

# บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 83/2564

31 พฤษภาคม 2564

## FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร: BBB+

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน BBB+

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 16/12/63

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

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

ติดต่อ:

สิริวรรณ วีระราชัย

siriwan@trisrating.com

ปรียาภรณ์ โกษาการ

preeyaporn@trisrating.com

จิตตราพรรณ บันทะเลิศ

jittrapan@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" โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะความเป็นผู้นำในธุรกิจสินเชื่อที่มีทะเบียนรถเป็นประกัน (Title Loan) และฐานเงินทุนที่แข็งแกร่งของบริษัท อีกทั้งยังสะท้อนถึงกำไรที่ดี คุณภาพสินทรัพย์ที่ค่อนข้างคงที่ ตลอดจนแหล่งเงินทุนที่หลากหลาย และสภาพคล่องที่เพียงพอของบริษัทด้วย อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตก็มีข้อจำกัดจากภาวะแวดล้อมทางเศรษฐกิจที่อ่อนแอและการแข่งขันที่ทวีความรุนแรงในอุตสาหกรรมสินเชื่อที่มีทะเบียนรถเป็นประกัน

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### ยังคงเป็นผู้นำในธุรกิจสินเชื่อที่มีทะเบียนรถเป็นประกัน

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงดำรงสถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่งในธุรกิจสินเชื่อที่มีทะเบียนรถเป็นประกันต่อไปได้อีก 2-3 ปีข้างหน้า โดยทริสเรทติ้งเชื่อว่าบริษัทจะสามารถต่อยอดความชำนาญในการดำเนินธุรกิจรวมทั้งขยายเครือข่ายสาขาและฐานลูกค้าได้อย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2564 บริษัทมียอดสินเชื่อคงค้างที่เติบโตขึ้น 17% จากช่วงเวลาเดียวกันของปีที่แล้ว โดยมาอยู่ที่ 7.35 พันล้านบาทอันเป็นผลมาจากความพยายามในการทำการตลาดและขยายพื้นที่ดำเนินธุรกิจโดยการเปิดสาขาเพิ่มขึ้น ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2564 จำนวนสาขาของบริษัทขยายตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 5,005 แห่งจากที่มีเป้าหมายที่จำนวน 5,500 แห่งภายในสิ้นปี 2564 ทริสเรทติ้งคาดว่ายอดสินเชื่อใหม่ของบริษัทจะเติบโตที่ระดับ 10%-20% ต่อปีในช่วงระหว่างปี 2564-2566 โดยมีปัจจัยสนับสนุนหลักจากสินเชื่อที่มีทะเบียนรถเป็นประกัน (Auto Title Loan) ซึ่งยังคงมีอุปสงค์ที่ดีจากผลของภาวะสภาพคล่องที่ตั้งตัวขึ้นเนื่องมาจากภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว

เมื่อไม่นานนี้ บริษัทได้กระจายความหลากหลายของธุรกิจโดยขยายสู่ธุรกิจให้บริการสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่โดยมีกลุ่มเป้าหมายเป็นกลุ่มลูกค้าเก่าและลูกค้าปัจจุบันซึ่งมีประวัติในการชำระเงินที่ดี โดยดำเนินการผ่านบริษัทย่อยคือ บริษัท เมืองไทยลีลซิ่ง จำกัด ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าธุรกิจใหม่ดังกล่าวจะช่วยพยุงการเติบโตของยอดสินเชื่อและอัตราดอกเบี้ยรับในระยะยาว ท่ามกลางการแข่งขันที่รุนแรง ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2564 ยอดสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่ของบริษัทอยู่ที่ระดับ 1.2 พันล้านบาท โดยบริษัทมีเป้าหมายที่จะเพิ่มสินเชื่อให้ได้ที่ระดับ 5 พันล้านบาทภายในปลายปี 2564

### การกำกับใญ่อยู่ในระดับเพียงพอภายใต้ภาวะแวดล้อมที่ท้าทาย

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงรักษาคุณภาพกำไรต่อไปได้ในระยะ 2-3 ปีข้างหน้า ผลการดำเนินงานของบริษัทในปี 2563 ยังคงแข็งแกร่งแม้จะได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวอันเป็นผลสืบเนื่องจากการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) โดยความสามารถในการสร้างผลกำไรของบริษัท ซึ่งวัดจากอัตราส่วนกำไรก่อนภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์เสี่ยงถัวเฉลี่ยอยู่ที่ระดับ 8.5% ในปี 2563

ในช่วงไตรมาสแรกของปี 2564 อัตราส่วนกำไรก่อนภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์เสี่ยงถัวเฉลี่ยเมื่อปรับให้เป็นตัวเลขเต็มปียังคงอยู่ที่ระดับ 8.5% โดยบริษัทมีกำไรสุทธิอยู่ที่ 1.37 พันล้านบาท เติบโต 11% จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า ซึ่งกำไรสุทธิที่ปรับเพิ่มขึ้นนั้นมีสาเหตุหลักมาจากรายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิที่สูงขึ้นและการควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของบริษัท

ทริสเรตติ้งประมาณการว่าอัตราส่วนกำไรก่อนภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์เสี่ยงถัวเฉลี่ยของบริษัทจะยังคงอยู่ที่ระดับประมาณ 6%-8% ในระหว่างปี 2564-2566 ซึ่งประมาณการดังกล่าวเป็นผลมาจากการคาดการณ์ของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะสามารถรักษาสถานะในการแข่งขันที่แข็งแกร่ง และควบคุมค่าใช้จ่ายผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเอาไว้ได้ ถึงแม้ว่าจะมีการแข่งขันที่รุนแรงในกลุ่มสินเชื่อที่มีทะเบียนรถเป็นประกันที่ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนลดลงก็ตาม ทริสเรตติ้งประมาณการว่าอัตราดอกเบี้ยรับของบริษัทจะลดลงมาอยู่ที่ระดับ 19% ในระยะเวลา 2-3 ปีข้างหน้า จากระดับปัจจุบันที่ 19.9% ทริสเรตติ้งเชื่อว่าการขยายธุรกิจสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่จะช่วยสนับสนุนความสามารถในการทำกำไรของบริษัทได้ นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังคาดว่าบริษัทจะรักษาอัตราส่วนค่าใช้จ่ายดำเนินงานต่อรายได้รวมไว้ที่ระดับ 40%-43% ในระหว่างปี 2564-2566 โดยอยู่ภายใต้สมมติฐานว่าประสิทธิภาพในการปล่อยสินเชื่อของสาขายังคงเดิม อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งคาดว่าค่าใช้จ่ายผลขาดทุนด้านเครดิตของบริษัทในระหว่างปี 2564-2566 อาจจะเพิ่มสูงขึ้นมากกว่าในช่วงที่ผ่านมาเล็กน้อยจากภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวและแนวโน้มที่สินทรัพย์จะเสื่อมถอยลงภายหลังจากมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้สิ้นสุดลงในปี 2564

### คุณภาพสินทรัพย์ยังอยู่ภายใต้การควบคุม

ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงรักษามาตรฐานในการอนุมัติสินเชื่อที่เข้มงวดและกระบวนการจัดเก็บหนี้ที่มีประสิทธิภาพเพื่อที่จะสามารถควบคุมผลขาดทุนจากเครดิตที่อาจเกิดขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งจากสภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัวในเวลานี้ได้ อัตราส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ต่อสินเชื่อรวมของบริษัทอยู่ที่ระดับประมาณ 1% ในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา ซึ่งยังคงเป็นอัตราส่วนที่อยู่ในระดับต่ำเมื่อเทียบกับคู่แข่งในอุตสาหกรรมเดียวกัน ในด้านการตั้งสำรอง บริษัทมีผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นต่อเงินให้สินเชื่อถัวเฉลี่ยสำหรับปี 2563 ลดลงมาอยู่ที่ระดับ 0.4% จากระดับ 1% ในปี 2562 อย่างไรก็ตาม ในไตรมาสแรกของปี 2564 อัตราส่วนดังกล่าวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ที่ระดับ 0.8% (ปรับอัตราส่วนเป็นตัวเลขเต็มปีแล้ว) ทริสเรตติ้งคาดว่าค่าใช้จ่ายการตั้งสำรองผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นของบริษัทจะเพิ่มขึ้นไปอยู่ที่ระดับ 1.1%-1.2% ของสินเชื่อถัวเฉลี่ยในระหว่างปี 2564-2566 ทั้งนี้ จากประมาณการค่าใช้จ่ายผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นดังกล่าวของบริษัท ทริสเรตติ้งคาดว่าอัตราส่วนสำรองสำหรับผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นต่อสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ของบริษัทน่าจะอยู่ที่ระดับประมาณ 160%-170% ในระยะเวลา 2-3 ปีข้างหน้า โดยอัตราส่วนดังกล่าว ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2564 อยู่ที่ระดับ 184%

