

# บริษัท เมืองไทย ลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 57/2560

5 มิถุนายน 2560

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

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:	แนวโน้ม
วันที่	อันดับเครดิต
19/08/58	BBB
	แนวโน้ม
	อันดับเครดิต/
	เครดิตพิโนจ
	Stable

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งยืนยันอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท เมืองไทย ลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงการดำเนินธุรกิจที่ยาวนาน ในการให้บริการสินเชื่อส่วนบุคคลแบบมีหลักประกันและการมีคณะผู้บริหารที่มากประสบการณ์ของบริษัท การประเมินอันดับเครดิตยังพิจารณาถึงการเติบโตที่รวดเร็วของสินเชื่อของบริษัทในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา ตลอดจนความสามารถในการทำกำไรในระดับที่น่าประทับใจ ระดับฐานทุนที่เพียงพอ และเครือข่ายสาขาที่กระจายตัวอยู่ทั่วประเทศด้วย อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตมีข้อจำกัดจากสถานการณ์การแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจสินเชื่อส่วนบุคคล ตลอดจนเศรษฐกิจภายในประเทศที่ไม่เอื้ออำนวย หนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง และกลุ่มลูกค้าเป้าหมายของบริษัทที่มีความอ่อนไหวเป็นอย่างมากต่อการเปลี่ยนแปลงทางเศรษฐกิจซึ่งจะกระทบต่อความสามารถในการชำระหนี้

ในปี 2535 ครอบครัวเพชรอำไพซึ่งเป็นผู้ก่อตั้งและเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในปัจจุบันของบริษัท เมืองไทย ลิสซิ่ง ได้เริ่มธุรกิจให้บริการสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่และรถจักรยานยนต์ใช้แล้ว โดยบริษัทได้เริ่มให้บริการสินเชื่อทะเบียนรถจักรยานยนต์ในปี 2541 บริการสินเชื่อทะเบียนรถยนต์ในปี 2546 และบริการสินเชื่อส่วนบุคคลแบบไม่มีหลักประกันในปี 2549 อย่างไรก็ตาม บริษัทได้ยกเลิกธุรกิจเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ไปในปี 2544 จนกระทั่งในปี 2557 บริษัทได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปัจจุบันผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทคือครอบครัวเพชรอำไพโดยถือหุ้นในสัดส่วนประมาณ 68%

บริษัทมีกลยุทธ์ในการขยายพื้นที่ทางการตลาดให้ครอบคลุมโดยการเพิ่มจำนวนสาขาเพื่อสามารถเข้าถึงและให้บริการกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย ทั้งนี้ บริษัทเปิดสาขาใหม่อย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะอย่างยิ่งในพื้นที่แถบชานเมืองและในระดับตำบลของจังหวัดต่างๆ จำนวนสาขาของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วจาก 506 สาขา ณ สิ้นปี 2557 เป็น 1,874 สาขา ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2560 สินเชื่อของบริษัทก็เติบโตอย่างรวดเร็วเช่นเดียวกัน โดยเพิ่มจาก 7,448 ล้านบาทในปี 2557 เป็น 23,541 ล้านบาทในปี 2559 ซึ่งคิดเป็นอัตราการเติบโตโดยเฉลี่ยต่อปีเท่ากับ 77.8% สินเชื่อคงค้างของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 25,973 ล้านบาท ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2560 หรือเพิ่มขึ้น 10.3% จากสิ้นปี 2560 ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2560 สินเชื่อที่มีรถจักรยานยนต์ใช้แล้วเป็นหลักประกันยังคงเป็นสัดส่วนหลักของสินเชื่อคงค้างของบริษัท โดยคิดเป็น 41.9% ตามมาด้วยสินเชื่อที่มีรถยนต์นั่งส่วนบุคคลและรถบรรทุกใช้แล้วเป็นหลักประกัน (33%) และสินเชื่อที่มียานพาหนะที่ใช้ในการเกษตรเป็นหลักประกัน (4.9%) ในขณะที่สินเชื่อส่วนบุคคลที่ไม่มีหลักประกันคิดเป็น 5.1% ของสินเชื่อคงค้างทั้งหมด นอกจากนี้ บริษัทยังได้นำเสนอผลิตภัณฑ์ใหม่ในปี 2558 ได้แก่ สินเชื่อที่มีที่ดินเป็นหลักประกันและสินเชื่อนาโนไฟแนนซ์ด้วย ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2560 สินเชื่อที่มีที่ดินเป็นหลักประกันมีสัดส่วนคิดเป็น 12.8% ของสินเชื่อคงค้าง ในขณะที่สินเชื่อนาโนไฟแนนซ์คิดเป็น 2.3% ของสินเชื่อคงค้าง

