

บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 7/2567

29 มกราคม 2567

FINANCIAL INSTITUTIONS

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

วันที่ทบทวนล่าสุด: 20/09/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

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

ติดต่อ:

สิริวรรณ วีระเมธัชชัย

siriwan@trisrating.com

จันทนา ทวีรัตนศิลป์

jantana@trisrating.com

จิตตราพรณ ปันทะเลิศ

jittrapan@trisrating.com

ทวีโชค เจียมสกุลธรรม

taweechok@trisrating.com

นฤมล ชาญชนะวิวัฒน์

narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของบริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB+” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” ในขณะเดียวกัน ทริสเรทติ้งยังจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 7.5 พันล้านบาท ไถ่ถอนภายใน 5 ปีของบริษัทที่ระดับ “BBB+” ด้วยเช่นกัน โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ไปใช้ชำระคืนหนี้และขยายพอร์ตสินเชื่อ

อันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะความเป็นผู้นำในธุรกิจสินเชื่อที่มีหลักประกัน (Title Loan) ฐานเงินทุนที่แข็งแกร่ง ตลอดจนแหล่งเงินทุนและสภาพคล่องที่หลากหลายและเพียงพอของบริษัท อย่างไรก็ตาม จุดแข็งดังกล่าวลดทอนลงจากความกังวลของทริสเรทติ้งที่มีต่อคุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทซึ่งมีแนวโน้มอ่อนแอลง โดยปัจจัยดังกล่าวอาจเป็นข้อจำกัดต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในระยะ 2-3 ปีข้างหน้า

ความเชี่ยวชาญในการดำเนินธุรกิจสินเชื่อที่มีหลักประกันที่มีมาอย่างยาวนานและการขยายสาขาอย่างต่อเนื่องช่วยให้บริษัทยังคงดำรงสถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่งในอันดับต้น ๆ ของธุรกิจดังกล่าวต่อไป ทั้งนี้ บริษัทมียอดสินเชื่อคงค้างอยู่ที่ระดับ 1.39 แสนล้านบาท ณ สิ้นไตรมาสที่ 3 ของปี 2566 ซึ่งคิดเป็นอัตราการเติบโตที่ระดับ 21% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้าและที่ระดับ 15% จากสิ้นปีก่อนหน้า ยอดสินเชื่อคงค้างรวม ณ สิ้นปี 2566 ของบริษัทมีแนวโน้มที่จะขยายตัวมากกว่าที่ทริสเรทติ้งคาดการณ์ไว้ที่ระดับ 17% ทริสเรทติ้งคาดว่าพอร์ตสินเชื่อของบริษัทจะยังคงเติบโตในระดับตัวเลขหลักเดียวหลาย ๆ ต่อไปในช่วงระหว่างปี 2567-2568 โดยมีปัจจัยสนับสนุนหลักจากการเติบโตของสินเชื่อที่มีทะเบียนรถเป็นหลักประกัน (Auto Title Loan)

คุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทมีแนวโน้มที่จะยังคงเปราะบางแม้ว่าจะเริ่มมีเสถียรภาพในช่วงไตรมาสที่ 3 ของปี 2566 อันเนื่องมาจากสภาพแวดล้อมของธุรกิจสินเชื่อที่อ่อนแอ โดยอัตราส่วนลูกหนี้ที่มีการด้อยค่าด้านเครดิตหรือลูกหนี้ชั้นที่ 3 (NPL) ต่อสินเชื่อรวม (NPL Ratio) ของบริษัทปรับตัวลดลงเล็กน้อยมาอยู่ที่ระดับ 3.2% ณ สิ้นไตรมาสที่ 3 ของปี 2566 จาก ระดับ 3.4% ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ของปี 2566 แต่อัตรารายผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นต่อเงินให้สินเชื่อถัวเฉลี่ย (ต้นทุนด้านเครดิต) ของบริษัทยังคงอยู่สูงที่ระดับ 3.7%-3.8% ในช่วงไตรมาสที่ 2-3 ของปี 2566 (ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปีแล้ว) จากระดับ 3.5% ในไตรมาสแรกของปี 2566

ในระยะยาวบริษัทยังคงตั้งเป้าหมายที่จะรักษาระดับ NPL Ratio ให้ต่ำกว่า 3.5% ดังนั้น บริษัทจึงให้ความสำคัญกับการปล่อยสินเชื่อที่มีหลักประกันซึ่งเป็นสินเชื่อที่ยังคงมีอัตราการค้างชำระหนี้ต่ำกว่าสินเชื่อประเภทอื่น ๆ ทั้งนี้ ในมุมมองของทริสเรทติ้งเมื่อพิจารณาจากแนวโน้มคุณภาพสินทรัพย์ที่อ่อนแอลงแล้วเห็นว่าบริษัทน่าจะมีความระมัดระวังและยังรักษาอัตราส่วนค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นต่อลูกหนี้ที่มีการด้อยค่าด้านเครดิต (NPL Coverage Ratio) ให้อยู่ที่ระดับสูงไว้ต่อไป โดย ณ สิ้นไตรมาสที่ 3 ของปี 2566 NPL Coverage Ratio ของบริษัทอยู่ที่ระดับ 110%

ผลการดำเนินงานทางการเงินของบริษัทในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2566 ลดลงปานกลางเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า โดยบริษัทมีกำไรสุทธิลดลงมาอยู่ที่ระดับ 3.6 พันล้านบาท หรือลดลง 10% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้าซึ่งเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายสำหรับผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นและต้นทุนในการกู้ยืมที่เพิ่มสูงขึ้นถึงแม้ว่ารายได้จากดอกเบี้ยรับจะเติบโตอย่างแข็งแกร่งก็ตาม ในกรณีนี้ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าค่าใช้จ่ายสำหรับผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นของบริษัทจะยังคงสูงต่อไปในช่วงระหว่างปี 2566-2568 เมื่อพิจารณาจากสัญญาณการเสื่อมถอยของคุณภาพสินทรัพย์

ในแง่ของความสามารถในการทำกำไรซึ่งวัดโดยอัตราส่วนกำไรก่อนภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์เสี่ยงถัวเฉลี่ย (EBT/ARWA) ของบริษัทนั้นอยู่ที่ระดับ 4.2% ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2566 ถ้าหาก EBT/ARWA ของบริษัทลดลงต่ำกว่า 3.5% เป็นระยะเวลาต่อเนื่องก็อาจส่งผลกระทบต่ออันดับเครดิตอยู่ภายใต้แรงกดดัน ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งประเมินว่าบริษัทจะยังคงรักษาอัตราส่วน EBT/ARWA ให้อยู่ที่ระดับราว ๆ 4% ในช่วงระหว่างปี 2566-2568 ถึงแม้ว่าจะมีค่าใช้จ่ายสำหรับผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นที่เพิ่มสูงขึ้นและมีส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยที่ลดลงก็ตามโดยอยู่ภายใต้เงื่อนไขที่บริษัทสามารถควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานได้เป็นอย่างดีด้วยอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้รวมที่ระดับประมาณ 40%

ในส่วนของฐานทุนนั้น บริษัทมีอัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยง (Risk-adjusted Capital (RAC) Ratio) ที่ยังคงแข็งแกร่งที่ระดับประมาณ 21% ณ สิ้นไตรมาสที่ 3 ของปี 2566 ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (Debt to Equity (D/E) Ratio) ณ สิ้นไตรมาสที่ 3 ของปี 2566 อยู่ที่ระดับ 3.8 เท่า เมื่อเทียบกับ D/E Ratio ที่ระดับ 4 เท่าที่กำหนดไว้ในเงื่อนไขทางการเงินที่สำคัญ ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าความเข้มแข็งของฐานทุนของบริษัทจะมีผลกำไรที่ค่อนข้างสม่ำเสมอและนโยบายการจ่ายเงินปันผลที่มีระดับที่ระมัดระวังจะช่วยประคับประคองเอาไว้

ทริสเรทติ้งประเมินว่าบริษัทมีสถานะเงินทุนและสภาพคล่องที่อยู่ในระดับเพียงพอ การที่บริษัทสามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุนได้ทั้งในตลาดตราสารหนี้และตลาดตราสารทุน รวมทั้งการมีวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินอีกหลายแห่งนั้นช่วยให้บริษัทมีแหล่งเงินทุนที่เพียงพอและหลากหลายซึ่งจะช่วยสนับสนุนการเติบโตของสินเชื่อและช่วยลดทอนความเสี่ยงด้านสภาพคล่องลงได้ ทั้งนี้ ณ เดือนธันวาคม 2566 บริษัทได้รับวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินต่าง ๆ รวมทั้งสิ้นจำนวน 4.34 หมื่นล้านบาท ซึ่ง 8% ของวงเงินดังกล่าวนี้ยังไม่มีเบิกใช้ นอกจากนี้ บริษัทยังได้รับวงเงินสินเชื่อเพิ่มเติมจากสถาบันการเงินต่างประเทศบางแห่งซึ่งจะสามารถเบิกถอนได้ภายในไตรมาสแรกของปี 2567 อีกด้วย

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าบริษัทน่าจะสามารถปรับปรุงคุณภาพสินทรัพย์ให้ดีขึ้นได้ในระยะ 12 เดือนข้างหน้าและผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจะมีแนวโน้มที่ลดลง นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคาดว่าบริษัทจะยังคงรักษาสถานะผู้นำตลาดในธุรกิจสินเชื่อที่มีหลักประกันเอาไว้ได้ต่อไปในขณะที่เดียวกันก็ยังคงรักษาสถานะเงินทุนที่แข็งแกร่งเอาไว้ได้

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับลดอันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้หากคุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทไม่มีสัญญาณการปรับตัวที่ดีขึ้น โดยผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นยังคงอยู่ในระดับสูงและความสามารถในการสร้างผลกำไรซึ่งวัดโดย EBT/ARWA ลดต่ำกว่า 3.5%

การปรับเพิ่มอันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตคาดว่าจะไม่น่าจะเกิดขึ้นในระยะเวลาอันใกล้นี้ อย่างไรก็ตาม การปรับเพิ่มอันดับเครดิตอาจมีปัจจัยสนับสนุนจากการที่บริษัทมีสถานะเงินทุนที่ดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญโดยอัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยงเพิ่มสูงขึ้นเกินกว่า 25% ในขณะที่ความสามารถในการสร้างผลกำไรและสถานะทางการเงินของบริษัทยังคงแข็งแกร่ง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตสถาบันการเงิน, 24 พฤศจิกายน 2566
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564

บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) (MTC)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
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+
MTC256C: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,235.10 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+
MTC25NB: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,158.3 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+
MTC266C: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 592.2 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+
MTC26NB: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,064.4 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+
MTC27NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 812.7 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	BBB+
MTC283A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,121.10 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2571	BBB+
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 7,500 ล้านบาท ใถ่ถอนภายใน 5 ปี	BBB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2567 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำโดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria