

บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 63/2562
30 เมษายน 2562

FINANCIAL INSTITUTIONS

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

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:	03/01/62	
วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพินิจ
19/08/58	BBB	Stable

ติดต่อ:
ณัฐวดี กอสกุล
nattawadee@trisrating.com

สิทธิการย์ ดงพิพัฒน์, FRM
sithakarn@trisrating.com

ทวีโชค เจียมสกุลธรรม
taweechok@trisrating.com

ณฤมล ชาญชนะวิวัฒน์
narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

เหตุผล

ทริสเรทติ้งปรับเพิ่มอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) เป็นระดับ “BBB+” จากเดิมที่ระดับ “BBB” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงผลงานที่ยั่งยืนในการเป็นผู้นำในตลาดของผลิตภัณฑ์หลักซึ่งคือการให้บริการสินเชื่อส่วนบุคคลแบบมีหลักประกัน รวมไปถึงความสามารถในการทำกำไรที่แข็งแกร่งมาโดยตลอด คุณภาพของสินทรัพย์ที่ได้รับการควบคุมเป็นอย่างดี แหล่งเงินทุนที่มีความหลากหลายมากขึ้นและสภาพคล่องในระดับที่เพียงพอ แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงมุมมองของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะสามารถรักษาสถานะทางการตลาดและมีผลประกอบการที่น่าพอใจตามที่ทริสเรทติ้งประมาณการไว้

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

สถานะความเป็นผู้นำในตลาด

ตั้งแต่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย บริษัทได้พิสูจน์ให้เห็นถึงการเติบโตอย่างแข็งแกร่งของธุรกิจ สินเชื่อรวมคงค้างของบริษัทเติบโตจาก 7.45 พันล้านบาท ณ สิ้นปี 2557 มาอยู่ที่ 48.05 พันล้านบาท ณ สิ้นปี 2561 โดยในปี 2561 นั้น สินเชื่อมีการขยายตัว 35% จากปีก่อนหน้า

สถานะความเป็นผู้นำของบริษัทเกิดจากความเข้าใจในตลาดที่ดำเนินธุรกิจ และเครือข่ายสาขาทั่วประเทศที่ครอบคลุมทั้งในเขตกรุงเทพและปริมณฑล รวมถึงพื้นที่ชนบทในระดับตำบลของจังหวัดต่าง ๆ ทั้งนี้ ณ เดือนธันวาคม 2561 บริษัทมีจำนวนสาขาทั้งสิ้น 3,279 สาขา เพิ่มขึ้นจาก 506 สาขาในปี 2557 ซึ่งคิดเป็นอัตราการเติบโตโดยเฉลี่ยต่อปีเท่ากับ 45% ด้วยแผนการที่จะเปิดสาขาประมาณ 600 สาขาต่อปี ทริสเรทติ้งคาดหวังว่าบริษัทจะรักษาความเป็นผู้นำในตลาดธุรกิจการให้สินเชื่อขนาดเล็กหรือ Microfinance ได้ตลอดระยะเวลา 2 ถึง 3 ปีข้างหน้า

ความสามารถในการทำกำไรที่เข้มแข็ง

ทริสเรทติ้งคาดการณ์กำไรสุทธิของบริษัทจะเติบโตต่อเนื่องในระดับ 20%-30% โดยมีอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ยอยู่ที่ประมาณ 8.5% ในอีก 3 ปีข้างหน้า โดยอัตราดอกเบี้ยรับในระดับที่สูงของผลิตภัณฑ์สินเชื่อต่าง ๆ ได้แก่ สินเชื่อส่วนบุคคลแบบมีหลักประกัน สินเชื่อส่วนบุคคลแบบไม่มีหลักประกัน และสินเชื่อรายย่อยเพื่อการประกอบอาชีพหรือหาเงินเฟ้นชนวนกับต้นทุนทางการเงินที่อยู่ในระดับค่อนข้างต่ำ และคุณภาพสินทรัพย์ที่ดี จะช่วยสนับสนุนให้กำไรของบริษัทอยู่ในระดับที่แข็งแกร่ง โดยกำไรสุทธิของบริษัทเติบโต 48% ในปี 2561 เทียบจากปีก่อนหน้า ซึ่งเป็นการเติบโตที่สูงกว่าคู่แข่งในตลาด

ทริสเรทติ้งคาดหวังว่าบริษัทจะสามารถรักษาผลประกอบการทางการเงินให้อยู่ในระดับที่แข็งแกร่งได้ถึงแม้ว่าจะมีผลกระทบในเชิงลบจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนทางการเงิน และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน รวมถึงไปถึงการแข่งขันที่เพิ่มมากขึ้น

มีการควบคุมคุณภาพสินทรัพย์เป็นอย่างดี

ทริสเรทติ้งมีความเห็นว่าคุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทได้รับการควบคุมเป็นอย่างดี และค่อนข้างจะสามารถต้านทานต่อสภาพแวดล้อมเศรษฐกิจที่อ่อนแอ ซึ่งสะท้อนได้จากการที่บริษัทมีอัตราส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (สินเชื่อค้างชำระมากกว่า 90 วัน) ต่อสินเชื่อรวมอยู่ในระดับค่อนข้างต่ำในช่วงหลายปีที่ผ่านมา ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2561 อัตราส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ต่อสินเชื่อรวมของบริษัทปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ 1.1% จาก 1.2% ในปีก่อนหน้า ซึ่งหากเทียบกับคู่แข่งแล้ว อัตราส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ต่อสินเชื่อรวมของบริษัทอยู่ในระดับที่ต่ำที่สุดในช่วง 4 ปีที่ผ่านมา อัตราส่วนที่ต่ำนี้เป็นผลมาจากการจัดการความเสี่ยงที่ดี โดยเฉพาะนโยบายการอนุมัติ

สินเชื่อที่เข้มงวดและกระบวนการจัดเก็บหนี้ที่มีประสิทธิภาพของบริษัท นอกจากนี้ บริษัทได้มีการกระจายตัวของพอร์ตสินเชื่อมาโดยตลอด และรักษาอัตราการกระจุกตัวของลูกค้า 20 รายแรกอยู่ในระดับที่ต่ำกว่า 1% ซึ่งจะทำให้บริษัทจะได้รับผลกระทบของการผิดชำระหนี้ของลูกค้ารายใดรายหนึ่งน้อยลง

การกระจายตัวของแหล่งเงินทุนและสภาพคล่องในระดับที่เพียงพอ

ทริสเรทติ้งประเมินแหล่งเงินทุนและสภาพคล่องของบริษัทว่าอยู่ในระดับที่เพียงพอ อันเป็นผลมาจากแหล่งเงินทุนที่หลากหลาย ประกอบไปด้วยหุ้นกู้ (53%) สินเชื่อระยะยาว (22%) และตั๋วสัญญาใช้เงิน (18%) จากธนาคาร รวมไปถึงตั๋วแลกเงิน (7%) นอกจากนี้ การที่เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทำให้บริษัทมีความยืดหยุ่นทางการเงินจากการเข้าถึงตลาดทุนได้ นอกจากนี้ ในเดือนกุมภาพันธ์ 2562 ที่ผ่านมา บริษัทได้เพิ่มความยืดหยุ่นทางการเงินด้วยการออกหุ้นกู้มูลค่า 4 พันล้านบาท เสนอขายแก่นักลงทุนทั่วไปเป็นครั้งแรก ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2561 บริษัทมีวงเงินสินเชื่อที่ยังไม่เบิกใช้จำนวน 7.18 พันล้านบาท นอกเหนือไปจากเงินที่จะได้จากการจ่ายชำระคืนจากลูกหนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าเงินทุนและสภาพคล่องของบริษัทจะเพียงพอต่อการขยายตัวของธุรกิจและจ่ายคืนหนี้สินตลอดระยะเวลา 2 ถึง 3 ปีข้างหน้า

การก่อหนี้ที่อยู่ในระดับที่ยอมรับได้

ตามข้อกำหนดสำคัญทางการเงินของวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงิน บริษัทจะต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไว้ไม่เกิน 4 เท่า ซึ่งอัตราส่วนดังกล่าว ณ เดือนธันวาคม 2561 อยู่ที่ 3.0 เท่า ลดลงมาจากปีก่อนหน้าเล็กน้อยที่ 3.1 เท่า ทริสเรทติ้งคาดหวังว่าบริษัทจะสามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดนี้ได้แม้จะมีแผนการขยายธุรกิจ ทั้งนี้ เนื่องจากบริษัทมีฐานทุนที่แข็งแกร่งจากการที่มีความสามารถในการทำกำไรที่เข้มแข็งและนโยบายการจ่ายเงินปันผลที่ระมัดระวัง

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- พอร์ตสินเชื่อจะเติบโต 20%-30% ระหว่างปี 2562-2564
- อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ยอยู่ที่ประมาณ 8.5% ในช่วงระยะเวลา 3 ปีข้างหน้า
- อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นคาดว่าจะรักษาระดับที่ประมาณ 3 เท่า ระหว่างปี 2562-2564

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะสามารถรักษาสถานะทางการตลาดและมีผลประกอบการที่น่าพอใจอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ ยังคาดว่าบริษัทจะสามารถควบคุมคุณภาพสินเชื่อและการก่อหนี้เอาไว้ให้อยู่ในระดับที่ยอมรับได้ด้วยเช่นกัน

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับเปลี่ยนอันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตในอนาคตอันใกล้มีความเป็นไปได้เล็กน้อยหลังจากการปรับเปลี่ยนอันดับเครดิตในครั้งนี้ อย่างไรก็ตาม การปรับเปลี่ยนอันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้ในกรณีที่การก่อหนี้และผลประกอบการทางการเงินปรับตัวขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ในทางกลับกัน อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจถูกปรับลดลงได้หากคุณภาพสินทรัพย์ หรือความสามารถในการทำกำไรลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งส่งผลกระทบต่อฐานทุน การก่อหนี้ ผลประกอบการทางการเงิน หรือความเสี่ยงของบริษัท

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2561	2560	2559	2558	2557
สินทรัพย์รวม	49,146	36,953	24,426	13,083	8,777
เงินให้สินเชื่อรวม	48,047	35,623	23,541	12,630	7,448
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	1,499	1,171	646	336	325
เงินกู้ยืมระยะสั้น	11,042	10,482	12,650	3,787	3,117
เงินกู้ยืมระยะยาว	24,463	16,619	4,599	3,368	368
ส่วนของผู้ถือหุ้น	12,299	8,943	6,692	5,652	5,106
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	8,444	6,122	3,691	1,998	1,301
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	586	679	332	25	14
รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย	872	676	453	334	289
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	4,103	3,013	2,000	1,275	896
กำไรสุทธิ	3,713	2,501	1,464	825	544

* งบการเงินรวม

หน่วย: %

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2561	2560	2559	2558	2557
ความสามารถในการทำกำไร					
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	19.61	19.95	19.68	18.28	17.60
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/รายได้รวม	81.06	81.94	82.54	78.06	70.12
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้รวม	39.39	40.32	44.72	49.82	48.28
กำไรจากการดำเนินงาน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	10.75	10.12	9.66	9.44	9.19
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	8.63	8.15	7.81	7.55	7.36
อัตราส่วนผลตอบแทน/ส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย	34.96	31.99	23.72	15.34	15.45
คุณภาพสินทรัพย์					
เงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้/เงินให้สินเชื่อรวม	1.12	1.24	1.07	0.92	1.37
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อรวมถัวเฉลี่ย	1.40	2.30	1.83	0.25	0.21
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อรวม	3.12	3.29	2.74	2.66	4.36
หนี้สูญตัดบัญชี/เงินให้สินเชื่อรวมถัวเฉลี่ย	0.18	0.12	0.12	0.14	0.16
โครงสร้างเงินทุน					
ส่วนของผู้ถือหุ้น/สินทรัพย์รวม	25.03	24.20	27.40	43.20	58.18
ส่วนของผู้ถือหุ้น/เงินให้สินเชื่อรวม	25.73	25.11	28.43	44.75	68.56
หนี้สิน/ส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	2.98	3.13	2.65	1.31	0.72
เงินทุนและสภาพคล่อง					
เงินกู้ยืมระยะสั้น/หนี้สินรวม	26.07	37.42	71.33	50.96	84.93
เงินให้สินเชื่อรวม/สินทรัพย์รวม	97.76	96.40	96.38	96.54	84.86

* งบการเงินรวม

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- การจัดอันดับเครดิตบริษัทให้สินเชื่อที่ไม่ใช่ธนาคาร, 7 พฤษภาคม 2561

บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) (MTC)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
MTLS19NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 469 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2562	BBB+
MTC222A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,650.3 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2565	BBB+
MTC22NB: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,349.7 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2565	BBB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2562 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่คำแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ 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 หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria