

# บริษัท ไมต้า ลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 47/2563

10 เมษายน 2563

## FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร: BB+  
แนวโน้มเครดิตพินิจ: Negative

วันที่ที่ทบทวนล่าสุด : 29/03/62

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพินิจ
21/04/59	BBB-	Stable
27/05/58	BBB-	Developing
11/03/58	BBB-	Alert Developing
05/09/57	BBB-	Stable

ติดต่อ:

สิทธิการย์ ดงพิพัฒน์, FRM  
sithakarn@trisrating.com

จุฑามาส บุญยานิชกุล  
jutamas@trisrating.com

ทวีโชค เจียมสกุลธรรม  
taweechok@trisrating.com

นฤมล ชาญชนะวิวัฒน์  
narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรตติ้งลดอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ไมต้า ลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน) เป็นระดับ "BB+" จากเดิมที่ระดับ "BBB-" และยังคงประกาศ "เครดิตพินิจ" แนวโน้ม "Negative" หรือ "ลบ" สำหรับอันดับเครดิตของบริษัทด้วย การลดอันดับเครดิตดังกล่าวเป็นผลมาจากการลดอันดับเครดิตของบริษัท ไมต้า แอสเซท จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ในสัดส่วน 46.98% ของบริษัท อันดับเครดิตของบริษัทถูกจำกัดโดยอันดับเครดิตของไมต้าแอสเซทซึ่งสะท้อนคุณภาพเครดิตโดยรวมของกลุ่มไมต้า

อันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทสะท้อนถึงฐานะทุนที่แข็งแกร่งและความสามารถในการทำกำไรที่มั่นคงของบริษัท อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตถูกจำกัดโดยสถานะทางการตลาดของบริษัทที่อยู่ในระดับปานกลางและคุณภาพสินทรัพย์ที่ลดลง แม้ว่าธุรกิจและฐานะฐานทุนของบริษัทจะไม่ได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญจากสภาพเศรษฐกิจที่ถดถอยจากการแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนาสายพันธุ์ใหม่ หรือโควิด-19 แต่ "เครดิตพินิจ" ที่ประกาศในครั้งนี้อย่างครอบคลุมไปถึงความเสี่ยงในการกู้ยืมใหม่เพื่อชำระหนี้เดิมซึ่งบริษัทมีโอกาสที่จะต้องเผชิญเนื่องจากสภาพคล่องที่ตึงตัวในตลาดตราสารหนี้

## เครดิตพินิจ

บริษัทได้รับการประกาศ "เครดิตพินิจ" แนวโน้ม "Negative" หรือ "ลบ" ตามประกาศ "เครดิตพินิจ" แนวโน้ม "Negative" หรือ "ลบ" ของบริษัทไมต้า แอสเซท ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัท

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### ฐานะทุนที่แข็งแกร่งและระดับหนี้ที่ต่ำ

ทริสเรตติ้งพิจารณาระดับฐานะทุนของบริษัทให้อยู่ในระดับที่แข็งแกร่งมากจากการมีอัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยงเฉลี่ย 5 ปีที่ระดับ 59.7% เทียบกับระดับ 51.9% ณ สิ้นปี 2562 ทั้งนี้ ระดับฐานะทุนของบริษัทมีความแข็งแกร่งกว่าผู้ประกอบการอื่นและอยู่ในระดับที่เหมาะสมกับคุณภาพความเสี่ยงด้านเครดิตของกลุ่มลูกค้าเป้าหมายที่เป็นสินเชื่อบริษัทแล้ว

ในเวลาเดียวกัน ระดับการก่อหนี้ของบริษัทก็ยังคงอยู่ในระดับต่ำเมื่อพิจารณาจากอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนที่ระดับ 0.95 เท่า ณ สิ้นปี 2562 โดยปรับดีขึ้นจาก 1.1 เท่า ณ สิ้นปี 2561 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนในปัจจุบันยังอยู่ในระดับต่ำกว่า 3 เท่าตามเงื่อนไขข้อกำหนดสิทธิของหุ้นกู้ ทริสเรตติ้งคาดว่าฐานะทุนของบริษัทจะยังคงแข็งแกร่งในระยะปานกลางอันเนื่องมาจากปัจจัยหลายประการ ได้แก่ การขยายสินเชื่อที่ชะลอตัวลงท่ามกลางสภาพเศรษฐกิจที่อ่อนแอ นโยบายการจ่ายเงินปันผลระดับต่ำและความสามารถในการทำกำไรที่ยังคงมีอยู่อย่างต่อเนื่องแม้จะลดลงในปีนี้อย่างที่คาดการณ์ไว้ก็ตาม

