

บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 74/2561
8 มิถุนายน 2561

FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร: BBB

อันดับเครดิตตราสารหนี้: BBB

หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน: BBB

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
19/08/58	BBB	เครดิต/ เครดิตพินิจ

ติดต่อ:

เสาวณิต วรดิษฐ์
saowanit@trisrating.com

สิริวรรณ วีระเมธัชชัย
siriwan@trisrating.com

ทวีโชค เจียมสกุลธรรม
taweechock@trisrating.com

ไรทิวา นฤมล
raithiwa@trisrating.com

WWW.TRISRATING.COM

เหตุผล

ทริสเรทติ้งยืนยันอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงผลงานที่ยาวนานในการให้บริการสินเชื่อส่วนบุคคลแบบมีหลักประกันและสถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่งของบริษัท การพิจารณาอันดับเครดิตยังคงคำนึงถึงจุดแข็งต่าง ๆ ของบริษัทในเรื่องความสามารถในการทำกำไร การตั้งสำรองสินเชื่อด้วยคุณภาพที่เพียงพอ และเครือข่ายสาขาที่กว้างขวางด้วย อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตมีข้อจำกัดจากการแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจสินเชื่อส่วนบุคคลและกลุ่มลูกค้าเป้าหมายของบริษัทซึ่งเป็นกลุ่มที่มีความเสี่ยงสูง นอกจากนี้ ยังมีกฎระเบียบใหม่สำหรับสถาบันการเงินที่ไม่ใช่ธนาคารพาณิชย์ซึ่งยังไม่ผลบังคับใช้ที่ส่งผลกระทบต่ออัตราดอกเบี้ย ค่าธรรมเนียม และหลักปฏิบัติในการประกอบธุรกิจของผู้ประกอบการได้อีกด้วย

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

เครือข่ายสาขาที่กว้างขวางช่วยสนับสนุนการเติบโตของสินเชื่อ

บริษัทมีกลยุทธ์ในการขยายพื้นที่ทางการตลาดให้ครอบคลุมกว้างขวางยิ่งขึ้นโดยการเพิ่มจำนวนสาขาเพื่อให้บริการแก่กลุ่มลูกค้าเป้าหมาย ทั้งนี้ บริษัทมีการเปิดสาขาใหม่อย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะอย่างยิ่งในพื้นที่แถบชานเมืองและในระดับตำบลของจังหวัดต่าง ๆ ซึ่งทำให้จำนวนสาขาของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วจาก 506 สาขา ณ สิ้นปี 2557 เป็น 2,638 สาขา ณ เดือนมีนาคม 2561

ในส่วนของสินเชื่อของบริษัทก็เติบโตอย่างรวดเร็วในทิศทางเดียวกัน โดยเพิ่มจาก 7,448 ล้านบาท ในปี 2557 เป็น 35,623 ล้านบาทในปี 2560 ซึ่งคิดเป็นอัตราการเติบโตโดยเฉลี่ยต่อปีเท่ากับ 68.5% สินเชื่อคงค้างของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 38,012 ล้านบาท ณ เดือนมีนาคม 2561 หรือเพิ่มขึ้น 6.7% จากสิ้นปี 2560

ณ เดือนมีนาคม 2561 สินเชื่อที่มีรถจักรยานยนต์ใช้แล้วเป็นหลักประกันยังคงเป็นสัดส่วนหลักของสินเชื่อคงค้างของบริษัทโดยคิดเป็น 36.4% ตามมาด้วยสินเชื่อที่มีรถยนต์นั่งส่วนบุคคลและรถบรรทุกใช้แล้วเป็นหลักประกัน (32.8%) และสินเชื่อที่มียานพาหนะทางการเกษตรเป็นหลักประกัน (4.7%) ในขณะที่สินเชื่อส่วนบุคคลที่ไม่มีหลักประกันคิดเป็น 9.0% ของสินเชื่อคงค้างทั้งหมด นอกจากนี้ บริษัทยังได้นำเสนอผลิตภัณฑ์ใหม่ในปี 2558 ได้แก่ สินเชื่อที่มีที่ดินเป็นหลักประกันและสินเชื่อรายย่อยเพื่อผู้ประกอบการอาชีพหรือสินเชื่อนาโนไฟแนนซ์ด้วย ณ เดือนมีนาคม 2561 สินเชื่อที่มีที่ดินเป็นหลักประกันมีสัดส่วนคิดเป็น 13.9% ของสินเชื่อคงค้าง ในขณะที่สินเชื่อ นาโนไฟแนนซ์คิดเป็น 3.2%

คุณภาพสินเชื่อคงที่และการตั้งสำรองต่อสินเชื่อด้วยคุณภาพสูงกว่าค่าเฉลี่ย

อัตราส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (สินเชื่อค้างชำระมากกว่า 90 วัน) ต่อสินเชื่อบริษัทอยู่ในระดับที่ค่อนข้างต่ำแม้จะเป็นช่วงที่เศรษฐกิจชะลอตัวในช่วงที่ผ่านมาก็ตาม โดยอัตราส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ค่อย ๆ เพิ่มขึ้นในช่วง 2 ปีที่ผ่านมาจากระดับ 1.1% ณ สิ้นปี 2559 เป็นระดับ 1.2% ณ สิ้นปี 2560 และ 1.3% ณ เดือนมีนาคม 2561 อัตราส่วนดังกล่าวนี้ก็ยังถือว่าอยู่ในระดับที่ต่ำเมื่อเทียบกับคู่แข่งหลายรายอันเป็นผลมาจากนโยบายอนุมัติสินเชื่อและกระบวนการจัดเก็บหนี้ที่มีประสิทธิภาพของบริษัท

บริษัทมีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญในระดับที่เพียงพอโดยมีจำนวนมากกว่าเงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ถึง 2 เท่า ทั้งนี้ ณ เดือนมีนาคม 2561 อัตราส่วนค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อเงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ของบริษัทอยู่ที่ระดับ 260.9% ซึ่งจัดอยู่ในระดับปานกลางแต่ก็ยิ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยของคู่แข่งในธุรกิจสินเชื่อไมโครไฟแนนซ์

ความสามารถในการทำกำไรที่เข้มแข็ง

ผลประกอบการทางการเงินของบริษัทเป็นไปในทิศทางที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยบริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจาก 544 ล้านบาทในปี 2557 เป็น 2,501 ล้านบาทในปี 2560 ในขณะที่เดียวกับที่อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ยก็เพิ่มขึ้นจาก 7.4% ในปี 2557 เป็น 8.1% ในปี 2560 ในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2561 กำไรสุทธิของบริษัทเท่ากับ 834 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 55.5% จากช่วงเดียวกันของปี 2560 ในขณะที่อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ยเท่ากับ 8.8% (ปรับอัตราส่วนเป็นตัวเลขเต็มปีแล้ว)

มีการออกกฎระเบียบใหม่ซึ่งมีวัตถุประสงค์ในการกำกับดูแลผู้ให้บริการทางการเงินที่ไม่ใช่ธนาคารพาณิชย์ อย่างไรก็ตาม ขอบเขตของกฎระเบียบตลอดจนผลกระทบที่จะมีต่อธุรกิจโดยรวมยังไม่เป็นที่ปรากฏ ซึ่งมีความเป็นไปได้ที่กฎระเบียบใหม่จะมีผลกระทบต่อ อัตราดอกเบี้ยเงินให้สินเชื่อและค่าบริการ ตลอดจนอาจกระทบต่อหลักปฏิบัติในการประกอบธุรกิจของผู้ให้บริการได้

การบริหารสินทรัพย์และหนี้สินมีแนวโน้มดีขึ้น

บริษัทมีโครงสร้างการจัดหาเงินทุนซึ่งมีส่วนต่างด้านระยะเวลาเป็นไปในทางบวกและมีสภาพคล่องที่เพียงพอ ณ เดือนมีนาคม 2561 ประมาณ 30% ของหนี้สินของบริษัทเป็นเงินกู้ยืมระยะสั้นซึ่งมีสัดส่วนลดลงอย่างมีนัยสำคัญจากประมาณ 70% ณ สิ้นปี 2559 บริษัทตั้งใจจะดำรงสัดส่วนการใช้เงินกู้ยืมระยะสั้นที่ระดับประมาณ 30% เอาไว้ โดยพอร์ตสินเชื่อของบริษัทมีระยะเวลาเฉลี่ยอยู่ที่ประมาณ 18 เดือน

นอกจากนี้ ณ เดือนมีนาคม 2561 บริษัทยังมีวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินที่เพียงพอที่ระดับ 7,330 ล้านบาทเพื่อใช้เป็นเงินทุนสำหรับแผนขยายธุรกิจวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินจะเพิ่มสภาพคล่องให้แก่บริษัทนอกเหนือจากกระแสเงินสดไหลเข้าที่คาดว่าจะได้รับการชำระหนี้ของลูกค้า หนึ่งบริษัทจัดว่ามีสภาพคล่องที่เพียงพอสำหรับภาระการชำระคืนสินเชื่อ

ความยืดหยุ่นทางการเงินของบริษัทเริ่มปรับดีขึ้นเนื่องจากบริษัทมีการใช้เงินทุนจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นอีกหลายแห่ง อีกทั้งบริษัทยังสามารถเข้าถึงตลาดทุนเมื่อมีความจำเป็นต้องจัดหาเงินทุนเพิ่มอีกด้วย

ฐานทุนอยู่ในระดับที่เพียงพอ

อัตราส่วนของผู้ถือหุ้นต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทลดลงอย่างต่อเนื่องจากระดับ 27.4% ณ สิ้นปี 2559 เป็น 24.2% ณ สิ้นปี 2560 โดยพอร์ตสินเชื่อของบริษัทเติบโตในอัตราที่รวดเร็วกว่าการเติบโตของฐานทุน อัตราส่วนดังกล่าวปรับเพิ่มขึ้นมาเล็กน้อยเป็น 25.2% ณ เดือนมีนาคม 2561 ถึงแม้ฐานทุนของบริษัทจะลดลงในระยะหลัง แต่ก็ยังนับว่าแข็งแกร่งเมื่อเปรียบเทียบกับคู่แข่งรายอื่น ๆ และเพียงพอสำหรับการขยายสินเชื่อในระยะใกล้

กลุ่มลูกค้าเป้าหมายของบริษัทเป็นกลุ่มที่มีระดับความเสี่ยงสูงและค่อนข้างอ่อนไหวต่อการเปลี่ยนแปลงในทางลบของภาวะเศรษฐกิจ ดังนั้น การมีฐานทุนที่แข็งแกร่งจะช่วยบรรเทาความเสี่ยงจากการปล่อยสินเชื่อให้แก่กลุ่มลูกค้าเป้าหมายซึ่งมีความเสี่ยงสูงดังกล่าวได้

การก่อหนี้ที่อยู่ในระดับที่ยอมรับได้ในระยะปานกลาง

ตามข้อกำหนดสำคัญทางการเงินของวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงิน บริษัทจะต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเอาไว้ไม่เกิน 4 เท่า ซึ่งอัตราส่วนดังกล่าว ณ เดือนมีนาคม 2561 อยู่ที่ 3 เท่า ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าบริษัทจะสามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดนี้ได้ในระยะปานกลางแม้จะมีแผนการขยายธุรกิจ ทั้งนี้ เนื่องจากบริษัทมีฐานทุนที่แข็งแกร่งจากการมีความสามารถในการทำกำไรที่เข้มแข็งและนโยบายการจ่ายเงินปันผลที่ระมัดระวัง

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะสามารถรักษาสถานะทางการตลาดและมีผลประกอบการที่น่าพอใจอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ ยังคาดว่าบริษัทจะสามารถควบคุมคุณภาพสินเชื่อและการก่อหนี้เอาไว้ให้อยู่ในระดับที่ยอมรับได้ด้วยเช่นกัน

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับเพิ่มอันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้ในกรณีที่กฎระเบียบใหม่ส่งผลทำให้บริษัทสามารถขยายธุรกิจได้อย่างต่อเนื่องและมีผลการดำเนินงานในระดับที่น่าพอใจ ในขณะที่เดียวกันก็สามารถดำรงคุณภาพสินทรัพย์ให้อยู่ในระดับสูงเอาไว้ได้ตามที่ทริสเรทติ้งคาดการณ์ อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจถูกปรับลดลงได้หากบริษัทมีการก่อหนี้เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง หรือคุณภาพสินทรัพย์ หรือความสามารถในการแข่งขันของบริษัทลดลงอย่างมีนัยสำคัญ

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2561	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2560	2559	2558	2557
สินทรัพย์รวม	38,882	36,953	24,426	13,083	8,777
เงินให้สินเชื่อรวม	38,012	35,623	23,541	12,630	7,448
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	1,282	1,171	646	336	325
เงินกู้ยืมระยะสั้น	7,585	10,482	12,650	3,787	3,117
เงินกู้ยืมระยะยาว	20,473	16,619	4,599	3,368	368
ส่วนของผู้ถือหุ้น	9,780	8,943	6,692	5,652	5,106
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	1,910	6,122	3,691	1,998	1,301
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	156	679	332	25	14
รายได้ที่มีค่าใช้จ่าย	208	676	453	334	289
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	920	3,013	2,000	1,275	896
กำไรสุทธิ	834	2,501	1,464	825	544

* งบการเงินรวม

หน่วย: %

	ม.ค.-มี.ค. 2561	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2560	2559	2558	2557
ความสามารถในการทำกำไร					
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	20.14 **	19.95	19.68	18.28	17.60
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/รายได้รวม	81.32	81.94	82.54	78.06	70.12
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้รวม	39.17	40.32	44.72	49.82	48.28
กำไรจากการดำเนินงาน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	10.99 **	10.12	9.66	9.44	9.19
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	8.79 **	8.15	7.81	7.55	7.36
อัตราส่วนผลตอบแทน/ส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย	35.62 **	31.99	23.72	15.34	15.45
คุณภาพสินทรัพย์					
เงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้/เงินให้สินเชื่อรวม	1.29	1.24	1.07	0.92	1.37
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อรวมถัวเฉลี่ย	1.70 **	2.30	1.83	0.25	0.21
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อรวม	3.37	3.29	2.74	2.66	4.36
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้	260.93	265.41	257.35	287.61	318.04
โครงสร้างเงินทุน					
ส่วนของผู้ถือหุ้น/สินทรัพย์รวม	25.15	24.20	27.40	43.20	58.18
ส่วนของผู้ถือหุ้น/เงินให้สินเชื่อรวม	25.73	25.11	28.43	44.75	68.56
หนี้สินส่วนของผู้ถือหุ้น (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

** ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปี

บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) (MTC)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
MTLS19NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 469 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2562	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 ใช้อัดเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้คำแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้เหล่านั้นๆ หรือของบริษัทเหล่านั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ 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