TRIS RATING
A Strategic Partner of S&P Global

CreditNews ข่าวเครดิต

บริษัท ไมด้า ลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 38/2562
29 มีนาคม 2562

FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 30/03/61

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตพินิจ
21/04/59	BBB-	Stable
27/05/58	BBB-	Developing
11/03/58	BBB-	Alert Developing
05/09/57	BBB-	Stable

ติดต่อ:
สิริวรรณ วีรเมธาชัย
siriwan@trisrating.com

จุฑามาส บุณยวานิชกุล
jutamas@trisrating.com

ทวีโชค เจียมสกุลธรรม
taweechok@trisrating.com

นฤมล ชาญชนะวิวัฒน์
narumol@trisrating.com

WWW.TRISRATING.COM

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ไมด้า ลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB-” โดยอันดับเครดิตดังกล่าวสะท้อนถึงระดับฐานทุนที่เพียงพอของบริษัทที่จะสนับสนุนการขยายตัวของธุรกิจ และรองรับผลขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงในทางลบต่อบริษัท อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตถูกจำกัดจากคุณภาพสินทรัพย์ที่เสื่อมถอยลง และความเสี่ยงของสภาพคล่องที่เพิ่มขึ้น ถึงแม้ว่าผลกำไรจะอ่อนแอลงในช่วงหลายปีที่ผ่านมา แต่คาดว่าจะเริ่มคงที่ในอีก 2-3 ปีข้างหน้า สถานะทางการตลาดเมื่อพิจารณาจากยอดสินเชื่อคงค้างของบริษัททางด้านที่ค่อนข้างอ่อนแอเมื่อเทียบกับคู่แข่ง แต่ก็มีแนวโน้มจะเติบโตอย่างค่อยเป็นค่อยไป ในขณะเดียวกัน ภายใต้การแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจให้บริการสินเชื่อรถยนต์ยังคงเป็นแรงกดดันในการขยายตัวของสินเชื่อและผลกำไร

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ฐานทุนอยู่ในระดับที่เพียงพอ โครงสร้างเงินทุนปานกลาง

ในมุมมองของทริสเรทติ้ง ระดับทุนของบริษัทอยู่ในระดับที่เพียงพอเมื่อพิจารณาจากความเสี่ยงทางด้านเครดิตของธุรกิจให้สินเชื่อเช่าซื้อยนต์ซึ่งอยู่ในระดับสูง กลุ่มลูกค้าหลักของบริษัทซึ่งเป็นกลุ่มที่มีความเสี่ยงในการชำระหนี้ที่ค่อนข้างสูง อีกทั้งยังมีความอ่อนไหวเป็นอย่างมากต่อการเปลี่ยนแปลงในเชิงลบของภาวะเศรษฐกิจด้วยอัตราส่วนของผู้ถือหุ้นต่อสินทรัพย์แข็งแรงเมื่อเปรียบเทียบกับคู่แข่ง อัตราส่วนของผู้ถือหุ้นต่อสินทรัพย์รวมสูงประมาณ 48% ตลอดช่วงหลายปีที่ผ่านมา

ตามข้อกำหนดสำคัญของหุ้นกู้ บริษัทจะต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเอาไว้ไม่เกิน 3 เท่า ซึ่งอัตราส่วนดังกล่าว ณ สิ้นปี 2561 อยู่ที่ 1.1 เท่า ทริสเรทติ้งเชื่อว่าบริษัทจะยังสามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดนี้ได้ในอีก 3 ปีข้างหน้าหากพิจารณาจากแผนการขยายธุรกิจตามปกติ

คุณภาพสินทรัพย์อ่อนแอ

อันดับเครดิตตั้งอยู่บนความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่าคุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทแม้จะอ่อนแอลงในหลายปีที่ผ่านมา แต่มีแนวโน้มว่าจะไม่ลดลงไปกว่าระดับที่เป็นอยู่ อัตราส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (สินเชื่อที่ค้างชำระเกิน 90 วันต่อสินเชื่อรวม) เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องโดยเพิ่มเป็น 6.01% ณ สิ้นปี 2561 จาก 4.56 % ณ สิ้นปี 2560 กรณีดังกล่าวสะท้อนกลุ่มลูกค้าเป้าหมายของบริษัทซึ่งเป็นกลุ่มที่มีสถานะเครดิตอยู่ในระดับที่อ่อนแอกว่ากลุ่มลูกค้าเป้าหมายของผู้ประกอบการสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์รายอื่น ๆ อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดหวังว่าอัตราส่วนดังกล่าวจะต่ำกว่า 6.25% ในอีก 3 ปีข้างหน้า โดยคาดว่าบริษัทจะปรับปรุงกระบวนการเก็บเงินและกระบวนการอนุมัติสินเชื่อที่รัดกุมมากขึ้น

ความเพียงพอในการตั้งสำรองของบริษัทค่อนข้างน้อยกว่าคู่แข่ง โดยค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อเงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้อยู่ที่ระดับ 67% ณ สิ้นปี 2561 อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งเชื่อว่าการตั้งสำรองเพียงพอจากการที่บริษัทให้มูลค่าสินเชื่อต่อหลักประกันที่ 70-80% ซึ่งทริสเรทติ้งเชื่อว่าการตั้งสำรองจะทยอยปรับเพิ่มขึ้นในอีก 3 ปีข้างหน้าจากมาตรฐานบัญชีฉบับใหม่ที่กำลังจะมีผลบังคับใช้ในปี 2563 ซึ่งอาจทำให้บริษัทมีค่าใช้จ่ายการตั้งสำรองหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญที่เพิ่มขึ้น

รักษาผลกำไรสม่ำเสมอ

ทริสเรทติ้งคาดหวังว่าความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจะยังคงสม่ำเสมอในอีก 3 ปีข้างหน้า หลักจากที่ปรับลดลงช่วงหนึ่ง ในปี 2561 กำไรสุทธิของบริษัทลดลง 15% เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนสาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายการตั้งสำรองหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญที่เพิ่มขึ้น 24% และรายได้ที่มิใช่ดอกเบี้ยที่ลดต่ำลง 10% อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัว

เฉลี่ยลดลงอยู่ที่ระดับ 2.6% ในปี 2561 จาก 3.2% ในปี 2560

ทริสเรทติ้งคาดว่า บริษัทจะรักษาส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับ 11% ถึงแม้ว่าต้นทุนทางการเงินมีแนวโน้มจะปรับตัวเพิ่มขึ้น บริษัทสร้างรายได้จากอัตราดอกเบี้ยที่สูงถึง 16% จากธุรกิจหลักที่เรียกว่า “รถยนต์มือสาม” ซึ่งคือรถยนต์ที่ผ่านการใช้งานตั้งแต่ 20 ปีขึ้นไป ส่วนต่างของอัตราดอกเบี้ยที่ค่อนข้างสูง รวมทั้งการเติบโตของสินเชื่อ จะส่งผลให้บริษัทรักษาความสามารถในการทำกำไรได้ถึงแม้ว่าค่าใช้จ่ายการตั้งสำรองหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญจะมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น

ความเสี่ยงของสภาพคล่องที่เพิ่มขึ้นจากภาระหนี้ระยะสั้นที่อยู่ในระดับสูง

ทริสเรทติ้งเชื่อว่าบริษัทเผชิญกับความเสี่ยงของสภาพคล่องที่เพิ่มขึ้น และต้นทุนทางการเงินที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นในปี 2562 ถึงแม้ว่าบริษัทมีสินทรัพย์ที่มีสภาพคล่องอยู่ในระดับที่เพียงพอเมื่อเทียบกับเงินกู้ยืมระยะสั้น แต่ส่วนต่างทางด้านระยะเวลาระหว่างสินทรัพย์และหนี้สินภายในระยะ 1 ปีค่อนข้างแคบ บริษัทคาดว่ากระแสเงินสดรับจากการชำระคืนสินเชื่อจากลูกหนี้จะอยู่ที่ประมาณ 1.49 พันล้านบาทในขณะที่ภาระการชำระคืนหนี้ของบริษัทจะอยู่ที่ประมาณ 1.48 พันล้านบาทในช่วง 12 เดือนข้างหน้า บริษัทมีเงินกู้ยืมระยะสั้นคิดเป็น 89% ของเงินกู้ยืมรวม ภาระหนี้ระยะสั้นที่ครบกำหนดชำระเป็นการชำระคืนหุ้นกู้ในปริมาณที่ค่อนข้างมากในปี 2562 ทริสเรทติ้งคาดหวังว่าบริษัทจะสามารถต่ออายุ (Roll Over) หุ้นกู้ที่ครบกำหนดได้ เนื่องจากมีนักลงทุนที่สนใจในอัตราดอกเบี้ยที่คาดว่าจะสูงขึ้น ในระยะยาว ทริสเรทติ้งคาดหวังว่าบริษัทจะกระจายแหล่งกู้ยืมทางการเงินที่หลากหลายมากขึ้นรวมทั้งหุ้นกู้ที่ครบกำหนดด้วยเพื่อลดความเสี่ยงของสภาพคล่องและความเสี่ยงในการจัดหาแหล่งเงินกู้ใหม่ ซึ่งยิ่งมีแหล่งเงินกู้มากขึ้นก็ยิ่งส่งผลให้บริษัทมีความยืดหยุ่นทางการเงินมากขึ้น ความสามารถในการจัดหาวงเงินสินเชื่อที่หลากหลายแหล่งจะส่งผลบวกต่ออันดับเครดิตเช่นกัน

สมมติฐานกรณีพื้นฐานในระยะ 3 ปีข้างหน้า

- การขยายตัวของสินเชื่อใหม่ 2% ต่อปี
- ส่วนต่างของอัตราดอกเบี้ยจะอยู่ในระดับ 10%-11%
- ค่าใช้จ่ายการตั้งสำรองหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญจะอยู่ในช่วง 2.2%-2.6%

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะสามารถรักษาสภาพคล่อง สถานะทางการตลาด และผลประกอบการทางการเงินในระดับปัจจุบันไปพร้อมกับการรักษาฐานทุนให้แข็งแกร่งเอาไว้ได้

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับเพิ่มหากบริษัทมีส่วนแบ่งทางการตลาดและสถานะทางการแข่งขันเพิ่มขึ้นโดยที่ยังสามารถรักษาผลประกอบการทางการเงินที่แข็งแกร่งเอาไว้ได้อย่างสม่ำเสมอ อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตอาจถูกปรับลดลงหากคุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทเสื่อมถอยลงจนส่งผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อความสามารถในการทำกำไรและสถานะทางการเงินของบริษัท

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทอาจถูกปรับลดลงได้หากสถานะเครดิตของ บริษัท ไมด้า แอสเซ็ท จากัด (มหาชน) ผู้ถือหุ้นใหญ่ปรับลดลง ส่วนโอกาสที่อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทจะปรับเพิ่มขึ้นนั้นมีจำกัดเมื่อคำนึงถึงสถานะเครดิตในปัจจุบันของบริษัท ไมด้า แอสเซ็ท

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2561	2560	2559	2558	2557
สินทรัพย์รวม	3,730	3,599	3,493	2,948	2,690
เงินให้สินเชื่อรวม	3,309	3,158	2,859	2,640	2,503
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	136	107	90	79	68
เงินกู้ยืมระยะสั้น	1,599	210	605	645	456
เงินกู้ยืมระยะยาว	190	1,481	1,090	629	635
ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,793	1,750	1,653	1,566	1,468
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	423	401	357	365	342
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	77	62	51	46	52
รายได้ที่มิใช่ดอกเบี้ย	90	103	118	86	71
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	312	299	276	276	250
กำไรสุทธิ	96	113	118	103	87

* *งบการเงินรวม*

หน่วย: %

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2561	2560	2559	2558	2557
ความสามารถในการทำกำไร					
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	11.54	11.31	11.09	12.96	12.79
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/รายได้รวม	70.25	68.12	65.43	71.19	70.29
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้รวม	51.86	50.73	50.51	53.80	51.37
กำไรจากการดำเนินงาน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	3.38	4.03	4.60	4.56	4.14
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	2.63	3.17	3.67	3.65	3.26
อัตราส่วนผลตอบแทน/ส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย	5.44	6.61	7.34	6.78	6.11
คุณภาพสินทรัพย์					
เงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้/เงินให้สินเชื่อรวม	6.01	4.56	4.34	3.70	3.19
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อรวมถัวเฉลี่ย	2.37	2.08	1.85	1.80	2.07
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อรวม	4.12	3.40	3.14	3.00	2.72
โครงสร้างเงินทุน					
ส่วนของผู้ถือหุ้น/สินทรัพย์รวม	48.07	48.62	47.33	53.12	54.58
ส่วนของผู้ถือหุ้น/เงินให้สินเชื่อรวม	54.18	55.41	57.83	59.31	58.64
หนี้สิน/ส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.08	1.06	1.11	0.88	0.83
สภาพคล่อง					
เงินกู้ยืมระยะสั้น/หนี้สินรวม	82.56	11.35	32.91	46.71	37.36
เงินให้สินเชื่อรวม/สินทรัพย์รวม	88.71	87.74	81.84	89.57	93.08

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- การจัดอันดับเครดิตบริษัทให้สินเชื่อที่ไม่ใช่ธนาคาร, 7 พฤษภาคม 2561
- Group Rating Methodology, 10 กรกฎาคม 2558

บริษัท ไมด้า ลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน) (ML)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สีลม กรุงเทพฯ 10500 โทร. 02-098-3000

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2562 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่คำแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับ และข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆโดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria