

บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 104/2566

9 มิถุนายน 2566

FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร: BBB+

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน BBB+

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 03/05/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตพิโนจ
30/04/62	BBB+	Stable
19/08/58	BBB	Stable

ติดต่อ:

สิริวรรณ วีระเมธชัย

siriwan@trisrating.com

จันทนา ทวีรัตนศิลป์

jantana@trisrating.com

จิตตราพรรณ ปันทะเลิศ

jittrapan@trisrating.com

ทวีโชค เขียมสกุลธรรม

taweechok@trisrating.com

นฤมล ชาญชนะวิวัฒน์

narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) และหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ที่ระดับ “BBB+” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่”

อันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะความเป็นผู้นำในธุรกิจสินเชื่อที่มีหลักประกัน (Title Loan) ฐานเงินทุนที่แข็งแกร่ง รวมทั้งแหล่งเงินทุนที่หลากหลายและเพียงพอ ซึ่งรวมถึงสภาพคล่องที่มีมากพอของบริษัท อย่างไรก็ตาม จุดแข็งดังกล่าวมีข้อจำกัดจากความเสี่ยงเกี่ยวกับคุณภาพสินทรัพย์ที่มีแนวโน้มถดถอยลง ซึ่งอาจเป็นข้อจำกัดความสามารถในการทำกำไรของบริษัทใน 2-3 ปีข้างหน้า

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

รักษาความเป็นผู้นำในธุรกิจสินเชื่อที่มีหลักประกันอย่างต่อเนื่อง

ความชำนาญในการดำเนินธุรกิจสินเชื่อที่มีหลักประกันและการขยายสาขาอย่างต่อเนื่องของบริษัทช่วยให้บริษัทยังคงดำรงสถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่งในอันดับต้น ๆ ของธุรกิจสินเชื่อที่มีหลักประกันต่อไปได้ ทั้งนี้ บริษัทมียอดสินเชื่อคงค้างอยู่ที่ระดับ 1.26 แสนล้านบาท ณ สิ้นไตรมาสแรกของปี 2566 ซึ่งคิดเป็นอัตราการเติบโตที่ 28% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า และอัตราการเติบโตที่ 4% จากสิ้นปีก่อนหน้า โดยมีการเติบโตสอดคล้องกับคู่แข่งในอุตสาหกรรม

การเติบโตของสินเชื่อของบริษัทได้รับแรงสนับสนุนหลักมาจากเครือข่ายสาขาที่ครอบคลุมมากขึ้น โดย ณ สิ้นไตรมาสแรกของปี 2566 จำนวนสาขาของบริษัทขยายตัวเพิ่มขึ้นเป็น 6,962 แห่ง จากเป้าหมายที่จะขยายให้ครบ 7,200 แห่งภายในสิ้นปี 2566

ในช่วงปี 2566-2568 ทริสเรทติ้งประมาณการว่าบริษัทจะดำเนินการเปิดสาขาใหม่เพิ่ม 600 สาขาต่อปี นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราการเติบโตของสินเชื่อใหม่จะชะลอลงสู่ระดับ 5%-10% จากเดิมที่มีอัตราการเติบโตที่ระดับ 20%-30% อันเป็นผลมาจากกลยุทธ์การเติบโตของบริษัทอย่างระมัดระวังมากขึ้น จากสมมติฐานดังกล่าวส่งผลให้อัตราการเติบโตของสินเชื่อคงค้างจะอยู่ที่ระดับ 17% ในปี 2566 และเติบโตในระดับเลขหลักเดียวในปี 2567-2568 แม้จะมีการเติบโตที่ชะลอลงแต่บริษัทยังคงมีแนวโน้มที่จะรักษาการเป็นผู้ให้บริการสินเชื่อรายใหญ่ที่สุด เนื่องจากยังมีความแตกต่างของขนาดสินทรัพย์และจำนวนสาขาของบริษัทและคู่แข่งในอุตสาหกรรมเดียวกันค่อนข้างมาก

ณ สิ้นไตรมาสแรกของปี 2566 สินเชื่อคงค้างของบริษัทประกอบไปด้วยสินเชื่อที่มีหลักประกันในสัดส่วน 75% สินเชื่อที่ไม่มีหลักประกันซึ่งรวมถึงสินเชื่อส่วนบุคคลที่ไม่มีหลักประกันและสินเชื่อไฟแนนซ์ในสัดส่วน 18% และที่เหลืออีก 7% เป็นสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่ (Hire Purchase -- HP) และ Buy Now Pay Later (BNPL) ในระยะยาวการเติบโตของสินเชื่อยังคงมีแนวโน้มที่จะได้รับการสนับสนุนจากธุรกิจสินเชื่อที่มีหลักประกันซึ่งเป็นธุรกิจหลักของบริษัท ทริสเรทติ้งคาดหวังว่าผู้บริหารของบริษัทจะยังคงใช้กลยุทธ์การเติบโตแบบค่อยเป็นค่อยไปสำหรับผลิตภัณฑ์อื่น ๆ ของบริษัทอีกด้วย

คุณภาพสินทรัพย์ถดถอยลงแต่คาดว่าจะค่อย ๆ ปรับตัวดีขึ้น

คุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทอ่อนแอลงอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ครั้งหลังของปี 2565 ซึ่งอยู่ในระดับที่มากกว่าที่ทริสเรตติ้งคาดการณ์ไว้ ในมุมมองของทริสเรตติ้งเห็นว่าเป็นผลมาจากการขยายสินเชื่ออย่างรวดเร็วของบริษัทท่ามกลางเศรษฐกิจที่อ่อนแอในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา รวมทั้งการสิ้นสุดมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ของบริษัทในปี 2565 ทริสเรตติ้งคาดการณ์ว่าบริษัทจะสามารถรักษาคุณภาพสินทรัพย์ให้คงที่ในอีก 12 เดือนข้างหน้า ซึ่งสนับสนุนมุมมองของแนวโน้มอันดับเครดิตที่ “Stable” หรือ “คงที่”

อัตราส่วนลูกหนี้ที่มีการด้อยค่าด้านเครดิตหรือลูกหนี้ชั้นที่ 3 (NPL) ต่อสินเชื่อรวม (NPL Ratio) ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 2.9% ณ สิ้นปี 2565 และ 3.2% ณ สิ้นไตรมาสแรกของปี 2566 นอกจากการเสื่อมถอยของคุณภาพสินทรัพย์ในกลุ่มของสินเชื่อส่วนบุคคลที่ไม่มีหลักประกัน สินเชื่อรายย่อยเพื่อการประกอบอาชีพ (นาโนไฟแนนซ์) และสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่นั้น ลูกหนี้ที่มีการด้อยค่าด้านเครดิตของสินเชื่อที่มีหลักประกันก็มีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้น ส่งผลให้อัตราส่วนผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นต่อเงินให้สินเชื่อถัวเฉลี่ยของบริษัทเพิ่มขึ้นมาเป็นระดับ 2.7% ในปี 2565 และ 3.5% ในไตรมาสแรกของปี 2566 (ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปี) จากระดับปกติที่ประมาณ 1% หรือต่ำกว่า

ในระยะยาวบริษัทตั้งเป้าหมายที่จะรักษาอัตราส่วน NPL ให้ต่ำกว่า 3.5% ดังนั้น บริษัทจะต้องมีการอนุมัติสินเชื่อที่เข้มงวดขึ้น รวมทั้งปรับปรุงกระบวนการจัดเก็บหนี้และเร่งตัดหนี้สูญของลูกหนี้ที่มีการด้อยค่าด้านเครดิตให้เร็วขึ้น บริษัทจะต้องเน้นการปล่อยสินเชื่อที่มีหลักประกันซึ่งยังคงมีอัตราค่าชดเชยหนี้ต่ำกว่าสินเชื่อประเภทอื่น ทั้งนี้ ในการปล่อยสินเชื่อรถจักรยานยนต์ใหม่นั้นบริษัทมีนโยบายในการปล่อยสินเชื่อต่อมูลค่าหลักประกัน (LTV) ที่เข้มงวดมากขึ้น ในขณะเดียวกัน บริษัทยังคงรักษานโยบายในการขยายสินเชื่อที่ไม่มีหลักประกันให้กับลูกค้าปัจจุบันที่มีประวัติการชำระเงินที่ดีเท่านั้นอีกด้วย

ทั้งนี้ ภายใต้ประมาณการของทริสเรตติ้งที่คาดว่าบริษัทจะมีอัตราส่วนลูกหนี้ที่มีการด้อยค่าด้านเครดิตที่เกิดขึ้นใหม่ (NPL Formation) ของบริษัทที่ระดับ 2%-3% ในช่วงปี 2566-2568 ในขณะที่อัตราส่วน NPL Write-offs ต่อเงินให้สินเชื่อถัวเฉลี่ยในระดับสูงขึ้นที่ระดับ 2% เมื่อเทียบกับในอดีตที่ต่ำกว่าระดับ 1% นั้น NPL Ratio ของบริษัทจึงน่าจะอยู่ในระดับเป้าหมายที่วางไว้ที่ไม่เกิน 3.5% จากนโยบายในการตั้งสำรองอย่างระมัดระวังของบริษัทนั้น บริษัทจึงน่าจะยังต้องเพิ่มอัตราส่วนผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นต่อเงินให้สินเชื่อถัวเฉลี่ยขึ้นมาเพื่อรักษาอัตราส่วนค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นต่อลูกหนี้ที่มีการด้อยค่าด้านเครดิต (NPL Coverage Ratio) ที่ระดับอย่างน้อย 100% ในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า จากประมาณการของทริสเรตติ้งบริษัทจึงน่าจะยังต้องเพิ่มอัตราส่วนผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นต่อเงินให้สินเชื่อถัวเฉลี่ยขึ้นมาอยู่ในช่วง 2%-3% ในช่วงปี 2566-2568 ทั้งนี้ ณ สิ้นไตรมาสแรกของปี 2566 NPL Coverage Ratio ของบริษัทอยู่ที่ระดับ 105%

รักษาระดับความสามารถในการทำกำไร

ถึงแม้ว่าความสามารถในการสร้างผลกำไรของบริษัทซึ่งวัดจากอัตราส่วนกำไรก่อนภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์เสี่ยงถัวเฉลี่ย (EBT/ARWA) ลดลงมาอยู่ที่ระดับ 4.9% ในปี 2565 แต่บริษัทยังคงรักษาความสามารถในการทำกำไรอยู่ในระดับปานกลาง (Moderate) เอาไว้ได้ ทริสเรตติ้งคาดว่า EBT/ARWA จะอยู่ที่ระดับ 4% ในช่วงปี 2566-2568 ถึงแม้ว่าจะมีค่าใช้จ่ายสำหรับผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นเพิ่มขึ้นและส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยที่ลดลง ทั้งนี้ อยู่ในเงื่อนไขว่าบริษัทสามารถควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานได้อย่างมีประสิทธิภาพ

ในแง่ของรายได้นั้น กำไรสุทธิของบริษัทอยู่ที่ระดับ 5 พันล้านบาทในปี 2565 ซึ่งใกล้เคียงกับปีก่อนหน้าถึงแม้ว่ารายได้จะเติบโตอย่างแข็งแกร่ง สาเหตุหลักมาจากผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นที่เพิ่มขึ้นอย่างมาก สำหรับในไตรมาสแรกของปี 2566 นั้น ผลประกอบการทางการเงินของบริษัทอ่อนตัวลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้าซึ่งยังคงมาจากค่าใช้จ่ายหนี้สูญที่ยังคงสูงอยู่ ทริสเรตติ้งคาดว่าผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในระหว่างปี 2566-2568 จะยังคงอยู่ในระดับสูงเนื่องจากมีสัญญาณการเสื่อมถอยของคุณภาพสินทรัพย์

ทริสเรตติ้งคาดว่ากำไรสุทธิของบริษัทจะลดลงเล็กน้อยในปี 2566 ก่อนที่จะฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งในปี 2567-2568 ทั้งนี้มาจากสมมติฐานของทริสเรตติ้งที่ว่าปริมาณสินเชื่อจะเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่งและอัตราดอกเบี้ยรับจะคงอยู่ที่ระดับปัจจุบันประมาณ 17%-18% ในปี 2566-2568 จากระดับ 20% ก่อนปี 2564 แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยรับที่ลดลงนั้นเนื่องมาจากการแข่งขันภายในอุตสาหกรรมและนโยบายของบริษัทที่จะชะลอการปล่อยสินเชื่อที่ได้รับอัตราผลตอบแทนสูง อันได้แก่ ธุรกิจสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่ สินเชื่อที่ไม่มีหลักประกันและสินเชื่อซื้อก่อนผ่อนทีหลัง ซึ่งนโยบายดังกล่าวน่าจะมีแนวโน้มว่าจะคงอยู่ต่อไปอีก 1-2 ปีข้างหน้า ด้วยต้นทุนทางการเงินที่มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น ทริสเรตติ้งคาดว่าส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยจะอยู่ที่ระดับ 13% อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งคาดว่าค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานมีแนวโน้มที่จะยังคงสามารถควบคุมได้ โดยบริษัทจะรักษาอัตราส่วนค่าใช้จ่ายดำเนินงานต่อรายได้รวมไว้ในระดับที่ควบคุมได้ที่ระหว่าง 40%-41% เนื่องจากการเปิดสาขาใหม่ในอนาคตจะใช้เงินลงทุนที่ต่ำกว่าเดิม

มีสถานะแหล่งเงินทุนและสภาพคล่องอยู่ในระดับที่เพียงพอ

ทริสเรทติ้งประเมินว่าบริษัทมีสถานะเงินทุนและสภาพคล่องอยู่ในระดับที่เพียงพอเนื่องจากบริษัทสามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุนได้ทั้งจากตลาดตราสารหนี้และตลาดตราสารทุนรวมทั้งยังมีวงเงินสินเชื่อที่มีกับสถาบันการเงินอีกหลายแห่งซึ่งช่วยสนับสนุนการเติบโตของสินเชื่อได้ โดย ณ ไตรมาสแรกของปี 2566 บริษัทได้รับวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินต่าง ๆ รวมทั้งสิ้นจำนวน 4.13 หมื่นล้านบาท ซึ่ง 16% ของวงเงินดังกล่าวนี้ยังไม่มีเบิกใช้ ในส่วนของโครงสร้างเงินทุนนั้น ณ สิ้นไตรมาสแรกของปี 2566 หนี้สินทางการเงินระยะสั้นของบริษัทมีสัดส่วนคิดเป็น 32% ของหนี้สินทางการเงินรวม ซึ่งลดลงจากระดับ 41% ในปี 2564 ทั้งนี้ ณ เดือนพฤษภาคม 2566 บริษัทมีหุ้นกู้ระยะยาวคงค้างจำนวน 6.88 หมื่นล้านบาทซึ่งหุ้นกู้ 1.29 หมื่นล้านบาทจากจำนวนดังกล่าวจะถึงกำหนดไถ่ถอนในปี 2566 และบริษัทมีแผนออกหุ้นกู้ใหม่เพื่อทดแทนหุ้นกู้ชุดเก่าแล้ว

ยังคงมีความท้าทายและความเสี่ยงสำหรับผู้ประกอบการสินเชื่อส่วนบุคคลที่มีหลักประกัน

อัตราการเติบโตที่แข็งแกร่งของสินเชื่อที่มีหลักประกันนี้น่าจะยังคงดำเนินต่อไปในระยะปานกลางจากปัจจัยสนับสนุนในเรื่องการขยายเครือข่ายสาขา เป้าหมายการเติบโตเชิงรุกของผู้ประกอบการในปัจจุบัน การเข้ามาของผู้ประกอบการรายใหม่ และความต้องการสินเชื่อที่ยังคงแข็งแกร่ง ทริสเรทติ้งสังเกตเห็นการพัฒนาและความท้าทายที่สำคัญหลายประการที่ส่งผลกระทบต่อผู้ประกอบการสินเชื่อและจำเป็นต้องได้รับการติดตามอย่างต่อเนื่อง ประการแรก ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยที่ลดลงเนื่องจากการแข่งขันทางด้านราคาและต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้นส่งผลต่อแรงกดดันความสามารถในการทำกำไร ความเสี่ยงด้านเครดิตที่เพิ่มขึ้นจากกลยุทธ์การเติบโตเชิงรุก ความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้าที่อ่อนแอลงของลูกค้าเป้าหมายได้ส่งผลทำให้ผู้ประกอบการส่วนใหญ่มีอัตราส่วนผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นต่อเงินให้สินเชื่อเฉลี่ยปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น นอกจากนี้ เป้าหมายในการขยายสินเชื่อในเชิงรุกก็อาจทำให้ผู้ประกอบการบางรายมีฐานทุนอ่อนแอลง ซึ่งหากยังคงดำเนินต่อไปก็อาจส่งผลกระทบต่อสถานะเครดิตของบริษัทได้

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้งสำหรับการดำเนินงานของบริษัทในระหว่างปี 2566-2568 มีดังนี้

- ยอดสินเชื่อจะเติบโตในช่วง 7%-17%
- ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยจะยังคงอยู่ในช่วง 13.8%-13.9%
- อัตราส่วนผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นต่อเงินให้สินเชื่อเฉลี่ยจะอยู่ในช่วง 2.5%-3.1%

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” อยู่บนพื้นฐานการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะสามารถปรับปรุงคุณภาพสินทรัพย์ในอีก 12 เดือนข้างหน้า และผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจะมีแนวโน้มลดลง นอกจากนี้ ยังคาดหวังว่าบริษัทจะรักษาสถานะทางการตลาดในธุรกิจสินเชื่อที่มีหลักประกันเอาไว้ได้ต่อไป ในขณะที่เดียวกันก็ยังคงรักษาสถานะเงินทุนที่ยังคงแข็งแกร่งเอาไว้ได้

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับลดอันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้หากคุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทไม่มีสัญญาณการปรับปรุงที่ดีขึ้น โดยผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นยังคงอยู่ในระดับสูงและความสามารถในการทำกำไรที่วัดโดย EBT/ARWA ลดลงต่ำกว่า 3.5% แนวโน้มอันดับเครดิตและอันดับเครดิตอาจอยู่ภายใต้แรงกดดัน

การปรับเพิ่มอันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตคาดว่าจะไม่น่าจะเกิดขึ้นในระยะเวลานี้ อย่างไรก็ตาม การปรับเพิ่มขึ้นของอันดับเครดิตอาจได้รับการสนับสนุนจากการปรับปรุงสถานะเงินทุนอย่างมีนัยสำคัญโดยวัดจากอัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นสูงกว่า 2.5% ในขณะที่ความสามารถในการสร้างรายได้และสถานะทางการตลาดของบริษัทยังคงแข็งแกร่ง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2566	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2565	2564	2563	2562
สินทรัพย์รวม	131,802	128,066	98,390	77,222	61,872
เงินให้สินเชื่อรวม	125,744	120,613	91,812	70,968	60,338
ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	4,191	3,686	1,832	1,328	1,715
หนี้สินทางการเงินระยะสั้น	31,223	32,718	29,661	20,081	14,689
หนี้สินทางการเงินระยะยาว	67,482	63,586	41,820	34,590	29,588
ส่วนของผู้ถือหุ้น	30,142	29,091	24,869	20,682	15,972
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	4,549	16,386	13,068	12,145	10,353
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	1,066	2,827	728	255	554
รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย	233	869	824	771	808
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	2,352	8,069	6,961	6,144	5,314
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,365	6,360	6,201	6,516	5,293
กำไรสุทธิ	1,070	5,093	4,945	5,214	4,237

* งบการเงินรวม

หน่วย: %

	ม.ค.-มี.ค. 2566	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2565	2564	2563	2562
ความสามารถในการทำกำไร					
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิและเงินปันผล/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	14.00 **	14.47	14.88	17.45	18.65
รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	0.72 **	0.77	0.94	1.11	1.46
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้รวม	41.77	40.21	43.46	41.70	41.88
รายได้จากการดำเนินงาน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	4.20 **	5.62	7.06	9.36	9.54
กำไรก่อนภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์เสี่ยงถัวเฉลี่ย	3.64 **	4.91	6.29	8.55	8.72
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	3.29 **	4.50	5.63	7.49	7.63
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย	14.45 **	18.88	21.71	28.35	29.98
คุณภาพสินทรัพย์					
ลูกหนี้ที่มีการด้อยค่าด้านเครดิต/เงินให้สินเชื่อถัวเฉลี่ย	3.17	2.91	1.39	1.05	1.03
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น/เงินให้สินเชื่อถัวเฉลี่ย	3.46 **	2.66	0.90	0.39	1.02
ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น/ลูกหนี้ที่มีการด้อยค่าด้านเครดิต	105.00	105.11	143.57	177.74	275.94
โครงสร้างเงินทุน					
อัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยง	19.64	19.88	22.11	24.45	23.51
อัตราส่วนหนี้สิน/ทุน (เท่า)	3.37	3.40	2.96	2.73	2.87
สภาพคล่อง					
อัตราส่วนแหล่งเงินทุนที่มีเสถียรภาพ	143.65	148.33	144.87	152.92	173.41
อัตราส่วนความครอบคลุมของสภาพคล่อง (เท่า)	0.06	0.10	0.04	0.07	0.05
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินระยะสั้นต่อหนี้สินรวม	30.71	33.06	40.34	35.52	32.00

* งบการเงินรวม

** ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปี

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตสถาบันการเงินที่ไม่ใช่ธนาคาร, 17 กุมภาพันธ์ 2563

บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) (MTC)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
MTC237A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,756.70 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2566	BBB+
MTC23NB: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,319.20 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2566	BBB+
MTC23NC: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,836.60 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2566	BBB+
MTC243B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,486 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	BBB+
MTC248A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,641.80 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	BBB+
MTC248C: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,728.20 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	BBB+
MTC248D: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,328.40 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	BBB+
MTC24NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,902 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	BBB+
MTC24OA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,367 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	BBB+
MTC252A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,609 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	BBB+
MTC253A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,969.50 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	BBB+
MTC256A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,200 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	BBB+
MTC258A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,361.80 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	BBB+
MTC258B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,124.50 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	BBB+
MTC25NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,598 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	BBB+
MTC262A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,391 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	BBB+
MTC263A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,995.20 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	BBB+
MTC264A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,634.60 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	BBB+
MTC266A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,831.10 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	BBB+
MTC268A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 996.40 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	BBB+
MTC26NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	BBB+
MTC272A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	BBB+
MTC273A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 927.70 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	BBB+
MTC276A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 933.20 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	BBB+
MTC283A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,121.1 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2571	BBB+
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 10,000 ล้านบาท ใถ่ถอนภายใน 5 ปี 1 เดือน	BBB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2566 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ไว้ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำ ขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆโดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria