

# บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 28/2563

30 เมษายน 2563

## FINANCIAL INSTITUTIONS

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

วันที่ทบทวนล่าสุด: 10/06/62

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/เครดิตพิงจ
30/04/62	BBB+	Stable
19/08/58	BBB	Stable

ติดต่อ:

ปรียาภรณ์ โกษาการ

preeyaporn@trisrating.com

สิทธิการย์ ตงพิพัฒน์, CFA, FRM

sithakarn@trisrating.com

ทวีโชค เจียมสกุลธรรม

taweechok@trisrating.com

นฤมล ชาญชนะวิวัฒน์

narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของ บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "BBB+" ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" ในขณะที่เดียวกัน ทริสเรทติ้งยังจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 6 พันล้านบาทของบริษัทที่ระดับ "BBB+" ด้วยเช่นกัน โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ไปใช้ในการชำระคืนหนี้และขยายพอร์ตสินเชื่อ

อันดับเครดิตสะท้อนถึงผลงานที่ยั่งยืนของบริษัทในการเป็นผู้นำตลาดในผลิตภัณฑ์หลักคือการให้บริการสินเชื่อส่วนบุคคลแบบมีหลักประกัน รวมไปถึงความสามารถในการทำกำไรที่แข็งแกร่งมาโดยตลอด คุณภาพของสินทรัพย์ที่ได้รับการควบคุมเป็นอย่างดี แหล่งเงินทุนที่มีความหลากหลาย และสภาพคล่องซึ่งอยู่ในระดับที่เพียงพอ

สถานะความเป็นผู้นำตลาดของบริษัทเกิดจากความเข้าใจในตลาดที่บริษัทดำเนินธุรกิจอยู่เป็นอย่างดีและมีการมีเครือข่ายสาขาทั่วประเทศที่ครอบคลุมทั้งในเขตพื้นที่กรุงเทพฯ และปริมณฑล รวมถึงพื้นที่ชนบทระดับตำบลในจังหวัดต่าง ๆ ทั้งนี้ ณ เดือนธันวาคม 2562 บริษัทมีจำนวนสาขาทั้งสิ้น 4,107 สาขา โดยเพิ่มขึ้นหลายเท่าตัวจากจำนวน 506 สาขาในปี 2557 สินเชื่อรวมคงค้างของบริษัทก็ขยายตัวมาอยู่ที่ 6.03 หมื่นล้านบาท ณ เดือนธันวาคม 2562 หรือคิดเป็นการขยายตัวที่ระดับ 26% จากปี 2561 จากสมมติฐานที่ทริสเรทติ้งเชื่อว่าบริษัทจะต่อยอดธุรกิจจากความชำนาญในธุรกิจไมโครไฟแนนซ์และขยายเครือข่ายสาขาและฐานลูกค้าอย่างต่อเนื่องจึงคาดว่าสถานะทางการตลาดของบริษัทจะยังคงแข็งแกร่งอยู่เสมอเช่นเดิมในระยะปานกลาง

ในส่วนของความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่แม้ว่าจะอ่อนแอลงเล็กน้อยในปี 2562 จากส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยที่แคบลงและค่าใช้จ่ายดำเนินงานที่เพิ่มสูงขึ้นนั้น ทริสเรทติ้งก็เชื่อว่าผลประกอบการทางการเงินของบริษัทจะยังคงแข็งแกร่ง เนื่องจากทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าบริษัทจะยังคงควบคุมต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายดำเนินงานเอาไว้ได้ต่อไปพร้อมทั้งยังรักษาการขยายตัวของสินเชื่อได้ตามเป้าหมาย ในปี 2562 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ยของบริษัทที่ปรับตัวยังคงเล็กน้อยมาอยู่ที่ระดับ 7.6% ในปี 2562 จากระดับ 8.6% ในปี 2561 อันเป็นผลจากส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยที่แคบลงและค่าใช้จ่ายดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่อัตราส่วนกำไรก่อนหักภาษีต่อสินทรัพย์เฉลี่ยถัวเฉลี่ยของบริษัทก็ปรับตัวยังคงมาอยู่ที่ระดับ 8.5% ในปี 2562 จากระดับ 9.7% ในปี 2561 เช่นกัน

ทริสเรทติ้งคาดว่าคุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทอาจอ่อนตัวลงพอสมควรจากเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงซึ่งเป็นผลกระทบจากการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งประเมินว่าคุณภาพสินทรัพย์ที่อ่อนตัวลงนั้นอยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้และจะมีผลกระทบต่อสถานะความเสี่ยงของบริษัทในขอบเขตที่จำกัด ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงนโยบายการให้สินเชื่อที่เข้มงวดและมีกระบวนการจัดเก็บหนี้ที่มีประสิทธิภาพต่อไปเพื่อที่จะควบคุมหนี้เสียที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต ณ เดือนธันวาคม 2562 บริษัทยังคงมีอัตราส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (สินเชื่อค้างชำระมากกว่า 90 วัน) ต่อสินเชื่อรวมอยู่ในระดับต่ำที่ 1.0% ซึ่งลดลงจากระดับ 1.1% ในปี 2561 โดยบริษัทตั้งเป้าหมายไว้ว่าจะรักษาอัตราส่วนดังกล่าวให้อยู่ในระดับไม่เกิน 2% ในปี 2563 นี้

ภาระหนี้ของบริษัทซึ่งวัดจากอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นก็ลดลงเช่นเดียวกันโดยมาอยู่ที่ 2.9 เท่า ณ เดือนธันวาคม 2562 จาก 3.0 เท่าในปี 2561 โดยเมื่อรวมหุ้นกู้ชุดใหม่ที่กำลังจะออกแล้วนั้น ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจะอยู่ที่ระดับประมาณ 3 เท่าในปี 2563 ซึ่งเป็นระดับที่เหมาะสมสำหรับอันดับเครดิตในปัจจุบัน

ทริสเรตติ้งประเมินว่าบริษัทจะมีแหล่งเงินทุนและสภาพคล่องที่เพียงพอสำหรับในช่วง 12 เดือนข้างหน้าเนื่องจากบริษัทมีแหล่งเงินทุนที่มีความหลากหลาย การที่บริษัทสามารถเข้าถึงเงินทุนจากทั้งตลาดเงินและตลาดทุนได้ยังช่วยเพิ่มความยืดหยุ่นทางการเงินให้แก่บริษัทอีกด้วย นอกจากนี้ บริษัทยังมีวงเงินสินเชื่อจำนวนทั้งสิ้น 1.7 หมื่นล้านบาท ณ เดือนมีนาคม 2563 จากสถาบันการเงินอีกหลายแห่งอีกเช่นกัน โดย 50% ของวงเงินดังกล่าวนั้นบริษัทยังไม่ได้เบิกใช้

### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนการคาดการณ์ของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะยังคงสามารถรักษาสถานะทางการตลาด อีกทั้งยังมีผลประกอบการที่น่าพอใจ สามารถควบคุมคุณภาพสินเชื่อ และรักษาระดับการก่อหนี้เอาไว้ให้อยู่ในระดับที่ยอมรับได้อีกด้วย

### ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับเพิ่มอันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตในอนาคตอันใกล้นี้มีโอกาสความเป็นไปได้ที่จำกัด อย่างไรก็ตาม การปรับเพิ่มอันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตก็อาจเกิดขึ้นได้ในกรณีที่การก่อหนี้และผลประกอบการทางการเงินของบริษัทปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ในทางกลับกัน อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจปรับลดลงได้หากคุณภาพสินทรัพย์หรือความสามารถในการทำกำไรของบริษัทลดลงซึ่งในที่สุดจะนำไปสู่ความเสี่ยงในการกู้ยืมใหม่เพื่อชำระหนี้เดิมหรือความเสี่ยงด้านสภาพคล่องที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญและสถานะเงินทุนที่อ่อนแอลงกว่าเดิม

### 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 ใช้นี้เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใด ๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่คำแถลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่น ๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อการผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: [www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)