

บริษัท ไมต้า ลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 122/2563

11 สิงหาคม 2563

FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร: BB+
แนวโน้มอันดับเครดิต: Negative

วันที่ทบทวนล่าสุด : 10/04/63

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เกรดพิเศษ
10/04/63	BB+	Alert Negative
21/04/59	BBB-	Stable
27/05/58	BBB-	Developing
11/03/58	BBB-	Alert Developing
05/09/57	BBB-	Stable

ติดต่อ:

สิทธิการย์ ดงพิพัฒน์, CFA, FRM
sithakarn@trisrating.com

จุฑามาส บุญยานิชกุล
jutamas@trisrating.com

ทวีโชค เจียมสกุลธรรม
taweechock@trisrating.com

นฤมล ชาญชนะวิวัฒน์
narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ไมต้า ลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "BB+" ในขณะเดียวกัน ทริสเรตติ้งยกเลิก "เครดิตพิโนจ" แนวโน้ม "Negative" หรือ "ลบ" ที่ให้ไว้และแทนที่ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต "Negative" หรือ "ลบ" ปัจจุบันอันดับเครดิตของบริษัทถูกจำกัดโดยอันดับเครดิตของ บริษัท ไมต้า แอสเซท จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นบริษัทแม่ ดังนั้น แนวโน้มอันดับเครดิต "Negative" หรือ "ลบ" ของบริษัทจึงเป็นผลมาจากแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัท ไมต้า แอสเซท ซึ่งสะท้อนถึงมุมมองของทริสเรตติ้งต่อผลการดำเนินงานของบริษัทแม้ว่าจะยังคงได้รับแรงกดดันต่อไปอีกในช่วง 12 เดือนข้างหน้าจากผลกระทบของการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19)

อันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทสะท้อนถึงฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่งและความสามารถในการทำกำไรที่มีเสถียรภาพของบริษัท อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตก็มีข้อจำกัดจากสถานะทางการตลาดของบริษัทที่อยู่ในระดับปานกลางและคุณภาพสินทรัพย์ที่เสื่อมถอยลง

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่งและระดับหนี้ที่ต่ำ

ทริสเรตติ้งพิจารณาว่าระดับฐานะทางการเงินของบริษัทอยู่ในระดับที่แข็งแกร่งมาก จากการมีอัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยงเฉลี่ย 5 ปีที่ระดับ 59.7% เทียบกับระดับ 51.9% ณ สิ้นปี 2562 ทั้งนี้ ระดับฐานะทางการเงินของบริษัทมีความแข็งแกร่งกว่าผู้ประกอบการรายอื่นและอยู่ในระดับที่เหมาะสมกับคุณภาพความเสี่ยงด้านเครดิตของกลุ่มลูกค้าเป้าหมายในธุรกิจสินเชื่อรถยนต์ใช้แล้ว

ในขณะเดียวกัน ระดับการก่อหนี้ของบริษัทก็ยังคงอยู่ในระดับต่ำเมื่อพิจารณาจากอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนที่ระดับ 0.94 เท่า ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2563 ซึ่งปรับตัวดีขึ้นจาก 1.1 เท่า ณ สิ้นปี 2561 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนในปัจจุบันยังอยู่ในระดับต่ำกว่า 3 เท่าตามเงื่อนไขข้อกำหนดสิทธิของหุ้นกู้ ทริสเรตติ้งคาดว่าฐานะทางการเงินของบริษัทจะยังคงแข็งแกร่งในระยะปานกลางอันเนื่องมาจากปัจจัยหลายประการ ได้แก่ การขยายสินเชื่อที่ชะลอตัวลงท่ามกลางสภาพเศรษฐกิจที่อ่อนแอ นโยบายการจ่ายเงินปันผลในระดับต่ำ และความสามารถในการทำกำไรที่ยังคงมีอยู่อย่างต่อเนื่องแม้จะลดลงในปีนั้นตามที่คาดการณ์ไว้ก็ตาม

สถานะทางการตลาดอยู่ในระดับปานกลาง

อันดับเครดิตของบริษัทมีข้อจำกัดจากการมีสถานะทางการตลาดที่อยู่ในระดับปานกลาง ทั้งนี้ บริษัทให้สินเชื่อในตลาดเฉพาะกลุ่มซึ่งบริษัทมีโอกาสและมีความชำนาญเท่านั้นโดยเน้นไปที่ตลาดรถกระบะใช้แล้ว สินเชื่อส่วนใหญ่จะมีขนาดตั้งแต่ 50,000-300,000 บาทต่อสัญญา สินเชื่อค้ำของ บริษัทมีจำนวน 3.4 พันล้านบาท ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2563 โดยสินเชื่อรวมของบริษัทมีแนวโน้มว่าน่าจะขยายตัวไปอย่างช้า ๆ เนื่องจากสภาพเศรษฐกิจที่อ่อนแอและเงินทุนที่จำกัด

ความกังวลเกี่ยวกับคุณภาพสินทรัพย์ที่เพิ่มสูงขึ้น

คุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทมีแนวโน้มที่จะอ่อนแอลงอีกในปี 2563 จากผลกระทบทางเศรษฐกิจเนื่องจากการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 อัตราส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (สินเชื่อที่ค้างชำระเกิน 90 วันต่อสินเชื่อรวม) เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 5.7% ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2563 จากระดับ 5.3% ณ สิ้นปี 2562 และยังคงสูงกว่าระดับ 3%-4% ในอดีต ซึ่งเป็นปัจจัยหลักที่ทริสเรตติ้งมีความกังวล ทั้งนี้ อัตราส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ อาจเพิ่มสูงขึ้นหากการแพร่ระบาดยังคงยืดเยื้อต่อไป

แต่แม้ว่าคุณภาพสินทรัพย์จะอ่อนแอลง ทริสเรตติ้งยังมีมุมมองว่าระดับสำรองหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญในปัจจุบันตามมาตรฐานรายงานทางการเงิน TFRS 9 ของบริษัทนั้นอยู่ในระดับที่เพียงพอ โดยบริษัทมีการกลับรายการสำรองส่วนเกินจำนวน 18.2 ล้านบาทในช่วงไตรมาสแรกของปี 2563

ความสามารถในการทำกำไรที่ลดลงในระยะปานกลาง

ทริสเรตติ้งคาดว่าความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจะลดลงในระยะ 2 ปีข้างหน้าและหลังจากนั้นจะกลับฟื้นมาสู่ระดับปัจจุบัน อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ยคาดว่าจะอยู่ในระดับที่ต่ำกว่า 2% เล็กน้อยในช่วงปี 2563-2564 จากระดับ 2.7% ในปี 2562 และหลังจากนั้นจะฟื้นตัวกลับมาอยู่ที่ระดับเหนือกว่า 3% ทริสเรตติ้งยังคาดการณ์ด้วยว่าอัตราส่วนกำไรก่อนภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์เสี่ยงถัวเฉลี่ยของบริษัทจะลดลงต่ำกว่า 2.5% ในปี 2563-2565 และจะเพิ่มขึ้นมาอยู่ในระดับที่มากกว่า 3.5% หลังจากปี 2565 ความสามารถในการทำกำไรที่ลดลงน่าจะเป็นผลมาจากส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยที่ลดลงและต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้น

ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยของบริษัทในปี 2562 ลดลงต่ำกว่าระดับปกติที่บริษัทเคยทำได้ที่ 10%-11% ทริสเรตติ้งคาดว่าส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยจะลดลงต่อไปอีกในปี 2563-2564 แม้ว่าแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยจะลดลงซึ่งน่าจะเป็นประโยชน์ต่อต้นทุนทางการเงินของบริษัท ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยที่มีโอกาสแคบลงนั้นอาจเป็นผลมาจากสาเหตุ 2 ประการคือรายได้ดอกเบี้ยรับที่ลดลงจากมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ที่บริษัทอาจจะมิให้แก่ลูกหนี้บางส่วนและต้นทุนทางการเงินที่อาจจะเพิ่มสูงขึ้นจากการลดอันดับเครดิตของบริษัท อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งเชื่อว่าในระยะยาวนั้นส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยของบริษัทจะสามารถฟื้นตัวกลับมาได้เมื่อสถานการณ์ต่างๆ คลี่คลายสู่สภาพปกติ

ความเสี่ยงด้านสภาพคล่องยังคงอยู่ในระดับสูง

แม้สถานการณ์ของตลาดตราสารหนี้จะดีขึ้นเป็นอย่างมาก แต่ทริสเรตติ้งยังคงมีมุมมองที่เห็นว่าความเสี่ยงในการกู้ยืมใหม่เพื่อชำระหนี้เดิมของบริษัทและบริษัทแม่จะยังมีอยู่ต่อไปเมื่อพิจารณาจากแผนการชำระหนี้หุ้นกู้คงค้างในปีที่ยังไม่แน่นอน ทั้งนี้ จากประมาณการของบริษัท กระแสเงินสดรับและกระแสเงินสดจ่ายสำหรับระยะเวลาที่เหลือของปีนี้ดูว่ามีความสอดคล้องกันดี โดยกระแสเงินสดรับจากการชำระเงินค่างวดของลูกหนี้นั้นคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 930 ล้านบาทในช่วงเดือนเมษายนถึงเดือนพฤศจิกายน 2563 ในขณะที่บริษัทมีภาระหนี้ที่จะต้องชำระจำนวนราว ๆ 160 ล้านบาทในเดือนกันยายนและอีก 770 ล้านบาทในเดือนพฤศจิกายนนี้ อย่างไรก็ตาม กระแสเงินสดรับจากการชำระเงินค่างวดก็อาจไม่เป็นไปตามคาดหากลูกหนี้ของบริษัทเผชิญกับความยากลำบากทางการเงินหรือขอรับความช่วยเหลือเพื่อพักชำระหนี้ แต่เมื่อมองในด้านบวก บริษัทก็ยังได้รับวงเงินสินเชื่อเพิ่มเติมจากสถาบันการเงินโดยใช้พอร์ตลูกหนี้สินเชื่อเป็นหลักประกันซึ่งน่าจะช่วยลดความเสี่ยงในด้านสภาพคล่องของบริษัทลงไปได้ในระดับหนึ่ง

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรตติ้งสำหรับช่วงระยะเวลาในปี 2563-2565 มีดังนี้

- สินเชื่อใหม่จะหดตัวลงในปี 2563 และหลังจากนั้นจะขยายตัวที่ระดับ 5% ต่อปี
- ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยจะอยู่ในระดับ 9%-10%
- ค่าใช้จ่ายการตั้งสำรองหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญจะอยู่ในช่วง 2%-2.5%
- อัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยงจะอยู่ในระดับประมาณ 60%
- ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน¹ ต่อรายได้รวมจะอยู่ที่ระดับประมาณ 55%

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Negative" หรือ "ลบ" ของบริษัทมาจากแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทแม่คือบริษัทไมต้า แอสเซท ซึ่งสะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรตติ้งว่าผลการดำเนินงานของบริษัทแม่จะลดลงอย่างมีนัยสำคัญตลอดปี 2563 และสะท้อนความกังวลของทริสเรตติ้งเกี่ยวกับความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นในการออกหุ้นกู้ใหม่เพื่อมาทดแทนหุ้นกู้เดิมของบริษัทและบริษัทย่อยที่ใกล้จะครบกำหนดชำระในภาวะที่ความเชื่อมั่นของนักลงทุนที่มีต่อตลาดตราสารหนี้ภาคเอกชนลดทอนลงจากการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหรือลดลงตามการเปลี่ยนแปลงของอันดับเครดิตของบริษัทไมต้า แอสเซท

¹ ไม่รวมขาดทุนจากการจำหน่ายรถยนต์ที่ถูกยึด

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2563	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2562	2561	2560	2559
สินทรัพย์รวม	3,761	3,695	3,730	3,599	3,493
เงินให้สินเชื่อรวม	3,374	3,302	3,309	3,158	2,859
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	106	122	136	107	90
เงินกู้ยืมระยะสั้น	979	977	1,599	210	605
เงินกู้ยืมระยะยาว	735	712	190	1,481	1,090
ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,934	1,896	1,793	1,750	1,653
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	98	402	423	401	357
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	18	49	77	62	51
รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย	26	87	90	103	118
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	80	312	312	299	276
กำไรสุทธิ	20	99	96	113	118

* งบการเงินรวม

หน่วย: %

	ม.ค.-มี.ค. 2563	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2562	2561	2560	2559
ความสามารถในการทำกำไร					
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิและเงินปันผล/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	10.53	10.82	11.54	11.31	11.09
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	66.14	68.98	70.25	68.12	65.43
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้รวม	53.70	53.63	51.86	50.73	50.51
รายได้จากการดำเนินงาน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	2.78	3.44	3.38	4.03	4.60
อัตราส่วนกำไรก่อนภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์เสี่ยงถัวเฉลี่ย	2.80	3.47	3.42	4.11	4.70
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	2.17	2.66	2.63	3.17	3.67
อัตราส่วนผลตอบแทน/ส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย	4.22	5.36	5.44	6.61	7.34
คุณภาพสินทรัพย์					
เงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้/เงินให้สินเชื่อถัวเฉลี่ย	5.74	5.35	6.01	4.56	4.34
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อถัวเฉลี่ย	2.18	1.49	2.37	2.08	1.85
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อรวม	3.14	3.69	4.12	3.40	3.14
โครงสร้างเงินทุน					
อัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยง	51.78	51.92	48.53	49.20	48.67
ส่วนของผู้ถือหุ้นต่อเงินให้สินเชื่อรวม	57.33	57.41	54.18	55.41	57.83
อัตราส่วนหนี้สิน/ทุน (เท่า)	0.94	0.95	1.08	1.06	1.11
สภาพคล่อง					
อัตราส่วนแหล่งเงินทุนที่มีเสถียรภาพ	87.89	84.49	62.31	103.13	92.26
อัตราส่วนความครอบคลุมของสภาพคล่อง (เท่า)	1.07	1.24	0.88	5.78	2.08
อัตราส่วนเงินกู้ยืมระยะสั้นต่อหนี้สินรวม	53.61	54.34	78.46	11.35	32.91
เงินให้สินเชื่อรวมต่อสินทรัพย์รวม	89.73	89.38	88.71	87.74	81.84

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท ไมต้า ลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน) (ML)

อันดับเครดิตองค์กร:

BB+

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Negative

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2563 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อ้างอิง ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดทำอันดับเครดิตนี้มิใช่คำแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดทำอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ 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 หรือการละเว้นผลที่ได้รับ หรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria