

# บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 109/2566

20 กันยายน 2566

## FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร: BBB+

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน: BBB+

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 14/07/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตพิ nij
30/04/62	BBB+	Stable
19/08/58	BBB	Stable

ติดต่อ:

สิริวรรณ วีระเมธัชชัย

siriwan@trisrating.com

จันทนา ทวีรัตนศิลป์

jantana@trisrating.com

จิตตราพรณ ปันทะเลิศ

jitrapan@trisrating.com

ทวีโชค เจียมสกุลธรรม

taweechok@trisrating.com

นฤมล ชาญชนะวิวัฒน์

narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของ บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB+” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” ในขณะเดียวกัน ทริสเรทติ้งยังคงอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ ในวงเงินไม่เกิน 6 พันล้านบาท ไถ่ถอนภายใน 4 ปี 1 เดือนของบริษัทที่ระดับ “BBB+” ด้วยเช่นกัน โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ไปใช้ชำระคืนหนี้และขยายพอร์ตสินเชื่อ

อันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะความเป็นผู้นำในธุรกิจสินเชื่อที่มีหลักประกัน (Title Loan) ฐาน เงินทุนที่แข็งแกร่ง ตลอดจนแหล่งเงินทุนและสภาพคล่องที่หลากหลายและเพียงพอของบริษัท อย่างไรก็ตาม จุดแข็งดังกล่าวถูกลดทอนด้วยความกังวลของทริสเรทติ้งที่มีต่อคุณภาพสินทรัพย์ ของบริษัทซึ่งมีแนวโน้มถดถอยลง ทั้งนี้ ปัจจัยดังกล่าวอาจเป็นข้อจำกัดต่อความสามารถในการทำ กำไรของบริษัทในระยะ 2-3 ปีข้างหน้า

ความเชี่ยวชาญในการดำเนินธุรกิจสินเชื่อที่มีหลักประกันที่มีมาอย่างยาวนานและการขยายสาขา อย่างต่อเนื่องช่วยให้บริษัทยังคงดำรงสถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่งในอันดับต้น ๆ ของธุรกิจ สินเชื่อที่มีหลักประกันต่อไปได้ ทั้งนี้ บริษัทมียอดสินเชื่อคงค้างอยู่ที่ระดับ 1.33 แสนล้านบาท ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ของปี 2566 ซึ่งคิดเป็นอัตราการเติบโตที่ระดับ 24% จากช่วงเดียวกันของปี ก่อนหน้าและคิดเป็นอัตราการเติบโตที่ระดับ 6% จากสิ้นปีก่อนหน้า ซึ่งสอดคล้องกับคู่แข่งใน อุตสาหกรรม ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าพอร์ตสินเชื่อโดยรวมของบริษัทจะเติบโตที่ระดับ 17% ในปี 2566 และจะเติบโตในระดับปลายตัวเลขหลักเดียวต่อปีในช่วงระหว่างปี 2567-2568 โดยมีปัจจัย สนับสนุนหลักจากการเติบโตของสินเชื่อที่มีหลักประกัน

คุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทอ่อนแอลงอย่างต่อเนื่องมาตั้งแต่ครึ่งหลังของปี 2565 โดยอัตราส่วน ลูกหนี้ที่มีการด้อยค่าด้านเครดิตหรือลูกหนี้ชั้นที่ 3 (NPL) ต่อสินเชื่อรวม (NPL Ratio) ของบริษัท ปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็น 3.3% ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ของปี 2566 จาก 3.2% ณ สิ้นไตรมาสแรก ของปี 2566 โดยมีสาเหตุหลักมาจากคุณภาพด้านเครดิตที่แย่งลงของกลุ่มลูกค้าเป้าหมายที่ เปราะบางต่อสภาวะเศรษฐกิจที่ไม่แน่นอน ซึ่งส่งผลให้อัตราส่วนผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะ เกิดขึ้นต่อเงินให้สินเชื่อเฉลี่ยของบริษัทเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 3.7% ในไตรมาสที่ 2 ของปี 2566 (ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปีแล้ว) จากระดับ 3.5% ในไตรมาสแรกของปี 2566

อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าบริษัทจะสามารถรักษาเสถียรภาพของคุณภาพสินทรัพย์ เองไว้ได้ในระยะ 12 เดือนข้างหน้าซึ่งเป็นสิ่งที่สนับสนุนมุมมองของทริสเรทติ้งที่มีต่อแนวโน้ม อันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” ของบริษัท ทั้งนี้ ในระยะยาวบริษัทยังคงตั้งเป้าหมายที่จะ รักษา NPL Ratio ให้ต่ำกว่า 3.5% ดังนั้น บริษัทยังจะต้องให้ความสำคัญกับการปล่อยสินเชื่อที่มี หลักประกันซึ่งเป็นสินเชื่อที่ยังคงมีอัตราการค้างชำระหนี้ต่ำกว่าสินเชื่อประเภทอื่น ๆ อีกด้วย ทั้งนี้ ในมุมมองของทริสเรทติ้ง จากแนวโน้มคุณภาพสินทรัพย์ที่อ่อนแอลงนั้น บริษัทน่าจะมีความ ระมัดระวังและยังรักษาอัตราส่วนค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นต่อลูกหนี้ที่มีการ ด้อยค่าด้านเครดิต (NPL Coverage Ratio) ให้อยู่ที่ระดับสูงไว้ต่อไป โดย ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ของปี 2566 NPL Coverage Ratio ของบริษัทอยู่ที่ระดับ 105%

ผลกระทบต่อผลการทางการเงินของบริษัทในช่วงครึ่งแรกของปี 2566 นั้นลดลงปานกลางเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า โดยมีกำไรสุทธิลดลงมาอยู่ที่ระดับ 2.3 พันล้านบาท หรือลดลง 18% จากปีก่อนหน้า ทั้งนี้ เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายสำหรับผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นและต้นทุนในการกู้ยืมที่เพิ่มสูงขึ้น ถึงแม้ว่ารายได้จากดอกเบี้ยรับจะเติบโตอย่างแข็งแกร่ง แต่ทริสเรทติ้งก็ประมาณการว่าค่าใช้จ่ายสำหรับผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นที่เพิ่มสูงขึ้นในปี 2566-2568 จะยังคงอยู่ในระดับสูงเนื่องจากมีสัญญาณการเสื่อมถอยของคุณภาพสินทรัพย์

ในแง่ของความสามารถในการทำกำไร ซึ่งวัดโดยอัตราส่วนกำไรก่อนภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์เสี่ยงถัวเฉลี่ย (EBT/ARWA) ของบริษัทอยู่ที่ระดับ 3.7% ในช่วงครึ่งแรกของปี 2566 ถ้าหาก EBT/ARWA ของบริษัทลดต่ำกว่า 3.5% เป็นระยะเวลาต่อเนื่อง กรณีดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่ออันดับเครดิตอยู่ภายใต้แรงกดดัน ทริสเรทติ้งประเมินว่า บริษัทจะยังคงรักษาอัตราส่วน EBT/ARWA อยู่ที่ระดับ 4% ในช่วงระหว่างปี 2566-2568 ถึงแม้ว่าจะมีค่าใช้จ่ายสำหรับผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นที่เพิ่มสูงขึ้นและมีส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยที่ลดลงก็ตาม โดยอยู่ภายใต้เงื่อนไขที่บริษัทสามารถควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานได้เป็นอย่างดีที่ระดับ 40% ต่อรายได้รวม

ในส่วนของฐานทุนนั้น บริษัทมีอัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยง (Risk-adjusted Capital (RAC) Ratio) ที่ยังคงแข็งแกร่งที่ระดับประมาณ 19% ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ของปี 2566 ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (Debt to Equity (D/E) Ratio) ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ของปี 2566 อยู่ที่ระดับ 3.7 เท่า เมื่อเทียบกับ D/E Ratio ที่ระดับไม่เกิน 4 เท่าที่กำหนดไว้ในเงื่อนไขสำคัญทางการเงิน ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าฐานทุนของบริษัทมีความมั่นคงจากผลกำไรที่คงที่ตลอดจนนโยบายการจ่ายเงินปันผลที่มีความระมัดระวัง

ทริสเรทติ้งประเมินว่าบริษัทจะมีสถานะเงินทุนและสภาพคล่องที่อยู่ในระดับเพียงพอ การที่บริษัทสามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุนได้ทั้งในตลาดตราสารหนี้และตลาดตราสารทุน รวมทั้งการมีวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินอีกหลายแห่งนั้นช่วยให้บริษัทมีแหล่งเงินทุนที่เพียงพอและหลากหลายซึ่งจะช่วยสนับสนุนการเติบโตของสินเชื่อและช่วยลดทอนความเสี่ยงด้านสภาพคล่องลงได้ โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ไปใช้ชำระคืนหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดในไตรมาสที่ 4 ของปี 2566 และใช้ในการขยายพอร์ตสินเชื่อ ทั้งนี้ ณ สิ้นเดือนสิงหาคม 2566 บริษัทได้รับวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินต่าง ๆ รวมทั้งสิ้นจำนวน 3.9 หมื่นล้านบาท ซึ่ง 16% ของวงเงินดังกล่าวนี้ยังไม่มีการเบิกใช้

## แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” อยู่บนพื้นฐานการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าบริษัทน่าจะสามารถปรับปรุงคุณภาพสินทรัพย์ให้ดีขึ้นได้ในระยะ 12 เดือนข้างหน้าและผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจะมีแนวโน้มที่ลดลง นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคาดว่าบริษัทจะยังคงรักษาสถานะผู้นำตลาดในธุรกิจสินเชื่อที่มีหลักประกันเอาไว้ได้ต่อไป ในขณะที่เดียวกันก็ยังคงรักษาสถานะเงินทุนที่แข็งแกร่งเอาไว้ได้

## ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับลดอันดับเครดิต และ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้หากคุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทไม่มีสัญญาณการปรับตัวที่ดีขึ้น โดยผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นยังคงอยู่ในระดับสูงและความสามารถในการสร้างรายได้ซึ่งวัดโดย EBT/ARWA ลดต่ำกว่า 3.5%

การปรับเพิ่มอันดับเครดิต และ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตคาดว่าจะไม่น่าจะเกิดขึ้นในระยะเวลานี้ อย่างไรก็ตาม การปรับเพิ่มอันดับเครดิตอาจมีปัจจัยสนับสนุนจากสถานะเงินทุนที่ดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยอัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยงเพิ่มสูงขึ้นเกินกว่า 25% ในขณะที่ความสามารถในการสร้างรายได้และสถานะทางการตลาดของบริษัทยังคงแข็งแกร่ง

## เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตสถาบันการเงินที่ไม่ใช่ธนาคาร, 17 กุมภาพันธ์ 2563

บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) (MTC)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
MTC23NB: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,319.20 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2566	BBB+
MTC23NC: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,836.60 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2566	BBB+
MTC243B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,486 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	BBB+
MTC248A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,641.80 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	BBB+
MTC248C: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,728.20 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	BBB+
MTC248D: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,328.40 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	BBB+
MTC24OA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,367 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	BBB+
MTC24NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,902 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	BBB+
MTC24NB: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,147.40 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	BBB+
MTC252A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,609 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	BBB+
MTC253A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,969.50 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	BBB+
MTC256A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,200 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	BBB+
MTC256B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,443.20 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	BBB+
MTC258A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,361.80 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	BBB+
MTC258B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,124.50 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	BBB+
MTC258C: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,767.90 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	BBB+
MTC25NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,598 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	BBB+
MTC262A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,391 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	BBB+
MTC263A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,995.20 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	BBB+
MTC264A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,634.60 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	BBB+
MTC266A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,831.10 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	BBB+
MTC266B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,980.20 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	BBB+
MTC268A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 996.40 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	BBB+
MTC268B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,399.70 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	BBB+
MTC26NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	BBB+
MTC272A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	BBB+
MTC273A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 927.70 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	BBB+
MTC276A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 933.20 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	BBB+
MTC276B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,519.20 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	BBB+
MTC278A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,332.40 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	BBB+
MTC283A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,121.10 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2571	BBB+
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน โฉวเงินไม่เกิน 6,000 ล้านบาท ใถ่ถอนภายใน 4 ปี 1 เดือน	BBB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2566 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่อยู่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ 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)