกันเช่นนี้ตลอดระยะเวลาอีก 3 ปีข้างหน้าภายใต้สมมติฐานที่บริษัทจะมีค่าใช้จ่ายสำรองหนี้สูญที่ 1.1%-1.2% ของสินเชื่อรวมถัวเฉลี่ยจนถึงปี 2563

### การพึ่งพาสินเชื่อรถบรรทุกเพื่อการพาณิชย์เป็นหลัก

บริษัทเป็นผู้นำตลาดในสินเชื่อรถบรรทุกซึ่งบริษัทเน้นการให้บริการสินเชื่อในกลุ่มนี้มาตั้งแต่ปี 2549 โดยสินเชื่อสำหรับรถบรรทุกเพื่อการพาณิชย์คิดเป็น 70% ของพอร์ตสินเชื่อเช่าซื้อรวม ณ เดือนมิถุนายน 2561

แม้ว่าจะสร้างผลกำไรที่ดี แต่การพึ่งพาสินเชื่อรถบรรทุกเพื่อการพาณิชย์เป็นหลักทำให้บริษัทเพิ่มความเสี่ยงในการกระจุกตัวของธุรกิจให้มีมากขึ้น นอกจากนี้ สินเชื่อสำหรับรถบรรทุกเพื่อการพาณิชย์ยังจัดว่าเป็นสินเชื่อที่มีความอ่อนไหวต่อการเปลี่ยนแปลงของภาวะเศรษฐกิจอีกด้วย บริษัทจึงได้พยายามลดความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นจากลูกค้ากลุ่มนี้ด้วยวิธีการต่าง ๆ เช่น การคิดอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น การเรียกเก็บเงินดาวน์ที่เพิ่มขึ้น และการให้ชำระเช็ดลงวันที่ล่วงหน้า ทั้งนี้ การแข่งขันที่รุนแรงอาจจะส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยจากสินเชื่อรถบรรทุกลดลงและกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัท

### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" สะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะสามารถขยายสินเชื่อและรักษาสถานะทางการตลาดในกลุ่มเป้าหมายได้ โดยบริษัทน่าจะสามารถควบคุมคุณภาพสินทรัพย์และรักษาให้อยู่ในระดับที่ยอมรับได้ นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคาดว่าบริษัทจะรักษาระดับความสามารถในการทำกำไรให้มั่นคงไว้ได้ อีกทั้งการสนับสนุนจากธนาคารแม้อย่างต่อเนื่องต่อไปโดยเฉพาะการให้ความช่วยเหลือในด้านเงินทุน

### ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตหรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากบริษัทสามารถพัฒนาสถานะทางการตลาดและการเงินให้ดีขึ้นได้อย่างมีนัยสำคัญ ในทางกลับกัน อันดับเครดิตหรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับการปรับลดลงหากสถานะทางการตลาดของบริษัทอ่อนแอลงอย่างต่อเนื่อง หรือคุณภาพสินเชื่อหรือโครงสร้างเงินทุนถดถอยลงอย่างมีนัยสำคัญจนกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญของระดับการสนับสนุนจากธนาคารแม่อุปถัมภ์ หรือการเปลี่ยนแปลงสถานะของบริษัทในการเป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ต่อธนาคารแม่อาจมีผลกระทบต่ออันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทในอนาคต

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ\*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2561	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2560	2559	2558	2557
สินทรัพย์รวม	44,034	39,492	33,365	29,505	27,864
เงินให้สินเชื่อรวม	45,141	40,441	34,169	29,921	28,224
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	2,010	1,843	1,421	1,000	920
เงินกู้ยืมระยะสั้น	18,374	17,205	19,962	12,907	8,560
เงินกู้ยืมระยะยาว	18,097	15,896	7,722	11,393	14,814
ส่วนของผู้ถือหุ้น	6,310	5,627	5,009	4,564	3,879
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	1,118	1,878	1,538	1,345	1,325
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	238	523	496	412	432
รายได้ที่มีค่าใช้จ่าย	311	547	501	420	357
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	248	496	440	408	353
กำไรสุทธิ	755	1,126	881	749	704

\* งบการเงินรวม

หน่วย: %

	ม.ค.-มิ.ย. 2561	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2560	2559	2558	2557
<b>ความสามารถในการทำกำไร</b>					
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	5.35 **	5.16	4.89	4.69	4.81
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/รายได้รวม	60.28	56.79	51.50	48.35	48.13
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้รวม	13.40	14.99	14.73	14.67	12.80
กำไรจากการดำเนินงาน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	4.52 **	3.86	3.51	3.30	3.25
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	3.62 **	3.09	2.80	2.61	2.55
อัตราส่วนผลตอบแทน/ส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย	25.31 **	21.17	18.41	17.73	19.83
<b>คุณภาพสินทรัพย์</b>					
เงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้/เงินให้สินเชื่อรวม	3.90	4.10	4.44	4.64	5.24
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อรวมถัวเฉลี่ย	1.11 **	1.40	1.55	1.42	1.55
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อรวม	4.45	4.56	4.16	3.34	3.26
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้	114.13	111.15	93.73	72.13	62.20
<b>โครงสร้างเงินทุน</b>					
ส่วนของผู้ถือหุ้น/สินทรัพย์รวม	14.33	14.25	15.01	15.47	13.92
ส่วนของผู้ถือหุ้น/เงินให้สินเชื่อรวม	13.98	13.91	14.66	15.25	13.74
หนี้สินส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	5.98	6.02	5.66	5.46	6.18
<b>เงินทุนและสภาพคล่อง</b>					
เงินกู้ยืมระยะสั้น/หนี้สินรวม	48.71	50.81	70.40	51.75	35.69
เงินให้สินเชื่อรวม/สินทรัพย์รวม	102.51	102.40	102.41	101.41	101.29

\* งบการเงินรวม

\*\* ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปี

บริษัท ราชธานีลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI)

อันดับเครดิตองค์กร:	A-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
THANI193A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2562	A-
THANI201A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,510 ล้านบาท ใต้ออนปี 2563	A-
THANI203A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,450 ล้านบาท ใต้ออนปี 2563	A-
THANI205A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2563	A-
THANI206A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2563	A-
THANI208A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใต้ออนปี 2563	A-
THANI209B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 665 ล้านบาท ใต้ออนปี 2563	A-
THANI20DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,400 ล้านบาท ใต้ออนปี 2563	A-
THANI20DB: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 600 ล้านบาท ใต้ออนปี 2563	A-
THANI20DC: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,500 ล้านบาท ใต้ออนปี 2563	A-
THANI212A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,800 ล้านบาท ใต้ออนปี 2564	A-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2561 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อัดเผยแพร่ ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใด โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าใช้จ่ายหรือข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่น ๆ 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)