### สถานะทางการตลาดอยู่ในระดับปานกลาง

อันดับเครดิตของบริษัทได้รับแรงกดดันจากสถานะทางการตลาดที่อยู่ในระดับปานกลาง โดยบริษัทให้สินเชื่อเพียงเฉพาะตลาดซึ่งบริษัทมีโอกาสและมีความชำนาญโดยเน้นไปที่ตลาดรถกระบะใช้แล้วสินเชื่อส่วนใหญ่จะมีขนาดตั้งแต่ 50,000-300,000 บาท ต่อสัญญา สินเชื่อคงค้างของบริษัทมีจำนวน 3.3 พันล้านบาท ณ สิ้นปี 2562 โดยคาดการณ์ว่าสินเชื่อรวมของบริษัทน่าจะขยายตัวไปอย่างช้าๆ เนื่องจากสภาพเศรษฐกิจที่อ่อนแอและเงินทุนที่จำกัด

### ความกังวลที่เพิ่มขึ้นต่อคุณภาพสินทรัพย์

คุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทที่ถดถอยลงมีแนวโน้มที่จะอ่อนแอลงอีกในปี 2563 จากสภาพเศรษฐกิจที่ถดถอยเนื่องจากการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 อัตราส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (สินเชื่อที่ค้างชำระเกิน 90 วันต่อสินเชื่อรวม) ปรับดีขึ้นเป็น 5.3% ในปี 2562 จาก 6% ในปี 2561 อย่างไรก็ตาม

ตาม อัตราส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ในปัจจุบันนี้ก็ยังคงสูงกว่าระดับ 3%-4% ในอดีตซึ่งเป็นปัจจัยหลักที่ทริสเรตติ้งมีความกังวล อัตราส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้จากกลับมาเพิ่มขึ้นอีกหากการแพร่ระบาดของไวรัสยังคงยืดเยื้อยาวนาน แต่แม้ว่าคุณภาพสินทรัพย์จะอ่อนแอลง ทริสเรตติ้งยังมีมุมมองว่าระดับสำรองในปัจจุบันตามมาตรฐานรายงานทางการเงิน TFRS 9 ของบริษัทนั้นอยู่ในระดับที่เพียงพอ

### ความสามารถในการทำกำไรที่ลดลงในระยะปานกลาง

ทริสเรตติ้งคาดว่าความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจะลดลงในระยะเวลา 2 ปีข้างหน้าและหลังจากนั้นจะกลับฟื้นมาสู่ระดับปัจจุบัน อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ยคาดว่าจะอยู่ในระดับที่ต่ำกว่า 2% เล็กน้อยในช่วงปี 2563-2564 จาก 2.7% ในปี 2562 และหลังจากนั้น จะกลับมาอยู่ที่ระดับเหนือกว่า 3% ทริสเรตติ้งยังคาดการณ์ด้วยว่าอัตราส่วนกำไรก่อนภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์เสี่ยงถัวเฉลี่ยของบริษัทจะลดลงต่ำกว่า 2.5% ในปี 2563-2565 และจะเพิ่มขึ้นมาอยู่ในระดับที่มากกว่า 3.5% หลังจากปี 2565 ความสามารถในการทำกำไรที่ลดลงน่าจะเป็นผลมาจากส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยที่ลดลงและต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้น

ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยของบริษัทในปี 2562 ลดลงต่ำกว่าระดับปกติที่บริษัทเคยทำได้ที่ 10%-11% ทริสเรตติ้งคาดว่าส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยจะลดลงต่อไปอีกในปี 2563-2564 แม้ว่าแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยจะลดลงซึ่งน่าจะเป็นประโยชน์ต่อต้นทุนทางการเงินของบริษัท ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยที่มีโอกาสแคบลงนั้นเป็นผลมาจากรายได้ดอกเบี้ยรับที่ลดลงจากมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ที่บริษัทอาจจะมีให้แก่ลูกหนี้บางส่วนและต้นทุนทางการเงินที่อาจเพิ่มขึ้นจากการถูกปรับลดอันดับเครดิตของบริษัท อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งเชื่อว่าในระยะยาวนั้น ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยของบริษัท จะสามารถฟื้นกลับมาสู่ในระดับปกติได้เมื่อสถานการณ์ต่างๆ คลี่คลายลง