อัตราส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (สินเชื่อค้างชำระมากกว่า 90 วัน) ต่อสินเชื่อบริษัทอยู่ในระดับที่ค่อนข้างต่ำแม้จะอยู่ในช่วงที่อุตสาหกรรมโดยรวมประสบกับภาวะยากลำบาก รวมทั้งยังได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ความไม่แน่นอนของการเมืองภายในประเทศและภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวก็ตาม อัตราส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ของบริษัทยังคงลดลงอย่างต่อเนื่องจาก 2% ณ สิ้นปี 2556 ลงมาอยู่ที่ระดับ 0.9% ณ สิ้นปี 2558 แต่เพิ่มขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ที่ 1.1% ณ สิ้นปี 2559 จนถึงเดือนมีนาคม 2560 คุณภาพสินทรัพย์ที่ดีของบริษัทเป็นผลมาจากนโยบายการอนุมัติสินเชื่อที่อยู่บนพื้นฐานที่ระมัดระวังและการมีระบบการจัดเก็บหนี้ที่มีประสิทธิภาพของบริษัทเป็นสำคัญ

## ติดต่อ:

เสาวณิต วรดิษฐ์  
saowanit@trisrating.com

สิริวรรณ วีระชาชัย  
siriwan@trisrating.com

ทวีโชค เจียมสกุลธรรม  
taweekok@trisrating.com

ไรทิวา นฤมล  
raithiwa@trisrating.com

**WWW.TRISRATING.COM**

ผลประกอบการของบริษัทเป็นไปในทิศทางที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยบริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจาก 544 ล้านบาทในปี 2557 เป็น 1,464 ล้านบาทในปี 2559 ในขณะที่อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ยเพิ่มขึ้นจาก 7.4% ในปี 2557 เป็น 7.8% ในปี 2559 (ปรับอัตราส่วนเป็นตัวเลขเต็มปีแล้ว) ในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2560 กำไรสุทธิของบริษัทเท่ากับ 536 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 91.5% จากช่วงเดียวกันของปี 2559 ขณะที่อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ยเท่ากับ 8.4% (ปรับอัตราส่วนเป็นตัวเลขเต็มปีแล้ว)

ผลกำไรที่สม่ำเสมอตลอดช่วงที่ผ่านมาทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทเพิ่มขึ้น ประกอบกับหลังจากการเสนอขายหุ้นแก่สาธารณชนเป็นครั้งแรกในเดือนพฤศจิกายน 2557 ก็ทำให้ฐานทุนของบริษัทแข็งแกร่งขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยอัตราส่วนของผู้ถือหุ้นต่อสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นจาก 32.2% ณ สิ้นปี 2556 เป็น 58.2% ณ สิ้นปี 2557 อย่างไรก็ตาม อัตราส่วนดังกล่าวลดลงเป็น 43.2% ณ สิ้นปี 2558 และลดลงเป็น 27.4% ณ สิ้นปี 2559 และ 27% ณ เดือนมีนาคม 2560 จากการขายสินเชื่อย่างต่อเนื่องตลอดทั้งปี และแม้ว่าอัตราส่วนจะลดลง แต่ก็ถือว่าฐานทุนของบริษัทยังอยู่ในระดับที่แข็งแกร่งเพียงพอสำหรับรองรับการขายสินเชื่อในช่วงระยะเวลาอันใกล้ โดยบริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ระดับ 2.7 เท่า ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2560

บริษัทมีกลุ่มลูกค้าเป้าหมายที่มีระดับความเสี่ยงสูงและค่อนข้างอ่อนไหวต่อการเปลี่ยนแปลงในทางลบของภาวะเศรษฐกิจ ดังนั้น นโยบายการอนุมัติสินเชื่อที่เข้มงวดของบริษัท ตลอดจนกระบวนการจัดเก็บหนี้ที่มีประสิทธิภาพและฐานทุนที่แข็งแกร่งจะช่วยจำกัดและดูดซับความเสี่ยงจากการปล่อยสินเชื่อให้แก่กลุ่มลูกค้าเป้าหมายซึ่งมีความเสี่ยงสูงดังกล่าวได้

### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนการคาดการณ์ของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะสามารถรักษาสถานะทางการตลาดและมีผลประกอบการที่น่าพอใจอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ ยังคาดว่าบริษัทจะสามารถควบคุมคุณภาพสินเชื่อเอาไว้ให้อยู่ในระดับที่ยอมรับได้ด้วยเช่นกัน

การปรับเพิ่มอันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้ในกรณีที่บริษัทสามารถขยายธุรกิจอย่างต่อเนื่องและคงผลการดำเนินงานในระดับที่น่าพอใจ ในขณะที่เดียวกันก็สามารถดำรงคุณภาพสินทรัพย์ในระดับสูงเอาไว้ได้นานอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจถูกปรับลดลงได้หากคุณภาพสินทรัพย์และความสามารถในการแข่งขันของบริษัทลดลงอย่างมีนัยสำคัญ

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

อันดับเครดิตองค์กร: BBB

#### อันดับเครดิตตราสารหนี้:

MTLS19NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 469 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2562 BBB

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

### ข้อมูลงบการเงิน\*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2560	2559	2558	2557	2556
สินทรัพย์รวม	26,813	24,426	13,083	8,777	6,016
เงินให้สินเชื่อรวม	25,973	23,541	12,630	7,448	5,835
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	753	646	336	325	322
เงินกู้ยืมระยะสั้น	12,052	12,650	3,787	3,117	3,292
เงินกู้ยืมระยะยาว	6,819	4,599	3,368	368	625
ส่วนของผู้ถือหุ้น	7,228	6,692	5,652	5,106	1,937
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	1,293	3,691	1,998	1,301	1,087
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	146	332	25	14	156
รายได้ที่มีโชดดอกเบี้ย	148	453	334	289	247
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	628	2,000	1,275	896	738
กำไรสุทธิ	536	1,464	825	544	351

\* งบการเงินรวม

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ\*

หน่วย: %

	ม.ค.-มี.ค. 2560	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2559	2558	2557	2556
<b>ความสามารถในการทำกำไร</b>					
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	5.05**	19.68	18.28	17.60	20.13
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/รายได้รวม	82.69	82.54	78.06	70.12	70.23
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้รวม	40.16	44.72	49.82	48.28	47.68
กำไรจากการดำเนินงาน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	2.61**	9.66	9.44	9.19	8.15
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	2.09**	7.81	7.55	7.36	6.51
อัตราส่วนผลตอบแทน/ส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย	7.70**	23.72	15.34	15.45	19.96
<b>คุณภาพสินทรัพย์</b>					
เงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้/เงินให้สินเชื่อรวม	1.09	1.07	0.92	1.37	1.99
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อรวมถัวเฉลี่ย	0.59**	1.83	0.25	0.21	2.94
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อรวม	2.90	2.74	2.66	4.36	5.52
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้	265.33	257.35	287.61	318.04	277.86
<b>โครงสร้างเงินทุน</b>					
ส่วนของผู้ถือหุ้น/สินทรัพย์รวม	26.96	27.40	43.20	58.18	32.20
ส่วนของผู้ถือหุ้น/เงินให้สินเชื่อรวม	27.83	28.43	44.75	68.56	33.20
หนี้สินส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	2.71	2.65	1.31	0.72	2.11
<b>สภาพคล่อง</b>					
เงินกู้ยืมระยะสั้น/หนี้สินรวม	61.54	71.33	50.96	84.93	80.70
เงินให้สินเชื่อรวม/สินทรัพย์รวม	96.87	96.38	96.54	84.86	97.00

\* **งบการเงินรวม**

\*\* **ยังไม่ได้ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปี**

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2560 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อัดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือแต่เพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยมีได้รับอนุญาตอย่างเป็นทางการเป็นลายลักษณ์อักษรจากทริสเรตติ้ง การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือข้อเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ใดๆ หรือของบริษัทหนึ่งๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พหุติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับความเชื่อถือสำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากรัฐบาลและแหล่งข้อมูลอื่นๆ 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>