

# HATTHA KAKSEKAR LIMITED

ครั้งที่ 59/2561

7 พฤษภาคม 2561

## FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร: **BBB+**  
แนวโน้มอันดับเครดิต: **Stable**

### เหตุผล

ทริสเรตติ้งจัดอันดับเครดิตองค์กรของ Hattha Kaksekar Limited (HKL) ที่ระดับ "BBB+" โดยอันดับเครดิตดังกล่าวได้รับการปรับเพิ่มขึ้นจากอันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทเพื่อสะท้อนสถานะการเป็นบริษัทที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ของธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) โดยธนาคารได้รับการจัดอันดับเครดิตองค์กรที่ระดับ "AAA" ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" จากทริสเรตติ้ง ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งเชื่อว่าบริษัทจะได้รับการสนับสนุนทั้งทางด้านการดำเนินงานและทางการเงินในฐานะที่เป็นบริษัทลูกที่ธนาคารกรุงศรีอยุธยามีหุ้นทั้งหมด อนึ่ง อันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทสะท้อนถึงสถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่งและเครือข่ายสาขาของบริษัทที่ครอบคลุมทั่วประเทศในกัมพูชา ตลอดจนการมีฐานลูกค้าที่หลากหลาย และระบบการบริหารความเสี่ยงที่ดี อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงระดับประเทศของราชอาณาจักรกัมพูชา ตลอดจนความเสี่ยงด้านกฎระเบียบ และการแข่งขันที่สูงในธุรกิจไมโครไฟแนนซ์ล้วนเป็นข้อจำกัดต่ออันดับเครดิตองค์กร นอกจากนี้ กลุ่มลูกค้าเป้าหมายของบริษัทยังมีความอ่อนไหวต่อการเปลี่ยนแปลงของภาวะเศรษฐกิจ ในขณะที่การเสื่อมถอยของคุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทในช่วงหลังก็แสดงถึงแนวโน้มที่น่ากังวลด้วยเช่นกัน

### ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

#### เป็นบริษัทที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ของธนาคารกรุงศรีอยุธยา

HKL เป็นหน่วยธุรกิจที่ให้บริการสินเชื่อไมโครไฟแนนซ์ของธนาคารกรุงศรีอยุธยาในประเทศไทย โดยบริษัทมีสถานะเป็นบริษัทลูกที่ถือหุ้นทั้งหมดโดยธนาคารกรุงศรีอยุธยาตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม 2559 เป็นต้นมา ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งเห็นว่าบริษัทมีฐานะเป็นบริษัทที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ของธนาคารกรุงศรีอยุธยาโดยพิจารณาจากการดำเนินงานที่แข็งแกร่งและการได้รับการสนับสนุนทางการเงินจากธนาคารและเชื่อว่าบริษัทจะได้รับการสนับสนุนทั้งทางการเงินและสภาพคล่องที่เพียงพอจากธนาคารหากต้องเผชิญกับช่วงเวลาที่ยากลำบากทางการเงิน

บริษัทได้รับการควบคุมดูแลอย่างใกล้ชิดจากธนาคารกรุงศรีอยุธยาซึ่งเป็นไปตามแนวทางการกำกับดูแลแบบรวมกลุ่มที่กำหนดโดยธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) คณะกรรมการของบริษัทประกอบด้วยผู้บริหารระดับอาวุโสจากธนาคารกรุงศรีอยุธยา 5 คน กรรมการอิสระ 3 คน และประธานเจ้าหน้าที่บริหาร ภายใต้แนวทางดังกล่าวของ ธปท. ธนาคารกรุงศรีอยุธยาสามารถให้การสนับสนุนทางการเงินได้อย่างเต็มที่แก่บริษัทลูกที่อยู่ในกลุ่ม Solo Consolidation ซึ่งรวมถึง HKL ในกรณีนี้ ทริสเรตติ้งคาดหวังว่าบริษัทจะมีสภาพคล่องและความยืดหยุ่นทางการเงินที่เพียงพอต่อแผนการขยายธุรกิจ

บริษัทยังได้รับประโยชน์ในด้านอื่น ๆ จากการมีความสัมพันธ์ที่แน่นแฟ้นกับธนาคารกรุงศรีอยุธยา ด้วย ได้แก่ องค์ความรู้เกี่ยวกับการดำเนินงานธุรกิจ รวมทั้งระบบบริหารความเสี่ยงและระบบเทคโนโลยีสารสนเทศที่มีบูรณาการร่วมกัน ประโยชน์เหล่านี้ได้ช่วยยกระดับสถานะทางการแข่งขันและประสิทธิภาพในการดำเนินงานของบริษัท

#### เป็นสถาบันการเงินที่ให้บริการสินเชื่อไมโครไฟแนนซ์และรับเงินฝากซึ่งอยู่ภายใต้การกำกับดูแล

บริษัทอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของธนาคารแห่งประเทศไทย (National Bank of Cambodia -- NBC) ในฐานะสถาบันการเงินที่ให้บริการสินเชื่อไมโครไฟแนนซ์และรับเงินฝาก (Microfinance Deposit Taking Financial Institution -- MDFI) บริษัทได้รับใบอนุญาต MDFI ในปี 2553 ซึ่งอนุญาตให้บริษัทสามารถรับเงินฝากจากสาธารณะซึ่งเป็นแหล่งเงินทุนที่มีต้นทุนต่ำได้

### ติดต่อ:

เสาวณิต วรดิษฐ์  
saowanit@trisrating.com

ทวีโชค เจียมสกุลธรรม  
taweekok@trisrating.com

ไรทิวา นฤมล  
raithiwa@trisrating.com



จากเกณฑ์ที่กำหนดโดย NBC สถาบันการเงินที่จะให้สินเชื่อไมโครไฟแนนซ์และรับเงินฝากได้จะต้องมีทุนจดทะเบียนขั้นต่ำ 120,000 ล้านบาท หรือประมาณ 30 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ นอกจากนี้ NBC ยังกำหนดด้วยว่าสถาบันการเงินที่ให้สินเชื่อไมโครไฟแนนซ์ (Microfinance Institution -- MFI) จะต้องคิดดอกเบี้ยไม่เกิน 18% ต่อปีสำหรับสินเชื่อที่ปล่อยตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2560 เป็นต้นไป การกำหนดเพดานดอกเบี้ยนี้จะทำให้อัตราผลตอบแทนจากเงินให้สินเชื่อของทั้ง MFI และ MDFI มีแนวโน้มลดลง อนึ่ง อัตราผลตอบแทนที่ลดลงจะทำให้ความสามารถในการทำกำไรของ MFI ลดลงด้วยในอีก 2-3 ปีข้างหน้า

### ความเสี่ยงระดับประเทศของกัมพูชา

HKL ดำเนินธุรกิจเฉพาะในประเทศกัมพูชาเท่านั้น อันดับเครดิตองค์กรของบริษัทส่วนหนึ่งสะท้อนความเสี่ยงระดับประเทศของราชอาณาจักรกัมพูชา ทั้งนี้ ในฐานะที่เป็นประเทศรายได้ต่ำที่กำลังพัฒนาซึ่งมีการเติบโตสูง ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (Gross Domestic Product -- GDP) ของประเทศกัมพูชาเติบโตโดยเฉลี่ยประมาณ 7% ต่อปีจากปี 2554 จนถึงปี 2560 การใช้ระบบสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ อย่างกว้างขวางและแนวโน้มภาวะฟองสบู่ในธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ที่อาจเกิดขึ้นถือเป็นปัจจัยเสี่ยง 2 ประการในอีกหลาย ๆ ปัจจัยที่มีความสำคัญต่อระบบเศรษฐกิจของประเทศกัมพูชา ในขณะที่ความมีประสิทธิภาพในการบังคับใช้กฎหมายและเสถียรภาพทางการเมืองก็เป็นปัจจัยเสี่ยงอีกส่วนหนึ่งที่มีความสำคัญต่อการพิจารณาความเสี่ยงระดับประเทศ

### ผลประกอบการทางการเงินดีขึ้นควบคู่ไปกับธุรกิจที่เติบโต

เงินให้สินเชื่อของบริษัทเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยขยายตัวเพิ่มขึ้นเป็น 577 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี 2560 จาก 146 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี 2556 หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยสะสมต่อปีประมาณ 41% ในทำนองเดียวกัน กำไรสุทธิของบริษัทก็เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องโดยค่อย ๆ เพิ่มสู่ระดับ 15 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี 2560 จาก 4 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี 2556 ด้วย อย่างไรก็ตาม อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ยกลับลดลงอย่างต่อเนื่องนับตั้งแต่ปี 2556 เป็นต้นมา โดยอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ยของบริษัทอยู่ที่ระดับ 2.4% ในปี 2560 ลดลงจาก 4.7% ในปี 2556 ซึ่งการลดลงนี้เป็นผลมาจากการลดลงอย่างต่อเนื่องของอัตราส่วนดอกเบี้ยรับจากเงินให้สินเชื่อ

### คุณภาพสินเชื่อถดถอยลง

สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา โดยอัตราส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ต่อสินเชื่อรวมเพิ่มขึ้นเป็น 0.6% ในปี 2559 และ 1.1% ในปี 2560 จาก 0.1% ในปี 2558 โดยอัตราส่วนนี้อยู่ในระดับต่ำกว่า 0.1% ในปี 2556 และปี 2557

แม้ว่าอัตราส่วนดังกล่าวจะเพิ่มขึ้น แต่ทริสเรทติ้งก็มองว่าอัตราส่วนนี้ของบริษัทยังอยู่ในระดับที่ยอมรับได้เมื่อพิจารณาจากฐานลูกค้าที่มีความเสี่ยงสูง โดยบริษัทมีอัตราส่วนค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ที่ระดับประมาณ 150% ณ สิ้นปี 2560 ซึ่งเป็นระดับที่สูงกว่าระดับสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ในปัจจุบัน ในอนาคตทริสเรทติ้งคาดหวังว่าบริษัทจะควบคุมคุณภาพสินทรัพย์เอาไว้ให้อยู่ในระดับที่ยอมรับได้

### ฐานทุนและสภาพคล่องทางการเงินอยู่ในระดับที่เพียงพอ

บริษัทมีแหล่งเงินทุนหลักมาจากเงินฝากกระยะสั้น บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นคิดเป็น 15.3% ของเงินทุนรวม ณ สิ้นปี 2560 บริษัทมีความไม่สอดคล้องกันอย่างมีนัยสำคัญระหว่างระยะเวลาของเงินให้สินเชื่อและระยะเวลาของเงินฝากกระยะสั้น ในขณะที่ความเสี่ยงทางด้านสภาพคล่องลดทอนลงเนื่องจากบริษัทมีวงเงินสินเชื่อที่ได้รับการสนับสนุนจากธนาคารกรุงศรีอยุธยาเพียงพอ

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของ HKL ดีขึ้นโดยลดลงมาอยู่ที่ระดับ 5.6 เท่าในปี 2560 จาก 7.8 เท่าในปี 2559 การเพิ่มทุนของบริษัททำให้ทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัทเพิ่มเป็น 30 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ณ สิ้นปี 2560 จาก 6.8 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ณ สิ้นปี 2559 โดยการเพิ่มทุนดังกล่าวเป็นไปเพื่อการปฏิบัติตามข้อกำหนดซึ่งเป็นกฎระเบียบของทางการ

### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" สะท้อนความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่าการดำเนินงานของบริษัทจะสอดคล้องควบคู่ไปกับกลยุทธ์ของธนาคารกรุงศรีอยุธยา โดยแนวโน้มอันดับเครดิตสะท้อนสมมติฐานว่าบริษัทจะได้รับการสนับสนุนในระดับสูงจากธนาคารแม้อย่างต่อเนื่องต่อไป โดยที่จะมีการควบคุมคุณภาพสินเชื่อให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม ทริสเรทติ้งยังคงคาดหวังว่าความสามารถในการทำกำไรและฐานทุนของบริษัทจะมีความแข็งแกร่งเพื่อเป็นเกราะป้องกันความเสี่ยงในเชิงลบของธุรกิจไมโครไฟแนนซ์ในประเทศกัมพูชา

### ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจได้รับการปรับเพิ่มหากบริษัทมีสถานะทางการตลาดที่ดีขึ้น รวมทั้งมีผลประกอบการทางการเงินที่เข้มแข็งอย่างต่อเนื่องและสามารถควบคุมต้นทุนทางด้านสินเชื่อให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจถูกปรับลดลงหากสถานะทางการแข่งขันหรือคุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทเสื่อมถอยลงอย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ หากมีการเปลี่ยนแปลงมุมมองของทริสเรทติ้ง

เกี่ยวกับความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ของบริษัทที่มีต่อธนาคารกรุงศรีอยุธยา อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตก็อาจเปลี่ยนแปลงไปด้วยเช่นกัน

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ\*

หน่วย: ล้านบาทสหรัฐ

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2560	2559	2558	2557	2556
สินทรัพย์รวม	691	587	446	316	180
เงินให้สินเชื่อรวม	577	445	364	250	146
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	9	3	2	1	1
เงินฝาก	367	358	236	172	82
เงินกู้ยืม	200	142	137	96	67
ส่วนของผู้ถือหุ้น	105	67	58	39	25
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	56	46	39	29	20
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	7	2	1	(1)	1
รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย	1	1	0	0	0
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	31	29	25	20	15
กำไรสุทธิ	15	13	11	8	4

\* งบการเงินรวม

หน่วย: %

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2560	2559	2558	2557	2556
<b>ความสามารถในการทำกำไร</b>					
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	8.84	8.92	10.35	11.54	13.54
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/รายได้รวม	58.61	55.87	61.14	62.51	67.11
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้รวม	32.58	35.17	38.04	42.83	49.46
กำไรจากการดำเนินงาน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	2.95	3.11	3.66	4.11	3.52
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	2.40	2.48	2.91	3.28	2.82
อัตราส่วนผลตอบแทน/ส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย	17.83	20.59	23.05	25.38	18.07
<b>คุณภาพสินทรัพย์</b>					
เงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้/เงินให้สินเชื่อรวม	1.07	0.62	0.08	0.03	0.06
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อรวมถัวเฉลี่ย	1.35	0.42	0.41	(0.46)	0.41
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อรวม	1.62	0.67	0.46	0.20	1.01
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้	150.78	107.32	571.30	798.57	1,826.51
<b>โครงสร้างเงินทุน</b>					
ส่วนของผู้ถือหุ้น/สินทรัพย์รวม	15.25	11.40	12.93	12.25	14.07
ส่วนของผู้ถือหุ้น/เงินให้สินเชื่อรวม	18.27	15.01	15.87	15.49	17.34
หนี้สิน/ส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	5.56	7.77	6.74	7.17	6.11
<b>เงินทุนและสภาพคล่อง</b>					
เงินให้สินเชื่อ/เงินฝาก	157.01	124.45	153.76	145.18	176.62
แหล่งเงินทุนที่มีเสถียรภาพ/ความต้องการใช้เงิน	116.68	127.16	118.72	122.58	119.72

\* งบการเงินรวม

**Hattha Kaksekar Limited (HKL)**

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2561 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้นี้ เผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน 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)