

บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 61/2567

12 กรกฎาคม 2567

FINANCIAL INSTITUTIONS

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

วันที่ทบทวนล่าสุด: 21/06/67

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

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

ติดต่อ:

สิริวรรณ วีระราชัย

siriwan@trisrating.com

จันทนา ทวีรัตนศิลป์

jantana@trisrating.com

จิตตราพรณ ปันทะเลิศ

jittrapan@trisrating.com

ทวีโชค เขียมสกุลธรรม

taweechok@trisrating.com

นฤมล ชาภูชนะวิวัฒน์

narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 9 พันล้านบาท และไถ่ถอนภายใน 5 ปี 1 เดือนของ บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB+” โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ไปใช้ชำระคืนหนี้และขยายพอร์ตสินเชื่อ ในขณะที่เดียวกัน ทริสเรทติ้งยังคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของบริษัทที่ระดับ “BBB+” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่”

อันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะความเป็นผู้นำในธุรกิจสินเชื่อที่มีหลักประกัน (Title Loan) และฐานเงินทุนที่แข็งแกร่ง ตลอดจนแหล่งเงินทุนที่มีการกระจายตัวหลากหลายเป็นอย่างดีและเพียงพอ รวมถึงสภาพคล่องที่เพียงพอของบริษัท อย่างไรก็ตาม จุดแข็งดังกล่าวมีข้อจำกัดจากคุณภาพสินทรัพย์ที่ถดถอยลงซึ่งทำให้ค่าใช้จ่ายด้านเครดิตเพิ่มสูงขึ้นและความสามารถในการสร้างผลกำไรอ่อนแอลงอย่างต่อเนื่อง จากการมีค่าใช้จ่ายด้านเครดิตที่สูงขึ้นและส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยที่แคบลง

บริษัทรักษาสถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่งในธุรกิจหลัก อันได้แก่ธุรกิจสินเชื่อที่มีหลักประกันมา ได้จนมีส่วนแบ่งทางการตลาดในด้านสินทรัพย์และจำนวนสาขามากที่สุด สถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่งของบริษัทเกิดจากความชำนาญในการดำเนินธุรกิจสินเชื่อที่มีหลักประกันและการขยายเครือข่ายสาขาอย่างต่อเนื่องซึ่งช่วยเสริมความแข็งแกร่งให้แก่สถานะผู้นำในธุรกิจของบริษัท โดย ณ สิ้นไตรมาสแรกของปี 2567 (ไตรมาสแรกปี 2567) บริษัทมียอดสินเชื่อคงค้างเติบโตที่ระดับ 1.48 แสนล้านบาท ซึ่งคิดเป็นอัตราการเติบโต 17% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้าและอัตราการเติบโต 3% จากสิ้นปีก่อนหน้า

ทริสเรทติ้งคาดว่าพอร์ตสินเชื่อของบริษัทจะเติบโตต่อไปโดยอยู่ที่ระดับ 5%-15% ต่อปีในช่วงระหว่างปี 2567-2569 ซึ่งมีปัจจัยขับเคลื่อนจากการขยายสาขาและการพัฒนาประสิทธิภาพในการดำเนินงาน ในระยะยาวการเติบโตของสินเชื่อจะยังคงมีปัจจัยสนับสนุนจากธุรกิจสินเชื่อที่มีหลักประกันซึ่งเป็นธุรกิจหลักของบริษัทเนื่องจากคณะผู้บริหารมีเป้าหมายที่จะให้ความสำคัญกับคุณภาพสินทรัพย์ อีกทั้งยังนำแนวทางการเติบโตแบบค่อยเป็นค่อยไปมาใช้กับผลิตภัณฑ์อื่น ๆ ของบริษัทอีกด้วย

ทริสเรทติ้งยังคงประเมินสถานะเงินทุนของบริษัทให้อยู่ในระดับ “แข็งแกร่ง” โดยมีอัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยง (RAC) อยู่ที่ระดับ 19.4% ณ สิ้นไตรมาสแรกปี 2567 ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยงของบริษัทจะยังคงอยู่ในช่วง 21%-22% ในระยะ 3 ปีข้างหน้า โดยอยู่ภายใต้สมมติฐานที่สินเชื่อคงค้างของบริษัทจะเติบโตที่ระดับ 5%-15% ต่อปีและอัตราการจ่ายเงินปันผลจะอยู่ที่ระดับ 15% ทั้งนี้ ณ สิ้นไตรมาสแรกปี 2567 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัทอยู่ที่ระดับ 3.6 เท่าซึ่งยังคงเป็นไปตามเงื่อนไขทางการเงินที่บริษัทจะต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนไม่เกิน 4 เท่า

คุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทปรับตัวดีขึ้นมาตั้งแต่ไตรมาส 3 ปี 2566 จนกระทั่งถึงไตรมาสแรกของปี 2567 โดยอัตราการเพิ่มขึ้นของสินเชื่อที่มีการด้อยค่าด้านเครดิตขึ้นไปถึงระดับสูงสุดที่ 3.4% ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ของปี 2566 และทยอยลดลงมาอยู่ที่ระดับ 2.5% ณ สิ้นไตรมาสแรกของปี 2567 ในขณะที่อัตราส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ก็ปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องมาอยู่ที่ระดับ 3% ณ สิ้นไตรมาสแรกของปี 2567 จากระดับ 3.6% ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ของปี 2566 ซึ่งสอดคล้องกับเป้าหมายของบริษัท ด้วยเหตุนี้ ค่าใช้จ่ายด้านเครดิตของบริษัทจึงลดลงมาอยู่ที่ระดับ 2.5% (ปรับอัตราส่วนเป็นตัวเลขเต็มปีแล้ว) ในไตรมาสแรกของปี 2567 จากระดับ 3.3% ในปี 2566 ซึ่งพัฒนาการทั้งหมดนี้เป็นผลมาจากการจัดเก็บสินเชื่อที่ดีขึ้นของบริษัท

ทริสเรทติ้งคาดว่าตัวชี้วัดคุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทจะมีเสถียรภาพในช่วงระหว่างปี 2567-2569 การเพิ่มขึ้นของสินเชื่อที่มีการด้อยค่าด้านเครดิต น่าจะได้รับการควบคุมเนื่องจากบริษัทมีเป้าหมายที่จะมุ่งเน้นการปล่อยสินเชื่อที่มีหลักประกันซึ่งเป็นสินเชื่อที่มีคุณภาพสินทรัพย์ดีกว่าสินเชื่อประเภทอื่น ๆ ในขณะเดียวกัน อัตราสำรองต่อสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPL Coverage Ratio) ของบริษัทก็น่าจะยังคงอยู่ในระดับที่แข็งแกร่งเกินกว่า 100% โดย ณ เดือนมีนาคม 2567 อัตราสำรองฯ ดังกล่าวของบริษัทอยู่ในระดับสูงที่ 121% ทั้งนี้ การปรับปรุงคุณภาพสินทรัพย์อย่างต่อเนื่องของบริษัทนั้นจะเป็นผลบวกต่ออันดับเครดิต

ในระยะยาวทริสเรทติ้งคาดว่าความสามารถในการสร้างผลกำไรของบริษัทจะฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปและยังคงอยู่ในภายในกรอบ “ปานกลาง” ทริสเรทติ้งประมาณการว่าอัตราส่วนกำไรก่อนภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์เสี่ยงถัวเฉลี่ย (EBT/ARWA) ของบริษัทจะฟื้นตัวขึ้นมาอยู่ที่ระดับประมาณ 4.0%-4.6% ในช่วงปี 2567-2569 จากระดับที่ค่อนข้างต่ำที่ 3.9% ในปี 2566 โดยมีพื้นฐานมาจากการมีค่าใช้จ่ายในส่วนของการดำเนินงานด้านเครดิต ตลอดจนการรักษาส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่ลดลง ในการนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าค่าใช้จ่ายด้านเครดิตของบริษัทจะอยู่ที่ระดับ 2.8%-3.2% ในช่วงปี 2567-2569 ในขณะที่ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยมีแนวโน้มที่จะอยู่ที่ระดับประมาณ 13% โดยยังคงทรงตัวอันเนื่องมาจากการแข่งขันที่รุนแรง ส่วนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานนั้นคาดว่าจะยังคงอยู่ภายใต้การควบคุมโดยอยู่ที่ระดับต่ำกว่า 40% ของรายได้รวมเนื่องจากการเปิดสาขาในอนาคตนั้นบริษัทจะเน้นให้มีขนาดเล็ก

ทริสเรทติ้งประเมินว่าบริษัทมีสถานะเงินทุนและสภาพคล่องที่อยู่ในระดับเพียงพอ การที่บริษัทสามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุนได้ทั้งในตลาดตราสารหนี้และตลาดตราสารทุน รวมทั้งการมีวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินทั้งในประเทศและต่างประเทศอีกหลายแห่งนั้นช่วยให้บริษัทมีแหล่งเงินทุนที่เพียงพอและหลากหลายเพื่อสนับสนุนการเติบโตของสินเชื่อและช่วยลดทอนความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง ทั้งนี้ ณ สิ้นเดือนพฤษภาคม 2567 บริษัทได้รับวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินต่าง ๆ รวมทั้งสิ้นจำนวน 4.5 หมื่นล้านบาท ซึ่ง 14% ของวงเงินดังกล่าวนั้นสามารถเบิกถอนได้ทันที ในการนี้ ทริสเรทติ้งมองว่ากระแสเงินสดที่คาดว่าจะได้รับจากลูกหนี้ประกอบกับวงเงินสินเชื่อที่บริษัทได้รับจากสถาบันการเงินหลายแห่งน่าจะเพียงพอต่อความต้องการด้านสภาพคล่องของบริษัท

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” อยู่บนพื้นฐานการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าบริษัทน่าจะรักษาสถานะผู้นำทางการตลาดในธุรกิจสินเชื่อที่มีหลักประกันเอาไว้ได้ต่อไปในขณะที่สถานะเงินทุนและกำไรยังคงอยู่ในระดับแข็งแกร่ง รวมทั้งคุณภาพสินทรัพย์ยังคงอยู่ภายใต้การควบคุม

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับลดอันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้หากคุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทเสื่อมถอยลง และ/หรือผลการดำเนินงานของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญจะกระทั้งทำให้อัตราส่วนกำไรก่อนภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์เสี่ยงถัวเฉลี่ยลดลงต่ำกว่า 3.5% ส่วนการปรับเพิ่มอันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตนั้นอาจเกิดขึ้นได้หากสถานะเงินทุนของบริษัทแข็งแกร่งขึ้นอย่างมีนัยสำคัญโดยวัดจากอัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นสูงกว่า 25% ในขณะที่ความสามารถในการสร้างผลกำไรและสถานะทางการตลาดของบริษัทยังคงแข็งแกร่ง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

MTC286A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,170.5 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2571	BBB+
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 9,000 ล้านบาท ใ้ก่อนภายใน 5 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 และไม่ไว้ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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 ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นฯ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆโดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria