

บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 32/2567

17 เมษายน 2567

FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร: BBB+

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน: BBB+

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 22/03/67

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

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

ติดต่อ:

สิริวรรณ วีระราชชัย

siriwan@trisrating.com

จันทนา ทวีรัตนศิลป์

jantana@trisrating.com

จิตตราพรณ ปันทะเลิศ

jittrapan@trisrating.com

ทวีโชค เจียมสกุลธรรม

taweechok@trisrating.com

นฤมล ชาวนะวินวัฒน์

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 พันล้านบาทและถัดถอนภายใน 4 ปี 1 เดือนของบริษัทที่ระดับ “BBB+” ด้วยเช่นกัน โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ไปใช้ชำระคืนหนี้และขยายพอร์ตสินเชื่อ

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

การที่บริษัทมีความเชี่ยวชาญในการดำเนินธุรกิจสินเชื่อที่มีหลักประกันที่มีมาอย่างยาวนานและการขยายสาขาอย่างต่อเนื่องนั้นช่วยให้บริษัทยังคงดำรงสถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่งในอันดับต้น ๆ ของธุรกิจดังกล่าวต่อไปได้ ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2566 บริษัทมียอดสินเชื่อคงค้างอยู่ที่ระดับ 1.43 แสนล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตที่ระดับ 19% จากปีก่อนหน้า ซึ่งมากกว่าที่ทริสเรทติ้งคาดการณ์ไว้ที่ระดับ 17% ทริสเรทติ้งคาดว่าพอร์ตสินเชื่อของบริษัทจะยังคงเติบโตในระดับตัวเลขหลักเดียวปลาย ๆ ต่อไปในช่วงระหว่างปี 2567-2568 โดยมีปัจจัยสนับสนุนหลักจากการเติบโตของสินเชื่อที่มีทะเบียนรถเป็นหลักประกัน (Auto Title Loan)

ในปี 2566 คุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทอ่อนแอลงอันเนื่องมาจากสภาพแวดล้อมของธุรกิจสินเชื่อที่ยังมีความท้าทาย โดยอัตราส่วนลูกหนี้ที่มีการด้อยค่าด้านเครดิตหรือลูกหนี้ชั้นที่ 3 (NPL) ต่อสินเชื่อรวม (NPL Ratio) ของบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ที่ระดับ 3.1% ณ สิ้นปี 2566 จากระดับ 2.9% ณ สิ้นปี 2565 นอกจากนี้ อัตราส่วนผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นต่อเงินให้สินเชื่อถัวเฉลี่ย (ต้นทุนด้านเครดิต) ของบริษัทก็เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 3.7% ในปี 2566 จากระดับ 2.6% ในปีก่อนหน้า ถึงแม้ว่าคุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทจะปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อยในไตรมาสที่ 4 ของปี 2566 แต่ก็มีแนวโน้มอ่อนแอลงจากสภาพแวดล้อมของธุรกิจสินเชื่อที่เปราะบางอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงบริหารจัดการคุณภาพลูกหนี้โดยรวมได้อย่างมีประสิทธิภาพ

ในระยะยาวบริษัทยังคงตั้งเป้าหมายที่จะรักษาระดับ NPL Ratio ให้ต่ำกว่า 3.2% โดยบริษัทจะให้ความสำคัญกับการปล่อยสินเชื่อที่มีหลักประกันซึ่งเป็นสินเชื่อที่ยังคงมีอัตราการค้างชำระหนี้ต่ำกว่าสินเชื่อประเภทอื่น ๆ ทั้งนี้ ในมุมมองของทริสเรทติ้งเมื่อพิจารณาจากแนวโน้มคุณภาพสินทรัพย์ที่อ่อนแอลงแล้วเห็นว่าบริษัทน่าจะมีควมระมัดระวังที่จะรักษาอัตราส่วนค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นต่อลูกหนี้ที่มีการด้อยค่าด้านเครดิต (NPL Coverage Ratio) ให้อยู่ที่ระดับสูงเอาไว้ โดย ณ สิ้นปี 2566 NPL Coverage Ratio ของบริษัทอยู่ที่ระดับ 116%

ผลการดำเนินงานทางการเงินของบริษัทในปี 2566 ลดลงปานกลางเมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า โดยบริษัทมีกำไรสุทธิลดลงเล็กน้อยมาอยู่ที่ระดับ 4.9 พันล้านบาท หรือลดลง 4% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้าซึ่งเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายสำหรับผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นและต้นทุนในการกู้ยืมที่เพิ่มสูงขึ้นถึงแม้ว่ารายได้จากดอกเบี้ยรับจะเติบโตอย่างแข็งแกร่งก็ตาม ในกรณีนี้ ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าค่าใช้จ่ายสำหรับผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นของบริษัทจะยังคงสูงต่อไปในช่วงระหว่างปี 2567-2568 เนื่องจากต้นทุนด้านเครดิตมีแนวโน้มที่จะยังคงอยู่ในระดับสูงซึ่งสะท้อนมุมมองของทริสเรทติ้งว่าสัญญาณการเสื่อมถอยของคุณภาพสินทรัพย์จะยังคงดำเนินต่อไป

ความสามารถในการสร้างผลกำไรของบริษัทซึ่งวัดโดยอัตราส่วนกำไรก่อนภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์เสี่ยงถัวเฉลี่ย (EBT/ARWA) นั้นอยู่ที่ระดับ 3.9% ในปี 2566 ถ้าหากอัตราส่วน EBT/ARWA ของบริษัทลดต่ำกว่า 3.5% เป็นระยะเวลาต่อเนื่องก็อาจส่งผลให้อันดับเครดิตอยู่ภายใต้แรงกดดัน ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าบริษัทจะยังคงรักษาอัตราส่วน EBT/ARWA ให้อยู่ที่ระดับราว ๆ 4% ในช่วงระหว่างปี 2567-2568 ถึงแม้ว่าจะมีค่าใช้จ่ายสำหรับผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นที่เพิ่มสูงขึ้นและมีส่วนต่ออัตราดอกเบี้ยที่ลดลงก็ตามโดยอยู่ภายใต้เงื่อนไขที่บริษัทจะสามารถควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานได้เป็นอย่างดีด้วยอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้รวมที่ระดับประมาณ 40%

ในส่วนของฐานทุนนั้น บริษัทมีอัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยง (Risk-adjusted Capital -- RAC) ที่ยังคงแข็งแกร่งที่ระดับประมาณ 19% ณ สิ้นปี 2566 ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (Debt to Equity -- D/E) ณ สิ้นปี 2566 อยู่ที่ระดับ 3.7 เท่าเมื่อเทียบกับอัตราส่วน D/E ที่ระดับ 4 เท่าที่กำหนดไว้ในเงื่อนไขทางการเงินที่สำคัญ ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าความเข้มแข็งของฐานทุนของบริษัทจะมีผลกำไรที่ค่อนข้างสม่ำเสมอและนโยบายการจ่ายเงินปันผลที่ระมัดระวังคอยช่วยประคับประคองเอาไว้

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

แนวโน้มอันดับเครดิต

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

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับลดอันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้หากคุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทไม่มีสัญญาณการปรับตัวที่ดีขึ้น โดยผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นยังคงอยู่ในระดับสูงและความสามารถในการสร้างผลกำไรซึ่งวัดโดยอัตราส่วน EBT/ARWA ลดต่ำกว่า 3.5%

การปรับเพิ่มอันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตคาดว่าจะไม่น่าจะเกิดขึ้นในระยะเวลาอันใกล้นี้ อย่างไรก็ตาม การปรับเพิ่มอันดับเครดิตอาจมีปัจจัยสนับสนุนจากการที่บริษัทมีสถานะเงินทุนที่ดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญโดยอัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยงเพิ่มสูงขึ้นเกินกว่า 25% ในขณะที่ความสามารถในการสร้างผลกำไรและสถานะทางการเงินของบริษัทยังคงแข็งแกร่ง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

MTC283A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,121.10 ล้านบาท ใ้ถ่อนปี 2571	BBB+
MTC283B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 958 ล้านบาท ใ้ถ่อนปี 2571	BBB+
MTC283C: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 250 ล้านบาท ใ้ถ่อนปี 2571	BBB+
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 7,500 ล้านบาท ใ้ถ่อนภายใน 4 ปี 1 เดือน	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 และไม่อยู่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริส เรทติ้ง 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 หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria