

บริษัท บัตรกรุงไทย จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 39/2561

9 เมษายน 2561

FINANCIAL INSTITUTIONS

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

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:		
วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพินิจ
29/03/59	A+	Stable
02/04/58	A-	Stable
11/05/52	BBB+	Stable
30/04/09	BBB+	Alert Developing
24/04/52	A-	Alert Developing
08/11/48	A-	Stable
09/02/48	A-	Positive
12/07/47	A-	Stable
26/06/46	A-	

ติดต่อ:

สิริวรรณ วีระเมธัชย์
siriwan@trisrating.com

ปรียาภรณ์ โกษาการ
preeyaporn@trisrating.com

ทวีโชค เจียมสกุลธรรม
taweechok@trisrating.com

ไรทิวา นฤมล
raithiwa@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

เหตุผล

ทริสเรทติ้งยืนยันอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของ บริษัท บัตรกรุงไทย จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "A+" ในขณะที่เดียวกันยังจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 16,000 ล้านบาท อายุไม่เกิน 10 ปีของบริษัทที่ระดับ "A+" ด้วยเช่นกัน อันดับเครดิตสะท้อนถึงการยกระดับจากอันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทในฐานะเป็น บริษัทย่อยที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ของธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่

ทั้งนี้ อันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทได้รับการสนับสนุนจากผลการดำเนินงานที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องและความสามารถในการควบคุมคุณภาพสินทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพของบริษัทด้วยเช่นกัน ซึ่งส่งผลทำให้ฐานะทางการเงินของบริษัทแข็งแกร่งขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตก็ยังมีข้อจำกัดจากสภาพการแข่งขันที่ทวีความรุนแรงยิ่งขึ้น รวมทั้งความเสี่ยงจากการปรับปรุงเกณฑ์การกำกับดูแลในอุตสาหกรรมสินเชื่อเพื่ออุปโภคและบริโภคที่เข้มงวดมากขึ้น ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัท

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

การสนับสนุนจากธนาคารกรุงไทย

บริษัทบัตรกรุงไทยมีธนาคารกรุงไทยเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ในสัดส่วน 49.45% โดยบริษัทได้รับการสนับสนุนเป็นอย่างมากจากธนาคารแม่ กล่าวคือ การเป็นบริษัทในเครือของกลุ่มธนาคารกรุงไทยทำให้บริษัทได้รับความร่วมมือด้านกลยุทธ์ทางธุรกิจที่สอดคล้องกับเครือธนาคารกรุงไทย โดยทางด้านความร่วมมือทางธุรกิจ บริษัทยังคงใช้ประโยชน์จากเครือข่ายสาขาของธนาคารกรุงไทยที่มีอยู่ทั่วประเทศในการขยายฐานลูกค้า รวมถึงเป็นช่องทางทางการเงินและให้บริการด้วย บริษัทบัตรกรุงไทยและธนาคารกรุงไทยยังได้ทำการตลาดร่วมกันอีกด้วย โดยสาขาของธนาคารกรุงไทยเป็นช่องทางหลักในการขยายฐานลูกค้า ประมาณ 46% ของบัตรเครดิตที่ออกใหม่ในช่วงปี 2558-2560 ได้รับการแนะนำจากธนาคารกรุงไทย ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 25% จากหลายปีที่ผ่านมา

นอกจากนี้ บริษัทยังได้รับการสนับสนุนทางด้านเงินทุนอย่างต่อเนื่องจากธนาคารอีกด้วยเช่นกัน การสนับสนุนดังกล่าวช่วยเสริมสร้างสถานะที่สำคัญของบริษัทภายในเครือธนาคารกรุงไทยซึ่งสะท้อนถึงความเป็นไปได้ที่เพิ่มขึ้นที่บริษัทจะได้รับความช่วยเหลือเป็นพิเศษจากธนาคารกรุงไทยเมื่อบริษัทร้องขอ

รักษาความเป็นผู้นำในธุรกิจบัตรเครดิต

บริษัทมุ่งเน้นด้านการตลาดเชิงรุกในช่วงหลายปีที่ผ่านมา ซึ่งทำให้บริษัทสามารถรักษาความเป็นผู้นำในธุรกิจบัตรเครดิตโดยมีส่วนแบ่งทางการตลาด 13% ของสินเชื่อบัตรเครดิต และ 6% ของสินเชื่อส่วนบุคคลรวมในระยะ 3 ปีที่ผ่านมา ปริมาณการใช้จ่ายผ่านบัตรเครดิตที่ไม่รวมการเบิกเงินสดล่วงหน้าก็เติบโตอย่างต่อเนื่องโดยขยายตัว 8% และสูงกว่าอุตสาหกรรมที่ระดับ 6% ในปี 2560

ในส่วนของเงินให้สินเชื่อรวมของบริษัทก็เติบโตอย่างรวดเร็วจาก 48,080 ล้านบาทปี 2555 เป็น 73,488 ล้านบาทในปี 2560 ซึ่งคิดเป็นอัตราการเติบโตสะสมโดยเฉลี่ยต่อปีเท่ากับ 9% ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2560 สินเชื่อบัตรเครดิตคิดเป็นสัดส่วน 65.8% ของสินเชื่อรวมทั้งหมด ตามด้วยสินเชื่อส่วนบุคคล 33.7% และสินเชื่ออื่น ๆ อีก 0.5% นับเป็นความท้าทายของทีมนักบริหารที่จะขยายพอร์ตสินเชื่อโดยยังคงควบคุมคุณภาพของสินทรัพย์ได้

คุณภาพสินทรัพย์ที่ดีและนโยบายการตั้งสำรองที่เข้มงวด

การบริหารความเสี่ยงด้านเครดิตที่รัดกุมและระบบการจัดเก็บหนี้ที่มีประสิทธิภาพช่วยทำให้บริษัทมีคุณภาพสินทรัพย์ที่ดีโดยจะเห็นได้จากการที่บริษัทสามารถรักษาอัตราส่วนสินเชื่อค้างชำระของบัตร

เครดิต (เกิน 90 วัน) ต่อสินเชื่อบัตรเครดิตรวมให้อยู่ที่ระดับ 1.1% ได้ ณ สิ้นปี 2560 ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมที่ 1.9% เช่นเดียวกับกับสินเชื่อส่วนบุคคลซึ่งบริษัทรายงานอัตราส่วนสินเชื่อค้างชำระของสินเชื่อส่วนบุคคล (เกิน 90 วัน) ต่อสินเชื่อส่วนบุคคลรวมที่ระดับ 0.8% ณ สิ้นปี 2560 ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมที่ 2.5% บริษัทมีนโยบายการตั้งสำรองที่เข้มงวดโดยกำหนดอัตราค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อสินเชื่อรวมไว้ที่ระดับ 7.8% ณ สิ้นปี 2560 ซึ่งส่งผลให้สัดส่วนค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อสินเชื่อค้างชำระ (เกิน 90 วัน) (NPL Coverage Ratio) เพิ่มขึ้นเป็น 589% ณ สิ้นปี 2560

แม้ว่าอัตราสินเชื่อค้างชำระจะมีแนวโน้มที่ลดลง แต่อัตรานี้สูญตัดบัญชีของบริษัทกลับเพิ่มขึ้นจาก 9% ในปี 2558 มาเป็น 9.3% ในปี 2560 ในขณะที่เดียวกัน อัตราส่วนหนี้สูญได้รับคืนก็เพิ่มขึ้นเป็น 50.2% ในปี 2560 จาก 44.3% ในปี 2558 ทริสเรทตั้งคาดว่าบริษัทภายนอกที่เป็นตัวแทนติดตามหนี้สินจะสามารถบรรลุอัตราการจัดเก็บหนี้สินในระดับสูง ในขณะที่ยังคงรักษาคุณภาพในการให้บริการที่ดีด้วยต้นทุนที่ควบคุมได้

ผลประกอบการปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง

รายได้ของบริษัทเติบโตอย่างสม่ำเสมอเป็นผลมาจากส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยที่ปรับตัวดีขึ้น การบริหารต้นทุนทางการเงิน และการให้ความสำคัญในการควบคุมค่าใช้จ่าย รวมทั้งหนี้สูญรับคืนจำนวนมากในช่วงหลายปีที่ผ่านมา ทำให้บริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 3,304 ล้านบาทในปี 2560 เพิ่มขึ้น 32% จากช่วงเดียวกันของปี 2559 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ยของบริษัท (ROAA) ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 4.7% ในปี 2560

การสนับสนุนทางการเงินที่ได้รับจากธนาคารกรุงไทยช่วยเพิ่มสภาพคล่องระยะสั้น

จากการที่บริษัทสามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุนที่หลากหลายประกอบกับการสนับสนุนทางการเงินที่ได้รับจากธนาคารกรุงไทยจึงทำให้ความเสี่ยงด้านสภาพคล่องระยะสั้นไม่ได้เป็นประเด็นที่น่าเป็นห่วงมากนัก กล่าวคือ บริษัทมีเงินทุนที่ใช้สนับสนุนสภาพคล่องจากเงินกู้ที่ได้รับจากสถาบันการเงินหลายแห่งและจากหุ้นกู้ที่มีวันครบกำหนดชำระหนี้ในช่วงเวลาที่แตกต่างกัน โดยไม่มียอดเงินกู้จากสถาบันการเงินใดที่มีสัดส่วนสูงมากเป็นพิเศษเมื่อเทียบกับยอดเงินกู้โดยรวม

ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2560 บริษัทมีเงินกู้ยืมทั้งสิ้น 53,423 ล้านบาท โดย 32% หรือ 17,338 ครอบคลุมชำระภายใน 1 ปี อย่างไรก็ตาม วงเงินกู้จากสถาบันการเงินหลายแห่งช่วยลดความเสี่ยงในระยะสั้น บริษัทยังได้รับวงเงินจากธนาคารกรุงไทยจำนวน 18,030 ล้านบาท ซึ่งไม่ได้มีการเบิกใช้ ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2560 อีกด้วย การสนับสนุนทางการเงินที่ได้รับจากธนาคารกรุงไทยช่วยเพิ่มสภาพคล่องระยะสั้นให้กับทางบริษัท

ฐานทุนของบริษัทแข็งแกร่ง

ผลการดำเนินงานที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องในหลายปีที่ผ่านมาส่งผลให้ฐานทุนของบริษัทแข็งแกร่งขึ้นซึ่งช่วยลดอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนให้เหลือ 4.9 เท่า ณ สิ้นปี 2560 หากบริษัทคงนโยบายการจ่ายเงินปันผลและการลงทุนในอนาคตที่ระมัดระวัง ทริสเรทตั้งก็คาดหวังว่าบริษัทจะรักษาส่วนของผู้ถือหุ้นให้อยู่ในระดับนี้ได้ไปอีก 2-3 ปี ข้างหน้า อย่างไรก็ตาม แผนการขยายปริมาณสินเชื่ออาจทำให้บริษัทมีการกู้เงินเพิ่มขึ้นและจะส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัทเพิ่มสูงขึ้นด้วย

ความเสี่ยงจากการปรับปรุงเกณฑ์การกำกับดูแล

อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตมีข้อจำกัดจากสภาพการแข่งขันที่ทวีความรุนแรงยิ่งขึ้นในอุตสาหกรรมสินเชื่อเพื่ออุปโภคและบริโภค และภาวะเศรษฐกิจที่เพิ่งจะฟื้นตัว ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อคุณภาพสินทรัพย์และความสามารถในการทำกำไรของบริษัท นอกจากนี้ การปรับปรุงเกณฑ์การกำกับดูแลของ ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ที่มีผลบังคับใช้เมื่อวันที่ 1 กันยายน 2560 อาจกระทบต่อการจำกัดการขยายธุรกิจและความสามารถในการทำกำไรของบริษัท

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" สะท้อนถึงความคาดหมายว่าบริษัทจะสามารถรักษาส่วนแบ่งทางการตลาดและแฟรนไชส์ที่แข็งแกร่ง ตลอดจนคุณภาพสินทรัพย์ และอัตราส่วนโครงสร้างเงินทุน ณ ระดับปัจจุบันเอาไว้ได้ จากกลยุทธ์ทางการตลาดที่มีประสิทธิภาพ ภายใต้มาตรฐานการกำกับดูแลและติดตามหนี้สินและการปล่อยสินเชื่อที่มีประสิทธิภาพ นอกจากนี้ ทริสเรทตั้งยังคาดว่าธนาคารกรุงไทยจะยังคงให้การสนับสนุนแก่บริษัททั้งในด้านการเงินและการดำเนินธุรกิจอย่างต่อเนื่องต่อไปด้วย

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับเพิ่มขึ้นของอันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้หากบริษัทรักษา ROAA ในระดับปัจจุบันได้อย่างยั่งยืน รักษาส่วนแบ่งการตลาด ตลอดจนสามารถควบคุม NPL Coverage Ratio ได้อย่างเหมาะสมท่ามกลางความท้าทายจากแรงกดดันด้านการแข่งขันในอุตสาหกรรมสินเชื่อเพื่ออุปโภคและบริโภค ในขณะที่การปรับลดอันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทอาจเกิดขึ้นได้หากเกิดปัจจัยที่จะกระทบต่อธุรกิจและผลประกอบการทางการเงินโดยรวมของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ เช่น คุณภาพสินทรัพย์ที่ถดถอยลง หรือ การเปลี่ยนแปลงของกฎระเบียบทางด้านการเงิน

การเปลี่ยนแปลงมุมมองของทริสเรทตั้งต่อระดับของการให้การสนับสนุนจากธนาคารกรุงไทยหรือสถานะของบริษัทในการเป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญ

ในเชิงกลยุทธ์ของธนาคารกรุงไทยที่เปลี่ยนแปลงไปก็จะมีผลกระทบต่ออันดับเครดิตและหรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทได้เช่นกัน

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	----- ณ วันที่ 31 ธันวาคม -----				
	2560	2559	2558	2557	2556
สินทรัพย์รวม	73,636	68,297	60,179	54,495	51,905
เงินให้สินเชื่อรวม (ยอดลูกหนี้ ณ วันปิดงบ)	73,488	68,697	60,686	55,007	51,208
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	5,699	5,394	5,007	4,884	4,494
เงินกู้ยืมระยะสั้น	17,338	19,233	21,364	20,108	19,008
เงินกู้ยืมระยะยาว	36,085	31,855	23,423	21,480	20,400
ส่วนของผู้ถือหุ้น	12,577	10,322	8,733	7,368	6,128
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ *	10,331	9,348	8,012	7,271	6,431
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	6,627	6,070	5,183	4,989	5,090
รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย **	4,711	4,352	3,889	3,535	3,601
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	7,143	6,902	6,139	5,377	4,750
กำไรสุทธิ	3,304	2,495	2,073	1,755	1,283

* รวมค่าธรรมเนียมการใช้งเงิน

** ไม่รวมค่าธรรมเนียมการใช้งเงิน

หน่วย: %

	----- ณ วันที่ 31 ธันวาคม -----				
	2560	2559	2558	2557	2556
ความสามารถในการทำกำไร					
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิและเงินปันผล/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	14.56	14.55	13.97	13.67	12.73
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	6.64	6.77	6.78	6.64	7.13
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้รวม	36.58	39.26	39.46	37.51	35.60
รายได้จากการดำเนินงาน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	5.82	4.87	4.56	4.15	3.24
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	4.66	3.88	3.61	3.30	2.54
อัตราส่วนผลตอบแทน/ส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย	28.86	26.19	25.75	26.01	22.66
คุณภาพสินทรัพย์					
เงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้/เงินให้สินเชื่อถัวเฉลี่ย	1.32	1.66	2.06	2.44	3.00
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อถัวเฉลี่ย	9.32	9.38	8.96	9.39	10.25
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อรวม	7.76	7.85	8.25	8.88	8.78
โครงสร้างเงินทุน					
หนี้สิน/ทุน (เท่า)	4.85	5.62	5.89	6.40	7.47
ส่วนของผู้ถือหุ้น/สินทรัพย์รวม	17.08	15.11	14.51	13.52	11.81
ส่วนของผู้ถือหุ้น/เงินให้สินเชื่อรวม	17.11	15.03	14.39	13.39	11.97
สภาพคล่อง					
เงินให้สินเชื่อรวม/เงินกู้ยืมรวม	137.56	134.47	134.69	132.26	129.94
อัตราการชำระเงินจากลูกค้า	39.74	39.59	38.28	37.63	37.55

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2561 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อัด เผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้เหล่านั้นๆ หรือของบริษัทเหล่านั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน 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