### ความเสี่ยงด้านสภาพคล่องที่เพิ่มสูงขึ้น

ในมุมมองของทริสเรตติ้งเห็นว่าแรงกดดันด้านสภาพคล่องในปัจจุบันของตลาดตราสารหนี้ได้เพิ่มความเสี่ยงในการกู้ยืมใหม่เพื่อชำระหนี้เดิมสำหรับบริษัท จากการประมาณการของบริษัท กระแสเงินสดรับและกระแสเงินสดจ่ายสำหรับปีปัจจุบันนี้มีความสอดคล้องกัน กระแสเงินสดรับจากการชำระเงินค่างวดของลูกหนี้คาดว่าจะอยู่ที่ 930 ล้านบาทจากเดือนเมษายนถึงเดือนพฤศจิกายน 2563 ในขณะที่บริษัทมีภาระหนี้ที่จะต้องชำระจำนวน 160 ล้านบาทในเดือนกันยายนและอีก 770 ล้านบาทในเดือนพฤศจิกายนนี้ อย่างไรก็ตาม กระแสเงินสดรับของบริษัทอาจจะลดทอนลงหากลูกหนี้ของบริษัทเผชิญกับความยากลำบากทางการเงินหรือมีการขอเข้ามาตราการช่วยเหลือเพื่อพักชำระหนี้ แต่เมื่อมองในด้านบวก บริษัทก็ยังได้รับวงเงินสินเชื่อเพิ่มเติมจากสถาบันการเงินโดยใช้พอร์ตลูกหนี้สินเชื่อเป็นหลักประกันซึ่งน่าจะช่วยลดความเสี่ยงในด้านสภาพคล่องของบริษัทลงไปได้ในระดับหนึ่ง

### สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรตติ้งสำหรับช่วงระยะเวลาในปี 2563-2565 มีดังนี้

- สินเชื่อใหม่จะหดตัวลงในปี 2563 และหลังจากนั้นจะขยายตัวที่ระดับ 5% ต่อปี
- ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยจะอยู่ในระดับ 9%-10%
- ค่าใช้จ่ายการตั้งสำรองหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญจะอยู่ในช่วง 2.0%-2.5%
- อัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยงจะอยู่ในระดับประมาณ 60%
- ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน<sup>1</sup> ต่อรายได้รวมจะอยู่ที่ระดับประมาณ 55%

<sup>1</sup> ไม่รวมขาดทุนจากการจำหน่ายรถยนต์ที่ถูกยึด

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ\*

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2562	2561	2560	2559	2558
สินทรัพย์รวม	3,695	3,730	3,599	3,493	2,948
เงินให้สินเชื่อรวม	3,302	3,309	3,158	2,859	2,640
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	122	136	107	90	79
เงินกู้ยืมระยะสั้น	977	1,599	210	605	645
เงินกู้ยืมระยะยาว	712	190	1,481	1,090	629
ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,896	1,793	1,750	1,653	1,566
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	402	423	401	357	365
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	49	77	62	51	46
รายได้ที่มีค่าใช้จ่าย	87	90	103	118	86
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	312	312	299	276	276
กำไรก่อนภาษีเงินได้	128	124	143	148	129
กำไรสุทธิ	99	96	113	118	103

\* งบการเงินรวม

หน่วย: %

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2562	2561	2560	2559	2558
<b>ความสามารถในการทำกำไร</b>					
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิและเงินปันผล/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	10.82	11.54	11.31	11.09	12.96
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	68.98	70.25	68.12	65.43	71.19
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้รวม	53.63	51.86	50.73	50.51	53.80
รายได้จากการดำเนินงาน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	3.44	3.38	4.03	4.60	4.56
อัตราส่วนกำไรก่อนภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์เฉลี่ยถัวเฉลี่ย	3.47	3.42	4.11	4.70	4.62
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	2.66	2.63	3.17	3.67	3.65
อัตราส่วนผลตอบแทน/ส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย	5.36	5.44	6.61	7.34	6.78
<b>คุณภาพสินทรัพย์</b>					
เงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้/เงินให้สินเชื่อถัวเฉลี่ย	5.35	6.01	4.56	4.34	3.70
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อถัวเฉลี่ย	1.49	2.37	2.08	1.85	1.80
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อรวม	3.69	4.12	3.40	3.14	3.00
<b>โครงสร้างเงินทุน</b>					
อัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยง	51.92	48.53	49.20	48.67	53.78
ส่วนของผู้ถือหุ้นต่อเงินให้สินเชื่อรวม	57.41	54.18	55.41	57.83	59.31
อัตราส่วนหนี้สิน/ทุน (เท่า)	0.95	1.08	1.06	1.11	0.88
<b>สภาพคล่อง</b>					
อัตราส่วนแหล่งเงินทุนที่มีเสถียรภาพ	84.49	62.31	103.13	92.26	81.84
อัตราส่วนความครอบคลุมของสภาพคล่อง (เท่า)	1.24	0.88	5.78	2.08	1.88
อัตราส่วนเงินกู้ยืมระยะสั้นต่อหนี้สินรวม	54.34	78.46	11.35	32.91	46.71
เงินให้สินเชื่อรวมต่อสินทรัพย์รวม	89.38	88.71	87.74	81.84	89.57

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตสถาบันการเงินที่ไม่ใช่ธนาคาร, 17 กุมภาพันธ์ 2563
- Group Rating Methodology, 10 กรกฎาคม 2558

## บริษัท ไมต้า ลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน) (ML)

อันดับเครดิตองค์กร:

BB+

แนวโน้มเครดิตพิสัย:

Negative

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2563 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้นำไปเปิดเผย แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดทำอันดับเครดิตนี้มิใช่คำแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดทำอันดับ และข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบ ต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆโดยอาศัย ข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: [www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)