

# บริษัท เมืองไทย ลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 58/2559

10 พฤศจิกายน 2559

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	BBB
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:		
วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/เครดิตฟิง
19/08/58	BBB	Stable

ติดต่อ:  
 เสาวณิต วรดิษฐ์  
 saowanit@trisrating.com  
 สิริวรรณ วีระราชัย  
 siriwan@trisrating.com  
 ทวีโชค เขียมสกุลธรรม  
 taweechok@trisrating.com  
 ไรทิวา นฤมล  
 raithiwa@trisrating.com

[WWW.TRISRATING.COM](http://WWW.TRISRATING.COM)

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งยืนยันอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท เมืองไทย ลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "BBB" พร้อมทั้งจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 500 ล้านบาทของบริษัทที่ระดับ "BBB" ด้วย โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงการดำเนินงานที่ยาวนานในการให้บริการสินเชื่อส่วนบุคคลแบบมีหลักประกันและการมีคณะผู้บริหารที่มากประสบการณ์ การจัดอันดับเครดิตยังพิจารณาถึงการเติบโตที่รวดเร็วของสินเชื่อของบริษัทในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา ตลอดจนความสามารถในการทำกำไรในระดับที่น่าประทับใจ ระดับฐานทุนที่เพียงพอ และเครือข่ายสาขาที่กระจายตัวอยู่ทั่วประเทศด้วย อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตมีข้อจำกัดจากสถานการณ์การแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจสินเชื่อส่วนบุคคล ตลอดจนเศรษฐกิจภายในประเทศที่ไม่เอื้ออำนวย หนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง และกลุ่มลูกค้าเป้าหมายของบริษัทที่มีความอ่อนไหวเป็นอย่างมากต่อการเปลี่ยนแปลงทางเศรษฐกิจซึ่งจะกระทบต่อความสามารถในการชำระหนี้

ในปี 2535 ครอบครัวเพชรอำไพ ซึ่งเป็นผู้ก่อตั้งและเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในปัจจุบันของบริษัท เมืองไทย ลิสซิ่ง ได้เริ่มธุรกิจให้บริการสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่และรถจักรยานยนต์ใช้แล้ว โดยบริษัทได้เริ่มให้บริการสินเชื่อทะเบียนรถจักรยานยนต์ในปี 2541 บริการสินเชื่อทะเบียนรถยนต์ในปี 2546 และบริการสินเชื่อส่วนบุคคลแบบไม่มีหลักประกันในปี 2549 อย่างไรก็ตาม บริษัทได้ยกเลิกธุรกิจเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ไปในปี 2544 จนกระทั่งในปี 2557 บริษัทได้จัดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปัจจุบันผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทคือครอบครัวเพชรอำไพ โดยถือหุ้นในสัดส่วนประมาณ 70%

บริษัทมีกลยุทธ์ในการขยายพื้นที่ทางการตลาดให้ครอบคลุมโดยการเพิ่มจำนวนสาขาเพื่อสามารถเข้าถึงและให้บริการกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย ทั้งนี้ บริษัทเปิดสาขาใหม่อย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะอย่างยิ่งในพื้นที่แถบชานเมืองและในระดับตำบลของจังหวัดต่าง ๆ จำนวนสาขาของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วจาก 343 สาขา ณ สิ้นปี 2554 เป็น 940 สาขา ณ สิ้นปี 2558 สินเชื่อของบริษัทก็เติบโตอย่างรวดเร็วเช่นเดียวกัน โดยเพิ่มจาก 3,945 ล้านบาทในปี 2554 เป็น 12,630 ล้านบาทในปี 2558 ซึ่งคิดเป็นอัตราการเติบโตโดยเฉลี่ยต่อปีเท่ากับ 33.8% ณ สิ้นปี 2558 สินเชื่อที่มีรถจักรยานยนต์ใช้แล้วเป็นหลักประกันยังคงเป็นสัดส่วนหลักของสินเชื่อคงค้างของบริษัท โดยคิดเป็น 59.6% ตามมาด้วยสินเชื่อที่มีรถยนต์นั่งส่วนบุคคลและรถบรรทุกเป็นหลักประกัน (30.6%) และสินเชื่อที่มียานพาหนะที่ใช้ในการเกษตรเป็นหลักประกัน (4.3%) ในขณะที่สินเชื่อส่วนบุคคลที่ไม่มีหลักประกันคิดเป็น 2.7% ของสินเชื่อคงค้างทั้งหมด นอกจากนี้ บริษัทยังได้นำเสนอผลิตภัณฑ์ใหม่ในปี 2558 ด้วย ได้แก่ สินเชื่อที่มีที่ดินเป็นหลักประกันและสินเชื่อโนไฟแนนซ์ ณ สิ้นปี 2558 สินเชื่อที่มีที่ดินเป็นหลักประกันมีสัดส่วนคิดเป็น 2% ของสินเชื่อคงค้าง ในขณะที่สินเชื่อโนไฟแนนซ์คิดเป็น 0.9% ของสินเชื่อคงค้าง สินเชื่อคงค้างเพิ่มขึ้นเป็น 20,513 ล้านบาท ณ สิ้นเดือนกันยายน 2559

อัตราส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (สินเชื่อค้างชำระมากกว่า 90 วัน) ต่อสินเชื่อบริษัทอยู่ในระดับที่ค่อนข้างต่ำแม้จะอยู่ในช่วงที่อุตสาหกรรมโดยรวมประสบกับภาวะยากลำบาก รวมทั้งยังได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ความไม่แน่นอนของการเมืองภายในประเทศ และภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวด้วย ทั้งนี้ อัตราส่วนดังกล่าวของบริษัทลดลงอย่างต่อเนื่องจาก 2% ณ สิ้นปี 2556 ลงมาอยู่ที่ระดับ 0.9% ณ สิ้นปี 2558 และเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็น 1% สิ้นเดือนกันยายน 2559 โดยคุณภาพสินทรัพย์ที่ดีของบริษัทเป็นผลมาจากการอนุมัติสินเชื่อที่อยู่บนพื้นฐานที่ระมัดระวังและการมีระบบการจัดเก็บหนี้

ที่มีประสิทธิภาพของบริษัทเป็นสำคัญ

ผลประกอบการของบริษัทเป็นไปในทิศทางที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยบริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจาก 107 ล้านบาทในปี 2554 เป็น 351 ล้านบาทในปี 2556 กำไรสุทธิเติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่องที่ระดับ 54.8% มาอยู่ที่ระดับ 544 ล้านบาทในปี 2557 และเพิ่มขึ้นอีก 51.6% เป็น 825 ล้านบาทในปี 2558 ในขณะที่อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ยเพิ่มขึ้นจาก 4% ในปี 2554 เป็น 7.1% ในปี 2555 แต่ลดลงเล็กน้อยเป็น 6.5% ในปี 2556 อัตราส่วนดังกล่าวเพิ่มขึ้นอีกเป็น 7.4% ในปี 2557 และ 7.6% ในปี 2558 บริษัทมีกำไรสุทธิ 981 ล้านบาทในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2559 เพิ่มขึ้น 67.8% จากช่วงเดียวกันของปี 2558 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ยเท่ากับ 7.6% (ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปีแล้ว)

ผลกำไรที่สม่ำเสมอตลอดช่วงที่ผ่านมาทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทเพิ่มขึ้น ประกอบกับหลังจากการเสนอขายหุ้นแก่สาธารณชนเป็นครั้งแรกในเดือนพฤศจิกายน 2557 ก็ทำให้ฐานทุนของบริษัทแข็งแกร่งขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยอัตราส่วนของผู้ถือหุ้นต่อสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นจาก 32.2% ณ สิ้นปี 2556 เป็น 58.2% ณ สิ้นปี 2557 อย่างไรก็ตาม อัตราส่วนดังกล่าวลดลงเป็น 43.2% ณ สิ้นปี 2558 และ 29.3% ณ สิ้นเดือนกันยายน 2559 จากการขยายสินเชื่ออย่างต่อเนื่อง และแม้ว่าอัตราส่วนจะลดลง แต่นับว่าฐานทุนของบริษัทยังอยู่ในระดับที่แข็งแกร่งเพียงพอสำหรับรองรับการขยายสินเชื่อในช่วงระยะเวลาอันใกล้นี้ โดยบริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ระดับ 2.4 เท่า ณ สิ้นเดือนกันยายน 2559

บริษัทมีกลุ่มลูกค้าเป้าหมายที่มีระดับความเสี่ยงสูงและค่อนข้างอ่อนไหวต่อการเปลี่ยนแปลงในทางลบของภาวะเศรษฐกิจ ดังนั้น นโยบายการอนุมัติสินเชื่อที่เข้มงวดของบริษัท ตลอดจนกระบวนการจัดเก็บหนี้ที่มีประสิทธิภาพและฐานทุนที่แข็งแกร่งจะช่วยจำกัดและลดระดับความเสี่ยงจากการปล่อยสินเชื่อให้แก่กลุ่มลูกค้าเป้าหมายซึ่งมีความเสี่ยงสูงดังกล่าวได้

#### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะสามารถรักษาสถานะทางการตลาดและมีผลประกอบการที่น่าพอใจอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ ยังคาดว่าบริษัทจะสามารถควบคุมคุณภาพสินเชื่อเอาไว้ให้อยู่ในระดับที่ยอมรับได้ด้วยเช่นกัน

การปรับเพิ่มขึ้นของอันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้ในกรณีที่บริษัทสามารถขยายธุรกิจอย่างต่อเนื่องและคงผลการดำเนินงานในระดับที่น่าพอใจ ในขณะที่เดียวกันก็สามารถดำรงคุณภาพสินทรัพย์ในระดับสูงเอาไว้ได้อย่างสม่ำเสมอ อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจถูกปรับลดลงหากคุณภาพสินทรัพย์และความสามารถในการแข่งขันของบริษัทลดลงอย่างมีนัยสำคัญ

#### บริษัท เมืองไทย ลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (MTLS)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันในวงเงินไม่เกิน 500 ล้านบาท ใ้ถ้อยภายในปี 2562	BBB
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

ข้อมูลงบการเงิน\*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-ก.ย. 2559	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2558	2557	2556	2555
สินทรัพย์รวม	21,175	13,083	8,777	6,016	4,789
เงินให้สินเชื่อรวม	20,513	12,630	7,448	5,835	4,776
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	559	336	325	322	170
เงินกู้ยืมระยะสั้น	8,461	3,787	3,117	3,292	1,487
เงินกู้ยืมระยะยาว	6,181	3,368	368	625	1,484
ส่วนของผู้ถือหุ้น	6,209	5,652	5,106	1,937	1,585
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	2,523	1,998	1,301	1,087	911
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	240	25	14	156	128
รายได้ที่มีค่าใช้จ่าย	321	334	289	247	191
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	1,392	1,275	896	738	573
รายได้สุทธิ	981	825	544	351	308

\* งบการเงินรวม

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ\*

หน่วย: %

	ม.ค.-ก.ย. 2559	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2558	2557	2556	2555
<b>ความสามารถในการทำกำไร</b>					
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	14.73 **	18.28	17.60	20.13	20.82
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/รายได้รวม	82.17	78.06	70.12	70.23	72.90
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้รวม	45.34	49.82	48.28	47.68	45.85
กำไรจากการดำเนินงาน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	7.08 **	9.44	9.19	8.15	9.15
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	5.73 **	7.55	7.36	6.51	7.05
อัตราส่วนผลตอบแทน/ส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย	16.54 **	15.34	15.45	19.96	21.75
<b>คุณภาพสินทรัพย์</b>					
เงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้/เงินให้สินเชื่อรวม	0.95	0.92	1.37	1.99	1.01
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อรวมถัวเฉลี่ย	1.45 **	0.25	0.21	2.94	2.93
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อรวม	2.73	2.66	4.36	5.52	3.56
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้	286.64	287.61	318.04	277.86	351.47
<b>โครงสร้างเงินทุน</b>					
ส่วนของผู้ถือหุ้น/สินทรัพย์รวม	29.32	43.20	58.18	32.20	33.09
ส่วนของผู้ถือหุ้น/เงินให้สินเชื่อรวม	30.27	44.75	68.56	33.20	33.18
หนี้สิน/ส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	2.41	1.31	0.72	2.11	2.02
<b>สภาพคล่อง</b>					
เงินกู้ยืมระยะสั้น/หนี้สินรวม	56.54	50.96	84.93	80.70	46.40
เงินให้สินเชื่อรวม/สินทรัพย์รวม	96.87	96.54	84.86	97.00	99.74

\* งบการเงินรวม

\*\* ยังไม่ได้ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปี

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2559 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อัดเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าใช้จ่าย แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้หนึ่งๆ หรือของบริษัทหนึ่งๆ 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: <http://www.trisrating.com/th/rating-information-th2/rating-criteria.html>