

# บริษัท ราชธานีลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 21/2562

10 เมษายน 2563

## FINANCIAL INSTITUTIONS

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

วันที่ทบทวนล่าสุด : 15/10/62

### อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตพินิจ
14/03/62	A-		Alert Negative
19/10/59	A-		Stable
25/01/55	BBB+		Stable

### ติดต่อ:

สิริวรรณ วีระราชชัย

siriwan@trisrating.com

อรรณพ สุขขยานนท์, CFA

annop@trisrating.com

ทวีโชค เจียมสกุลธรรม

taweetchok@trisrating.com

นฤมล ชาญชนะวิวัฒน์

narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรตติ้งยกเลิก "เครดิตพินิจ" แนวโน้ม "Negative" หรือ "ลบ" ที่ให้ไว้แก่อันดับเครดิตองค์กรและตราสารหนี้ของบริษัท ราชธานีลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน) พร้อมกันนี้ ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของบริษัทที่ระดับ "A-" ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" สำหรับอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ค้ำประกัน ไม่มีหลักประกันนั้น มีอันดับเครดิตเท่ากับอันดับเครดิตองค์กร การยกเลิกเครดิตพินิจและคงอันดับเครดิตดังกล่าวเป็นผลสืบเนื่องมาจากธุรกรรมการควบรวมกิจการระหว่าง ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน) และ ธนาคารธนชาติ จำกัด (มหาชน) ได้เสร็จสิ้นลง ซึ่งส่งผลกระทบต่อเปลี่ยนแปลงโครงสร้างผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัท

อันดับเครดิตของบริษัทได้รับการยกระดับเพิ่มขึ้นจากสถานะอันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทตามเกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจของทริสเรตติ้ง โดยทริสเรตติ้งมีมุมมองว่าบริษัทมีสถานะเป็นบริษัทหลักที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ของบริษัท ทูนครชาติ จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ด้วยสัดส่วน 57.5% ณ เดือนมีนาคม 2563 โดยบริษัททูนครชาติได้รับการจัดอันดับเครดิตที่ "A/Stable" โดยทริสเรตติ้ง บริษัทเป็นหนึ่งในบริษัทหลักที่สร้างรายได้และกระแสเงินสดแก่บริษัททูนครชาติ ซึ่งทริสเรตติ้งมีมุมมองว่ามีแนวโน้มค่อนข้างสูงที่บริษัททูนครชาติจะยังคงรักษาสถานะการเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทในระยะยาว

อันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทยังคงสะท้อนถึงสถานะทางธุรกิจที่แข็งแกร่งในตลาดสินเชื่อเช่าซื้อที่บริษัทมีความเชี่ยวชาญ ได้แก่ รถบรรทุกเพื่อการพาณิชย์และรถยนต์หรู (Luxury Car) อันดับเครดิตยังพิจารณาถึงผลประกอบการทางการเงินและคุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทที่ปรับดีขึ้น แม้ว่าจะมีความเป็นไปได้ที่การเติบโตของสินเชื่อจะลดลง ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถดำรงสถานะทางการตลาดในอีก 2-3 ปีข้างหน้าไว้ได้แม้ปริมาณธุรกิจจะชะลอตัวลงซึ่งเป็นไปตามภาวะอุตสาหกรรมโดยรวม

ทริสเรตติ้งคาดการณ์ว่าคุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทจะถดถอยลงในระดับปานกลางด้วยอัตราส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ต่อสินเชื่อรวมที่เพิ่มขึ้นเป็น 5%-6% จากปัจจุบันที่ 4% อันเนื่องมาจากผลกระทบทางเศรษฐกิจจากการระบาดของโควิด-19 (COVID-19) อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งประเมินว่าคุณภาพสินทรัพย์ที่อ่อนแอลงจะไม่กระทบต่อสถานะความเสี่ยงโดยรวมของบริษัทซึ่งได้รับการสนับสนุนจากนโยบายด้านเครดิตที่เข้มงวด การปรับปรุงและพัฒนากระบวนการจัดเก็บหนี้ และการมีสำรองหนี้สูญในระดับที่เพียงพอ

ฐานทุนของบริษัทซึ่งประเมินโดยอัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยงอยู่ในระดับที่เข้มแข็ง อัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยงของบริษัทอยู่ที่ 15.2% ณ สิ้นปี 2562 ทริสเรตติ้งคาดการณ์อัตราส่วนดังกล่าวในระยะ 3 ปีข้างหน้า (2563-2565) อยู่ในระดับเฉลี่ยที่ 17.2% และเมื่อผนวกกับความสามารถในการสร้างรายได้ซึ่งทริสเรตติ้งมีมุมมองว่าอยู่ในระดับปานกลางแล้วระดับ ทุน การก่อหนี้และกำไรของบริษัทอยู่ในระดับที่เพียงพอ ทริสเรตติ้งใช้อัตราส่วนกำไรก่อนภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์เสี่ยงถัวเฉลี่ยและอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ยในการประเมินศักยภาพในการสร้างรายได้และกำไรของบริษัท ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะรักษาระดับผลการดำเนินงานในระยะ 3 ปีข้างหน้า (2563-2565) ด้วยอัตราส่วนกำไรก่อนภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์เสี่ยงถัวเฉลี่ยที่ 4.2% และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ยที่ 3.3% ความสามารถในการสร้างกำไรของบริษัทแข็งแกร่งขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยกำไรสุทธิรวมของ บริษัทเพิ่มขึ้น 20% เป็น 1.96 พันล้านบาท ในปี 2562 โดยเป็นผลจากค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองที่ลดลงเนื่องจากการกลับรายการสำรองหนี้สูญเพื่อรองรับการใช้มาตรฐานการรายงาน

ทางการเงิน TFRS9 ในปี 2563

ความกังวลของทริสเรตติ้งต่อความเสี่ยงด้านสภาพคล่องและการกู้ยืมใหม่เพื่อชำระหนี้เดิมอันเป็นผลสืบเนื่องจากความเกรงกลัวต่อความเสี่ยงในตลาดตราสารหนี้ได้รับการบรรเทาจากความสามารถของบริษัทในการเข้าถึงแหล่งเงินทุนที่หลากหลาย รวมถึงวงเงินกู้ยืมที่ได้รับจากสถาบันการเงินต่าง ๆ ซึ่งเพิ่มเติมจากวงเงินที่ได้รับอย่างต่อเนื่องจากธนาคารณชาติที่เป็นผู้ถือหุ้นเดิม

### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะรักษาสถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่งในกลุ่มตลาดเป้าหมายที่มีความเชี่ยวชาญและความสามารถในการสร้างรายได้และกำไรไว้ได้ แนวโน้มอันดับเครดิตยังอยู่บนการคาดการณ์ว่าบริษัทจะดำรงคุณภาพสินทรัพย์ไว้ได้แม้ว่าสภาพแวดล้อมทางด้านเครดิตจะอ่อนแอ

### ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตหรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากคุณภาพเครดิตเฉพาะของบริษัทปรับดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ทำให้ฐานทุนแข็งแกร่งมากขึ้น ด้วยอัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยงเพิ่มขึ้นเหนือกว่าระดับ 25% และอัตราส่วนกำไรก่อนภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์เสี่ยงถัวเฉลี่ยมากกว่า 6% อย่างมีเสถียรภาพในระยะเวลาหนึ่ง อันดับเครดิตหรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจปรับลดลงหากสถานะทุนของบริษัทอ่อนแอลงด้วยอัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยงลดลงต่ำกว่า 15% ในช่วงระยะเวลาหนึ่งอย่างต่อเนื่อง หรือคุณภาพสินทรัพย์เสื่อมถอยลงอย่างมีนัยสำคัญจนกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรและทุนของบริษัท

กรณีที่ไม่มีการปรับเพิ่มขึ้นของอันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทเอง อันดับเครดิตหรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจปรับเพิ่มขึ้นหากทริสเรตติ้งเชื่อว่าความสำคัญของบริษัทต่อบริษัททุนธนาชาติได้รับการปรับเพิ่มในระดับที่สูงขึ้น

### เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- การจัดอันดับเครดิตบริษัทให้สินเชื่อที่ไม่ใช่ธนาคาร, 17 กุมภาพันธ์ 2563
- Group Rating Methodology, 10 กรกฎาคม 2558

บริษัท ราชธานีลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI)

อันดับเครดิตองค์กร:	A-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
THANI205A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2563	A-
THANI206A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2563	A-
THANI208A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2563	A-
THANI209B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 665 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2563	A-
THANI20DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,400 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2563	A-
THANI20DB: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 600 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2563	A-
THANI20DC: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2563	A-
THANI211A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 175 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2564	A-
THANI212A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,800 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2564	A-
THANI212D: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 720 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2564	A-
THANI210A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 145 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2564	A-
THANI221A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,070 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2565	A-
THANI227A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,745.2 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2565	A-
THANI220A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,200 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2565	A-
THANI237A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 486.3 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2566	A-
THANI247A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 593.7 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2567	A-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2563 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อัปโหลด ผลิต เผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัท และแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อมูลผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: [www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)