

# บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 78/2563

29 พฤษภาคม 2563

## FINANCIAL INSTITUTIONS

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

วันที่ทบทวนล่าสุด : 30/04/63

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เกรดดิฟฟิเจน
30/04/62	BBB+	Stable
19/08/58	BBB	Stable

ติดต่อ:

ปรียาภรณ์ โกษาการ

preeyaporn@trisrating.com

สิทธิการย์ ดงพิพัฒน์, CFA, FRM

sithakam@trisrating.com

ทวีโชค เจียมสกุลธรรม

taweechok@trisrating.com

นฤมล ชาญชนะวิวัฒน์

narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "BBB+" ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" โดยอันดับเครดิตสะท้อนสถานะความเป็นผู้นำในธุรกิจสินเชื่อส่วนบุคคลแบบมีหลักประกันและฐานเงินทุนที่แข็งแกร่งของบริษัท อันดับเครดิตยังสะท้อนความสามารถในการทำกำไรที่ดี คุณภาพสินทรัพย์ที่ทรงตัว ตลอดจนแหล่งเงินทุนที่หลากหลายและสภาพคล่องที่เพียงพอของบริษัท อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตก็ได้รับแรงกดดันจากแนวโน้มผลกระทบที่มีต่อคุณภาพสินทรัพย์และสถานะการเงินของบริษัทที่อาจเกิดขึ้นจากการแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนาสายพันธุ์ใหม่ (โควิด-19) ซึ่งทำให้ภาวะเศรษฐกิจตกต่ำอย่างรุนแรงในเวลานี้

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### ผู้นำในธุรกิจสินเชื่อส่วนบุคคลแบบมีหลักประกัน

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะดำรงสถานะผู้นำในธุรกิจสินเชื่อส่วนบุคคลแบบมีหลักประกันต่อไปได้ในระยะปานกลาง โดยเชื่อว่าบริษัทจะสามารถต่อยอดความชำนาญในการดำเนินธุรกิจรวมทั้งขยายเครือข่ายสาขาและฐานลูกค้าอย่างต่อเนื่อง ณ เดือนมีนาคม 2563 บริษัทมียอดสินเชื่อคงค้างที่เติบโตขึ้น 24% จาก ณ เวลาเดียวกันของปีที่แล้ว โดยมาอยู่ที่ 6.27 หมื่นล้านบาท อีกทั้งบริษัทยังได้เปิดสาขาเพิ่มเติมกว่า 800 แห่งในช่วงปีที่ผ่านมาเพื่อให้ครอบคลุมพื้นที่มากขึ้นและขยายฐานลูกค้า โดยจำนวนสาขา ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2563 อยู่ที่ 4,294 แห่งจาก 3,279 แห่ง ณ สิ้นปี 2561 ทั้งนี้เป้าหมายเครือข่ายสาขาของบริษัทอยู่ที่ 4,700 แห่งภายในปี 2563

### การดำรงสถานะทุน การก่อหนี้ และการสร้างกำไรที่แข็งแกร่ง

ทริสเรทติ้งคาดว่าโครงสร้างเงินทุนของบริษัทจะคงความแข็งแกร่งในอีก 2-3 ปีข้างหน้าด้วยอัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยงโดยเฉลี่ย 5 ปีที่ประมาณ 24% ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งเชื่อว่าการสะสมฐานทุนของบริษัทจากผลกำไรที่ต่อเนื่องและนโยบายการจ่ายเงินปันผลที่มีความระมัดระวังจะส่งผลให้ฐานทุนของบริษัทแข็งแกร่งขึ้นอย่างต่อเนื่อง ดังนั้น ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถปฏิบัติตามให้เป็นไปตามเงื่อนไขสำคัญทางการเงินที่ให้บริษัทต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไว้ไม่เกิน 4 เท่าได้ โดยทริสเรทติ้งประมาณการว่าอัตราส่วนดังกล่าวจะอยู่ที่ระดับประมาณ 3 เท่าในอีก 2-3 ปีข้างหน้า ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2563 บริษัทมีอัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยงและอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ 22.7% และ 2.9 เท่าตามลำดับ

ความสามารถในการทำกำไรในระดับเพียงพอของบริษัทนั้นน่าจะช่วยสนับสนุนการดำรงสถานะทุน การก่อหนี้ และการสร้างกำไรที่แข็งแกร่งของบริษัทได้อย่างต่อเนื่อง ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้และความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในปี 2563 จะถูกกระทบในระดับที่จำกัดแม้ว่าจะต้องมีมาตรการช่วยเหลือลูกค้าที่ได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 โดยทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าอัตราส่วนกำไรก่อนภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์เสี่ยงถัวเฉลี่ยโดยเฉลี่ย 5 ปีของบริษัทจะอยู่ที่ระดับประมาณ 7.9% ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทน่าจะยังคงรักษาความสามารถในการทำกำไรเอาไว้ได้ในอีก 2-3 ปีข้างหน้าจากการบริหารจัดการต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายดำเนินงานที่มีประสิทธิภาพ

### คุณภาพสินทรัพย์ยังคงอยู่ในสภาพดี

ทริสเรทติ้งคาดว่าคุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทอาจอ่อนตัวลงจากเศรษฐกิจที่ชะลอตัวซึ่งเป็นผลกระทบจากการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งประเมินว่าคุณภาพสินทรัพย์ที่อ่อนตัวลงนั้นอยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้และจะมีผลกระทบต่อสถานะความเสี่ยงของบริษัทในขอบเขตที่

จำกัด ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงนโยบายการให้สินเชื่อที่เข้มงวดและมีกระบวนการจัดเก็บหนี้ที่มีประสิทธิภาพต่อไปเพื่อที่จะควบคุมหนี้เสียที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต ทั้งนี้ บริษัทคาดว่าลูกหนี้ที่อาจได้รับผลกระทบโดยตรงจากสถานะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวจากการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 นั้นมีสัดส่วนประมาณ 10% ของยอดสินเชื่อคงค้าง โดยกลุ่มลูกหนี้ดังกล่าวประกอบไปด้วยพนักงานโรงงานและกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับอุตสาหกรรมการท่องเที่ยว อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถรักษาเป้าหมายอัตราส่วนสินเชื่อที่มีการด้อยค่าด้านเครดิตหรือสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (สินเชื่อค้างชำระมากกว่า 90 วัน) ต่อสินเชื่อรวมไว้ที่ระดับต่ำกว่า 2% ไว้ได้ โดย ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2563 อัตราส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ต่อสินเชื่อรวมของบริษัทเพิ่มขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ที่ 1.2% จาก 1.0% ในปี 2562 ซึ่งส่วนหนึ่งเกิดจากการเปลี่ยนเกณฑ์การจัดชั้นลูกหนี้ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 9 (IFRS 9) อย่างไรก็ตาม อัตราส่วนดังกล่าวยังคงอยู่ในระดับต่ำเมื่อเทียบกับคู่แข่งในอุตสาหกรรมเดียวกัน

ทริสเรทติ้งยังคงคาดว่าบริษัทจะยังคงดำรงนโยบายการตั้งค่าเผื่อผลขาดทุนจากการด้อยค่าด้านเครดิตที่ระมัดระวังด้วยอัตราส่วนค่าเผื่อผลขาดทุนจากการด้อยค่าด้านเครดิตต่อสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ที่ระดับเป้าหมายประมาณ 200% สำหรับระยะเวลา 2-3 ปีข้างหน้า ทั้งนี้ ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2563 อัตราส่วนดังกล่าวปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ระดับ 201% จาก 275% ในปี 2562 จากการกลบรายการค่าเผื่อผลขาดทุนจากการด้อยค่าด้านเครดิตซึ่งเกิดจากการเริ่มใช้ IFRS 9

### การจัดการแหล่งเงินทุนและสภาพคล่องที่เพียงพอ

ทริสเรทติ้งประเมินว่าบริษัทจะมีสถานะการระดมทุนและสภาพคล่องที่เพียงพอสำหรับระยะเวลา 12 เดือนข้างหน้าโดยพิจารณาจากการที่บริษัทมีอัตราส่วนแหล่งเงินทุนที่มีเสถียรภาพที่ระดับ 169% แม้ว่าอัตราส่วนความครอบคลุมของสภาพคล่องในระดับอ่อนแอโดยเฉลี่ย 2 ปีที่ 0.1 เท่า ทั้งนี้ความสามารถของบริษัทในการเข้าถึงตลาดตราสารหนี้และตราสารทุนรวมถึงการมีวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินนั้นแสดงถึงการมีช่องทางในการระดมเงินทุนที่หลากหลายซึ่งช่วยสนับสนุนสถานะเงินทุนและสภาพคล่องของบริษัท ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2563 บริษัทมีวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินจำนวนทั้งสิ้น 1.7 หมื่นล้านบาท โดย 50% ของจำนวนดังกล่าวยังไม่มีการเบิกใช้ บริษัทยังมีสิทธิ์ได้รับสินเชื่อฉุกเฉินจากธนาคารออมสินเพื่อช่วยเสริมสภาพคล่องตามมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ในช่วงการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 อีกด้วย โดยแหล่งเงินทุนดังกล่าวจะช่วยบรรเทาผลกระทบที่ส่งผลกระทบต่อกระแสเงินสดและอัตราผลตอบแทนของบริษัทลงได้

### สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้งสำหรับผลการดำเนินงานบริษัทในระหว่างปี 2563-2565 มีดังนี้

- ยอดสินเชื่อคงค้างจะเติบโตที่ระดับ 15%-20%
- ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยจะคงอยู่ที่ระดับประมาณ 18%
- อัตราส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ต่อสินเชื่อรวมจะคงอยู่ในระดับต่ำกว่า 2%
- อัตราส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ต่อค่าเผื่อผลขาดทุนจากการด้อยค่าด้านเครดิตจะยังคงอยู่ที่ระดับประมาณ 200%

### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" สะท้อนการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะสามารถรักษาสถานะทางการตลาด รวมทั้งมีผลประกอบการที่น่าพอใจ สามารถควบคุมคุณภาพสินเชื่อ และรักษาอัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยงให้อยู่ในระดับที่ยอมรับได้

### ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับเพิ่มอันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตในอนาคตอันใกล้นี้มีความเป็นไปได้ในระดับที่จำกัด อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากอัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยงอยู่ในระดับที่สูงกว่า 25% ในขณะที่ผลประกอบการทางการเงินยังคงแข็งแกร่งด้วยอัตราส่วนกำไรก่อนภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์เสี่ยงถ่วงเฉลี่ยที่อยู่ในระดับสูงกว่า 8% อย่างต่อเนื่อง ในทางกลับกัน อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากคุณภาพสินทรัพย์หรือความสามารถในการทำกำไรของบริษัททยอยลงจนนำไปสู่การมีสถานะเงินทุนที่อ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญและความเสี่ยงในการกู้ยืมใหม่เพื่อชำระหนี้เดิมหรือความเสี่ยงด้านสภาพคล่องที่เพิ่มขึ้น

**ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ\*\*\*\***

หน่วย: ล้านบาท	ม.ค.-มี.ค. 2563	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2562	2561	2560	2559
สินทรัพย์รวม	68,013	61,872	49,146	36,953	24,426
เงินให้สินเชื่อรวม (ยอดลูกหนี้ ณ วันปิดงบ)	62,674	60,338	48,047	35,623	23,541
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ***	1,484	1,715	1,499	1,171	646
เงินกู้ยืมระยะสั้น	18,109	14,689	11,042	10,482	12,650
เงินกู้ยืมระยะยาว	30,781	29,494	24,463	16,619	4,599
ส่วนของผู้ถือหุ้น	17,339	15,972	12,299	8,943	6,692
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	2,900	10,353	8,444	6,122	3,691
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ**	62	554	586	679	332
รายได้ที่มีค่าใช้จ่าย	208	808	872	676	453
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,491	5,314	4,103	3,013	2,000
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	1,554	5,293	4,627	3,106	1,812
กำไรสุทธิ	1,237	4,237	3,713	2,501	1,464

หน่วย: %	ม.ค.-มี.ค. 2563	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2562	2561	2560	2559
<b>ความสามารถในการทำกำไร</b>					
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิและเงินปันผล/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	17.86	18.65	19.61	19.95	19.68
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	1.17 *	1.30	1.85	2.09	2.33
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้รวม	42.13	41.88	39.39	40.32	44.72
รายได้จากการดำเนินงาน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	9.57	9.54	10.75	10.12	9.66
อัตราส่วนกำไรก่อนภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์เสี่ยงถัวเฉลี่ย	8.15 *	8.46	9.74	9.48	9.24
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	7.62	7.63	8.63	8.15	7.81
อัตราส่วนผลตอบแทน/ส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย	29.72	29.98	34.96	31.99	23.72
<b>คุณภาพสินทรัพย์</b>					
เงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้/เงินให้สินเชื่อถัวเฉลี่ย	1.18	1.03	1.12	1.24	1.07
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ**/เงินให้สินเชื่อถัวเฉลี่ย	0.41 *	1.02	1.40	2.30	1.83
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ***/เงินให้สินเชื่อรวม	2.37	2.84	3.12	3.29	2.74
<b>โครงสร้างเงินทุน</b>					
อัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยง	22.73	22.81	22.31	22.44	26.09
อัตราส่วนหนี้สิน/ทุน (เท่า)	2.92	2.87	3.00	3.13	2.65
<b>สภาพคล่อง</b>					
อัตราส่วนแหล่งเงินทุนที่มีเสถียรภาพ	157.5	173.4	186.4	184.4	132.3
อัตราส่วนความครอบคลุมของสภาพคล่อง (เท่า)	0.05	0.05	0.08	0.11	0.04
อัตราส่วนเงินกู้ยืมระยะสั้นต่อเงินกู้ยืมระยะยาว	37.04	33.25	31.10	38.68	73.34

\* ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปี

\*\* ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น ภายใต้ TFRS 9

\*\*\* ค่าเผื่อผลขาดทุนจากการด้อยค่าด้านเครดิต ภายใต้ TFRS 9

\*\*\*\* งบการเงินรวม

## เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตสถาบันการเงินที่ไม่ใช่ธนาคาร, 17 กุมภาพันธ์ 2563

### บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) (MTC)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
MTC217A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,200 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2564	BBB+
MTC222A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,650.30 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2565	BBB+
MTC227B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,043.30 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2565	BBB+
MTC22NB: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,349.70 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2565	BBB+
MTC237A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,756.70 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2566	BBB+
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 6,000 ล้านบาท ใ้ก่อนภายใน 4 ปี	BBB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

### บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2563 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้ใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: [www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)