### แหล่งเงินทุนและสภาพคล่องที่เพียงพอ

ทริสเรตติ้งประเมินว่าบริษัทมีสภาพคล่องที่เพียงพอในระยะเวลา 12 เดือนข้างหน้า โดยในปี 2564 คาดว่าบริษัทจะมีกระแสเงินสดรับเฉลี่ยเดือนละประมาณ 3 พันล้านบาทซึ่งมากเพียงพอรองรับกระแสเงินสดออก

ส่วนในด้านของแหล่งเงินทุนนั้น บริษัทสามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุนที่หลากหลายทั้งจากวงเงินสินเชื่อที่มีกับสถาบันการเงินขนาดใหญ่หลายแห่งและจากการออกหุ้นกู้และตั๋วแลกเงิน โดย ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2564 บริษัทได้รับวงเงินสินเชื่อรวมทั้งสิ้นจำนวน 2.89 หมื่นล้านบาท ซึ่ง 44% ของวงเงินดังกล่าวนั้นยังไม่ได้มีการเบิกใช้ นอกจากนี้ ในปี 2563 บริษัทยังได้รับสินเชื่อฉุกเฉินดอกเบี้ยต่ำจำนวน 5 พันล้านบาทจากธนาคารออมสินเพื่อช่วยเสริมสภาพคล่องในช่วงที่มีการออกมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้อีกด้วย

ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2564 บริษัทยังคงมีอัตราส่วนเงินทุนที่มีเสถียรภาพที่แข็งแกร่งที่ระดับ 154.1% เนื่องจากบริษัทเน้นการใช้เงินกู้ระยะยาวมากกว่าเมื่อเทียบกับคู่แข่ง โดยโครงสร้างเงินทุนของบริษัท ณ เดือนมีนาคม 2564 นั้นประกอบด้วยเงินกู้ยืมระยะยาวในสัดส่วนถึง 67% และที่เหลือ 33% เป็นเงินกู้ยืมระยะสั้น

### ฐานทุนยังคงแข็งแกร่ง

ทริสเรตติ้งประเมินฐานทุนของบริษัทให้อยู่ในระดับที่แข็งแกร่งเมื่อเทียบกับบริษัทอื่น ๆ ที่ได้รับการจัดอันดับเครดิต โดยวัดจากอัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยง โดย ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2564 บริษัทมีอัตราส่วนดังกล่าวอยู่ที่ระดับ 24.2% ทั้งนี้ ระดับฐานทุนของบริษัทถือว่าเหมาะสมกับอันดับเครดิตในปัจจุบันและเพียงพอต่อการสนับสนุนแผนการขยายสินเชื่อของบริษัทในระยะปานกลาง ทริสเรตติ้งคาดว่าฐานทุนของบริษัทจะอยู่ในระดับที่แข็งแกร่งยิ่งขึ้นในระยะ 2-3 ปีข้างหน้าซึ่งมีปัจจัยสนับสนุนจากการมีผลกำไรที่ดีและนโยบายการจ่ายเงินปันผลที่มีความระมัดระวัง โดยทริสเรตติ้งประมาณการว่าบริษัทจะมีอัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยงอยู่ในช่วง 23.6%-24.8% ในปี 2564-2566

จากประมาณการอัตราเติบโตของสินเชื่อของบริษัทที่ระดับ 10%-15% ต่อปีในช่วง 3 ปีข้างหน้า ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทน่าจะยังปฏิบัติตามเงื่อนไขสำคัญทางการเงินได้แม้บริษัทยังคงมีการขยายธุรกิจอย่างต่อเนื่องก็ตาม โดย ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2564 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนอยู่ที่ระดับ 2.6 เท่าในขณะที่เงื่อนไขสำคัญทางการเงินกำหนดให้บริษัทต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไว้ที่ระดับ 4.5 เท่า

### สินเชื่อส่วนบุคคลแบบมีหลักประกันยังคงเติบโตต่อไปได้แม้จะมีแรงกดดันด้านดอกเบี้ยรับ

ถึงแม้ว่าผู้ให้บริการรายใหญ่ 3 อันดับแรกมีอัตราการเติบโตเฉลี่ยของสินเชื่อลดลงมาอยู่ที่ระดับ 13% ในปี 2563 จากระดับ 30%-40% ในปีก่อนจากมาตรการปิดเมือง (Lockdown) ในช่วงการระบาดของโรคโควิด 19 ระลอกแรก แต่สถานะเศรษฐกิจที่ตกต่ำจากการแพร่ระบาดที่เป็นไปอย่างต่อเนื่องก็มี

แนวโน้มที่จะทำให้เกิดอุปสงค์ในการกู้ยืมเพื่อนำกระแสเงินสดมาช่วยพยุงธุรกิจและใช้จ่ายในชีวิตประจำวันของประชาชนในกลุ่มเปราะบางด้วยเช่นกัน ซึ่งกรณีดังกล่าวน่าจะช่วยสนับสนุนให้ธุรกิจสินเชื่อจำนำทะเบียนรถยังคงเติบโตต่อไปในระยะที่ยาวนานขึ้น ถึงแม้ว่าธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ได้ทำการปรับลดเพดานอัตราดอกเบี้ยสำหรับสินเชื่อจำนำทะเบียนรถให้เป็น 24% ต่อปี แต่อัตราผลตอบแทนของสินเชื่อก็ยังคงอยู่ในระดับสูงเมื่อเทียบกับสินเชื่อประเภทอื่น อีกทั้งคุณภาพสินทรัพย์โดยรวมก็ยังอยู่ภายใต้การควบคุม ส่งผลให้ผู้ประกอบการรายใหม่สนใจเข้าสู่ตลาดดังกล่าวมากยิ่งขึ้น การแข่งขันที่เพิ่มสูงขึ้นส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยรับของผู้ประกอบการโดยเฉลี่ยปรับลดลงมาอยู่ที่ระดับต่ำกว่า 20% ในปี 2563 อย่างไรก็ตาม การเพิ่มผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ ไม่ว่าจะเป็นสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่หรือธุรกิจที่สร้างรายได้จากค่าธรรมเนียม เช่น ธุรกิจประกันภัยและประกันชีวิตที่บรรดาผู้ประกอบการพัฒนาออกมาแนะนำเสนอนั้นก็เป็นอีกแนวทางหนึ่งที่จะช่วยชดเชยรายได้ดอกเบี้ยรับที่ปรับลดลง ซึ่งสิ่งดังกล่าวน่าจะช่วยพยุงผลการดำเนินงานทางการเงินของผู้ประกอบการให้ยังคงแข็งแกร่งต่อไปได้

### สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้งสำหรับการดำเนินงานของบริษัทในระหว่างปี 2564-2566 มีดังนี้

- ยอดสินเชื่อใหม่จะเติบโตในช่วง 10%-20%
- อัตราดอกเบี้ยรับจะยังคงอยู่ที่ระดับ 19%
- ค่าใช้จ่ายผลขาดทุนด้านเครดิตจะอยู่ในช่วง 1.1%-1.2%

### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะสามารถรักษาสถานะทางการตลาดในธุรกิจสินเชื่อส่วนบุคคลแบบมีหลักประกันเอาไว้ต่อไปได้ รวมทั้งบริษัทจะมีความสามารถในการทำกำไรที่ยังคงแข็งแกร่งอีกทั้งยังสามารถควบคุมคุณภาพสินเชื่อ และรักษาอัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยงให้อยู่ในระดับที่ยอมรับได้ด้วย

### ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากผลการดำเนินงานทางการเงินของบริษัทยังคงแข็งแกร่งด้วยอัตราส่วนกำไรก่อนภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์เสี่ยงถัวเฉลี่ยที่อยู่ในระดับสูงกว่า 8% และอัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยงอยู่ในระดับที่สูงกว่า 25% อย่างต่อเนื่องในระยะเวลาหนึ่ง ในทางกลับกัน อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากคุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทเสื่อมถอยลงอย่างมีนัยสำคัญหรือส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยลดลงมากกว่าที่ทริสเรทติ้งคาดการณ์ไว้

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ\*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2564	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2563	2562	2561	2560
สินทรัพย์รวม	79,742	77,222	61,872	49,146	36,953
เงินให้สินเชื่อรวม	73,547	70,968	60,338	48,047	35,623
ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	1,308	1,328	1,715	1,499	1,171
หนี้สินทางการเงินระยะสั้น	18,625	20,081	14,689	11,042	10,482
หนี้สินทางการเงินระยะยาว	37,247	34,590	29,588	24,502	16,660
ส่วนของผู้ถือหุ้น	22,058	20,682	15,972	12,299	8,943
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	3,108	12,145	10,353	8,444	6,122
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	145	291	554	586	679
รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย	272	807	808	872	676
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	1,502	6,144	5,314	4,103	3,013
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,734	6,516	5,293	4,627	3,106
กำไรสุทธิ	1,374	5,214	4,237	3,713	2,501

\* งบการเงินรวม

หน่วย: %

	ม.ค.-มี.ค. 2564	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2563	2562	2561	2560
<b>ความสามารถในการทำกำไร</b>					
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิและเงินปันผล/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	15.84 **	17.45	18.65	19.61	19.95
รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	1.34 **	1.04	1.30	1.85	2.09
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้รวม	38.93	41.70	41.88	39.39	40.32
รายได้จากการดำเนินงาน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	8.84 **	9.36	9.54	10.75	10.12
กำไรก่อนภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์เสี่ยงถัวเฉลี่ย	8.50 **	8.53	8.71	10.05	9.77
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	7.00 **	7.49	7.63	8.63	8.15
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย	25.71 **	28.35	29.98	34.96	31.99
<b>คุณภาพสินทรัพย์</b>					
เงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้/เงินให้สินเชื่อถัวเฉลี่ย	0.96	1.05	1.03	1.12	1.24
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น/เงินให้สินเชื่อถัวเฉลี่ย	0.81 **	0.44	1.02	1.40	2.30
ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น/เงินให้สินเชื่อรวม	1.78	1.87	2.84	3.12	3.29
<b>โครงสร้างเงินทุน</b>					
อัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยง	24.90	24.45	23.45	23.01	23.17
อัตราส่วนหนี้สิน/ทุน (เท่า)	2.62	2.73	2.87	3.00	3.13
<b>สภาพคล่อง</b>					
อัตราส่วนแหล่งเงินทุนที่มีเสถียรภาพ	154.10	152.92	173.41	186.43	184.45
อัตราส่วนความครอบคลุมของสภาพคล่อง (เท่า)	5.28	6.86	5.33	7.97	11.01
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินระยะสั้นต่อหนี้สินรวม	32.29	35.52	32.00	29.97	37.42

\*\* ปรับอัตราส่วนเป็นตัวเลขเต็มปี

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตสถาบันการเงินที่ไม่ใช่ธนาคาร , 17 กุมภาพันธ์ 2563

บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) (MTC)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
MTC217A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,200 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2564	BBB+
MTC21NC: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,680.80 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2564	BBB+
MTC222A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,650.30 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2565	BBB+
MTC227B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,043.30 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2565	BBB+
MTC22NB: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,349.70 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2565	BBB+
MTC22NC: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,163.40 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2565	BBB+
MTC232C: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,514 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2566	BBB+
MTC237A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,756.70 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2566	BBB+
MTC23NB: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,319.20 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2566	BBB+
MTC23NC: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,836.60 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2566	BBB+
MTC243B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,486 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2567	BBB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2564 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน 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](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)