

บริษัท เมืองไทย ลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 73/2558

19 สิงหาคม 2558

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

เหตุผล

ทริสเรทติ้งจัดอันดับเครดิตองค์กรให้แก่ บริษัท เมืองไทย ลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "BBB" โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงการดำเนินธุรกิจที่ยาวนานในการให้บริการสินเชื่อส่วนบุคคลแบบมีหลักประกันและการมีคณะผู้บริหารที่มากประสบการณ์ การจัดอันดับเครดิตยังพิจารณาถึงการเติบโตที่รวดเร็วของสินเชื่อของบริษัทในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา ตลอดจนความสามารถในการทำกำไรในระดับที่น่าประทับใจ ระดับฐานทุนที่เพียงพอ และเครือข่ายสาขาที่กระจายตัวอยู่ทั่วประเทศด้วย อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตมีข้อจำกัดจากภาวะการแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจสินเชื่อส่วนบุคคล ตลอดจนเศรษฐกิจภายในประเทศที่ไม่เอื้ออำนวย หนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง และกลุ่มลูกค้าเป้าหมายของบริษัทที่มีความอ่อนไหวเป็นอย่างมากต่อการเปลี่ยนแปลงทางเศรษฐกิจซึ่งจะกระทบต่อความสามารถในการชำระหนี้ นอกจากนี้ ความมีเสถียรภาพในการขยายธุรกิจและการมีผลประกอบการในระดับที่น่าพอใจอย่างต่อเนื่องของบริษัทยังต้องใช้เวลาในการพิสูจน์ด้วยเช่นกัน

ในปี 2535 ครอบครัวเพชรอำไพ (หรือ เพชรอำไพ) ซึ่งเป็นผู้ก่อตั้งและผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในปัจจุบันของบริษัทเมืองไทย ลิสซิ่ง ได้เริ่มธุรกิจให้บริการสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่และรถจักรยานยนต์ใช้แล้วโดยก่อตั้ง บริษัท ดี. เอส. ลิสซิ่ง จำกัด (ซึ่งภายหลังได้รับการเปลี่ยนชื่อเป็น บริษัท เมืองไทย ลิสซิ่ง จำกัด ในปี 2544) และเริ่มต้นธุรกิจด้วยทุนจดทะเบียน 2 ล้านบาท บริษัทได้เริ่มให้บริการสินเชื่อทะเบียนรถจักรยานยนต์ในปี 2541 บริการสินเชื่อทะเบียนรถยนต์ในปี 2546 และบริการสินเชื่อส่วนบุคคลแบบไม่มีหลักประกันในปี 2549 อย่างไรก็ตาม บริษัทได้ยกเลิกธุรกิจเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ไปในปี 2544 และในปีเดียวกันก็ได้เข้าถือครอง บริษัท เมืองไทยลิสซิ่ง อินชัวร์นซ์ โบรกเกอร์ จำกัด ซึ่งมีฐานะเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทเป็นเจ้าของแต่เพียงผู้เดียวและเริ่มให้บริการธุรกิจนายหน้าประกันภัย

ทุนจดทะเบียนของบริษัทเมืองไทย ลิสซิ่ง เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องนับตั้งแต่ก่อตั้ง จนกระทั่งปี 2557 บริษัทได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งการเสนอขายหุ้นแก่สาธารณชนเป็นครั้งแรกทำให้ทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัทเพิ่มขึ้น 545 ล้านบาทเป็น 2,120 ล้านบาท เงินที่ได้จากการเสนอขายหุ้นดังกล่าวทำให้บริษัทสามารถขยายสินเชื่อเพิ่มขึ้นซึ่งส่วนใหญ่เป็นสินเชื่อส่วนบุคคลที่มีรถจักรยานยนต์ใช้แล้วเป็นหลักประกัน ปัจจุบันผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทคือครอบครัวเพชรอำไพ (หรือ เพชรอำไพ) โดยถือหุ้นในสัดส่วนประมาณ 70%

บริษัทเปิดสาขาใหม่อย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะอย่างยิ่งในพื้นที่ต่างจังหวัดซึ่งเป็นถิ่นอาศัยของกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย จำนวนสาขาของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วจาก 343 สาขาในปี 2554 เป็น 715 สาขา ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2558 สินเชื่อของบริษัทก็เติบโตอย่างรวดเร็วเช่นเดียวกัน โดยเพิ่มจาก 3,945 ล้านบาทในปี 2554 เป็น 7,448 ล้านบาทในปี 2557 ซึ่งคิดเป็นอัตราการเติบโตโดยเฉลี่ยต่อปีเท่ากับ 23.6% ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2557 บริษัทมีสินเชื่อที่มีรถจักรยานยนต์ใช้แล้วเป็นหลักประกันคิดเป็น 79.2% ของสินเชื่อคงค้าง ตามมาด้วยสินเชื่อที่มีรถยนต์นั่งส่วนบุคคลและรถบรรทุกเป็นหลักประกัน (17.6%) และสินเชื่อที่มียานพาหนะที่ใช้ในการเกษตรเป็นหลักประกัน (2.7%) ในขณะที่สินเชื่อส่วนบุคคลที่ไม่มีหลักประกันคิดเป็น 0.5% ของสินเชื่อคงค้างทั้งหมด โดยสินเชื่อคงค้างเพิ่มขึ้นเป็น 9,347 ล้านบาท ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2558 หรือเพิ่มขึ้น 25.5% จากเมื่อสิ้นปี 2557

อัตราส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (สินเชื่อค้างชำระมากกว่า 90 วัน) ต่อสินเชื่อบริษัทอยู่ในระดับที่ค่อนข้างต่ำแม้ในช่วงที่อุตสาหกรรมโดยรวมประสบภาวะยากลำบาก ทั้งนี้ อัตราส่วนดังกล่าวของบริษัทลดลงจาก 1.6% ณ สิ้นปี 2554 ซึ่งเป็นปีที่ประเทศไทยประสบกับเหตุการณ์อุทกภัย

ติดต่อ:
 เสาวณีต วรดิษฐ์
 saowanit@trisrating.com

สิริวรรณ วีระราชย์
 siriwan@trisrating.com

ทวีโชค เจียมสกุลธรรม
 taweechok@trisrating.com

WWW.TRISRATING.COM

ครั้งใหญ่ มาอยู่ที่ระดับ 1% ณ สิ้นปี 2555 อย่างไรก็ตาม อัตราส่วนเพิ่มขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ที่ 2% ณ สิ้นปี 2556 ส่วนหนึ่งเนื่องมาจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายการปรับโครงสร้างหนี้ของบริษัทให้เข้มงวดยิ่งขึ้น แต่ถือว่ายังอยู่ในระดับต่ำแม้จะเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากสถานการณ์ความไม่สงบของการเมืองภายในประเทศและสถานะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว อัตราส่วนลดลงมาอยู่ที่ระดับ 1.4% ณ สิ้นปี 2557 และลดลงอย่างต่อเนื่องสู่ระดับ 1.1% ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2558 ทั้งนี้ คุณภาพสินทรัพย์ที่ดีของบริษัทเป็นผลมาจากการอนุมัติสินเชื่อที่อยู่นบนพื้นฐานที่ระมัดระวังและการมีระบบการจัดเก็บหนี้ที่มีประสิทธิภาพของบริษัท

ผลประกอบการของบริษัทเป็นไปในทิศทางที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจาก 107 ล้านบาทในปี 2554 เป็น 308 ล้านบาทในปี 2555 และเติบโตอีก 14% มาอยู่ที่ระดับ 351 ล้านบาทในปี 2556 ในปี 2557 กำไรสุทธิของบริษัทยังคงเพิ่มขึ้นอีกถึง 54.8% เป็น 544 ล้านบาท ในขณะที่อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ยเพิ่มขึ้นจาก 4% ในปี 2554 เป็น 7.1% ในปี 2555 แต่ลดลงเล็กน้อยเป็น 6.5% ในปี 2556 ในปี 2557 อัตราส่วนดังกล่าวเพิ่มขึ้นอีกเป็น 7.4% กำไรสุทธิสำหรับช่วงครึ่งแรกของปี 2558 เท่ากับ 365 ล้านบาท และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ยเท่ากับ 3.9% (ยังไม่ได้ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปี)

ผลกำไรที่มีอย่างสม่ำเสมอตลอดช่วง 4 ปีที่ผ่านมาทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทเพิ่มขึ้น ประกอบกับหลังจากการเสนอขายหุ้นแก่สาธารณชนเป็นครั้งแรกในเดือนพฤศจิกายน 2557 ก็ทำให้ฐานทุนของบริษัทแข็งแกร่งขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยอัตราส่วนของผู้ถือหุ้นต่อสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นจาก 32.2% ณ สิ้นปี 2556 เป็น 58.2% ณ สิ้นปี 2557 อย่างไรก็ตาม อัตราส่วนดังกล่าวลดลงเล็กน้อยเป็น 53.3% ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2558 จากการขยายสินเชื่ออย่างต่อเนื่องในช่วงครึ่งแรกของปี นับว่าฐานทุนของบริษัทในขณะนี้ยังอยู่ในระดับที่แข็งแกร่งเพียงพอสำหรับรองรับการขยายสินเชื่อในช่วงระยะเวลาอันใกล้นี้ โดยบริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ระดับต่ำเพียง 0.9 เท่า ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2558

บริษัทมีกลุ่มลูกค้าเป้าหมายที่มีระดับความเสี่ยงสูงและค่อนข้างอ่อนไหวต่อการเปลี่ยนแปลงในทางลบของภาวะเศรษฐกิจ ดังนั้น นโยบายการอนุมัติสินเชื่อที่เข้มงวดของบริษัท ตลอดจนกระบวนการจัดเก็บหนี้ที่มีประสิทธิภาพ และฐานทุนที่แข็งแกร่งจะช่วยจำกัดและลดซับความเสี่ยงจากการปล่อยสินเชื่อให้แก่กลุ่มลูกค้าเป้าหมายที่มีความเสี่ยงสูงได้ อย่างไรก็ตาม การที่บริษัทเติบโตอย่างรวดเร็วก็ทำให้บริษัทต้องใช้เวลาในการพิสูจน์ความสามารถในการบริหารจัดการฐานสินเชื่อขนาดใหญ่ ตลอดจนสร้างผลประกอบการที่น่าประทับใจ และดำรงคุณภาพสินเชื่อให้อยู่ในระดับที่ยอมรับได้อย่างมีประสิทธิภาพต่อไป

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะสามารถรักษาสถานะทางการตลาดและมีผลประกอบการที่น่าพอใจอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ ยังคาดว่าบริษัทจะสามารถควบคุมคุณภาพสินเชื่อเอาไว้ให้อยู่ในระดับที่ยอมรับได้ด้วยเช่นกัน

การปรับเพิ่มขึ้นของอันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้ในกรณีที่บริษัทสามารถขยายธุรกิจอย่างต่อเนื่องและคงความสามารถในการทำกำไรในระดับที่น่าพอใจในขณะเดียวกันก็สามารถดำรงคุณภาพสินทรัพย์ในระดับสูงเอาไว้ได้ อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจถูกปรับลดลงหากคุณภาพสินทรัพย์และความสามารถในการแข่งขันของบริษัทลดลงอย่างมีนัยสำคัญ

บริษัท เมืองไทย ลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน) (MTLS)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

ข้อมูลงบการเงิน*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2558	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2557	2556	2555	2554
สินทรัพย์รวม	9,750	8,777	6,016	4,789	3,967
เงินให้สินเชื่อรวม	9,347	7,448	5,835	4,776	3,945
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	303	325	322	170	43
เงินกู้ยืมระยะสั้น	4,302	3,110	3,286	1,483	770
เงินกู้ยืมระยะยาว	41	357	613	1,480	1,821
ส่วนของผู้ถือหุ้น	5,195	5,106	1,937	1,585	1,251
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	845	1,301	1,087	911	437
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	(16)	14	156	128	38
รายได้ที่มีไขดอกเบี้ย	162	289	247	191	155
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	568	896	738	573	414
รายได้สุทธิ	365	544	351	308	107

* งบการเงินรวม

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: %

	ม.ค.-มิ.ย. 2558	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2557	2556	2555	2554
ความสามารถในการทำกำไร					
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	9.13 **	17.60	20.13	20.82	16.14
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/รายได้รวม	75.75	70.12	70.23	72.90	65.93
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้รวม	50.92	48.28	47.68	45.85	62.42
กำไรจากการดำเนินงาน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	4.92 **	9.19	8.15	9.15	5.16
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	3.94 **	7.36	6.51	7.05	3.95
อัตราส่วนผลตอบแทน/ส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย	7.08 **	15.45	19.96	21.75	11.14
คุณภาพสินทรัพย์					
เงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้/เงินให้สินเชื่อรวม	1.14	1.37	1.99	1.01	1.57
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อรวมถัวเฉลี่ย	(0.19) **	0.21	2.94	2.93	1.44
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อรวม	3.24	4.36	5.52	3.56	1.10
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้	284.71	318.04	277.86	351.47	69.92
โครงสร้างเงินทุน					
ส่วนของผู้ถือหุ้น/สินทรัพย์รวม	53.29	58.18	32.20	33.09	31.54
ส่วนของผู้ถือหุ้น/เงินให้สินเชื่อรวม	55.58	68.56	33.20	33.18	31.72
หนี้สิน/ส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.88	0.72	2.11	2.02	2.17
สภาพคล่อง					
เงินกู้ยืมระยะสั้น/หนี้สินรวม	94.46	84.73	80.55	46.28	28.37
เงินให้สินเชื่อรวม/สินทรัพย์รวม	95.87	84.86	97.00	99.74	99.44

* งบการเงินรวม

** ยังไม่ได้ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปี

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

โทร. 0-2231-3011 ต่อ 500 อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สีลม กรุงเทพฯ 10500, www.trisrating.com

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2558 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือแต่เพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยมีได้รับอนุญาต การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าแก่งานซื้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้หนึ่งๆ หรือของบริษัทหนึ่งๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยไม่ได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน 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 รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของบริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: <http://www.trisrating.com/th/rating-information-th2/rating-criteria.html>