

บริษัท บัตรกรุงไทย จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 26/2557

11 เมษายน 2557

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB+	
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable	
อันดับเครดิตตราสารหนี้ใหม่:	BBB+	
อันดับเครดิตในอดีต:		
วันที่	องค์กร	ตราสารหนี้ (มีประกัน/ ไม่มีประกัน)
11/05/52	BBB+/Sta	-/BBB+
30/04/52	BBB+/Alert Dev	-/BBB+
24/04/52	A-/Alert Dev	-/A-
08/11/48	A-/Sta	-/A-
09/02/48	A-/Pos	-/A-
12/07/47	A-/Sta	-/A-
26/03/46	A-	-/A-

เหตุผล

ทริสเรทติ้งยืนยันอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่มีประกันชุดปัจจุบันของ บริษัท บัตรกรุงไทย จำกัด (มหาชน) คงเดิมที่ระดับ “BBB+” ในขณะเดียวกันยังจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่มีประกันในวงเงินไม่เกิน 12,000 ล้านบาทของบริษัทที่ระดับ “BBB+” เช่นกัน อันดับเครดิตสะท้อนสภาพที่เข้มแข็งในธุรกิจบัตรเครดิต และคุณภาพสินทรัพย์ที่ดีขึ้น ตลอดจนการได้รับการสนับสนุนจาก ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ที่ถือหุ้น 49.45% ในบริษัท อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตมีข้อจำกัดในด้านต้นทุนทางการเงินในระดับที่แข่งขันได้ของบริษัท และภาวะการแข่งขันที่ทวีความรุนแรงยิ่งขึ้น รวมถึงความเสี่ยงด้านกฎระเบียบซึ่งอาจมีผลกระทบต่อการขยายตัวของสินเชื่อและความสามารถในการทำกำไรในอนาคตของทั้งอุตสาหกรรม

บริษัทก่อตั้งในปี 2539 ในฐานะบริษัทลูกที่ถือหุ้น 100% โดยธนาคารกรุงไทย ในช่วงแรกบริษัททำหน้าที่บริหารจัดการสินเชื่อบัตรเครดิตของธนาคารกรุงไทย ต่อมาในปี 2545 ธนาคารกรุงไทยได้โอนสินเชื่อบัตรเครดิตของธนาคารมาให้กับบริษัทและนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพและความคล่องตัวในการแข่งขัน ในฐานะที่เป็นบริษัทในกลุ่มธนาคารกรุงไทย บริษัทมีโอกาสได้ใช้ประโยชน์จากเครือข่ายสาขาของธนาคารกรุงไทยที่มีอยู่ทั่วประเทศในการขยายฐานลูกค้า โดยในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา จำนวนลูกค้าบัตรเครดิตและสินเชื่อส่วนบุคคลของบริษัทที่เพิ่มขึ้นกว่า 25% นั้นมาจากช่องทางดังกล่าว นอกจากนี้ บริษัทยังได้รับการสนับสนุนทางด้านเงินทุนจากธนาคารอีกด้วย กล่าวคือ บริษัทได้รับวงเงินสินเชื่อ 18,030 ล้านบาทจากธนาคาร โดยวงเงินดังกล่าวยังไม่มีการเบิกใช้ ณ สิ้นปี 2556

จากการที่บริษัทสามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุนที่หลากหลาย ประกอบกับการสนับสนุนทางการเงินที่ได้รับจากธนาคารกรุงไทย ทำให้ความเสี่ยงด้านสภาพคล่องระยะสั้นมิได้เป็นประเด็นที่น่าห่วงมากนัก กล่าวคือ บริษัทมีเงินทุนที่ใช้สนับสนุนสภาพคล่องจากเงินกู้ที่ได้จากสถาบันการเงินหลายแห่งและจากหุ้นกู้ที่มีวันครบกำหนดชำระหนี้ในช่วงเวลาที่แตกต่างกัน โดยไม่มียอดเงินกู้จากสถาบันการเงินใดที่มีสัดส่วนสูงมากเป็นพิเศษเมื่อเทียบกับยอดเงินกู้โดยรวม อย่างไรก็ตาม การที่บริษัทใช้การกู้ยืมและการออกตราสารหนี้เป็นแหล่งเงินทุนหลักในขณะนี้คู่แข่งในกลุ่มธนาคารพาณิชย์มีต้นทุนทางการเงินที่ถูกกว่าจากการมีฐานเงินฝากเป็นแหล่งเงินทุน ทำให้บริษัทมีความเสียเปรียบด้านต้นทุนทางการเงินซึ่งมีส่วนในการลดทอนความแข็งแกร่งทางธุรกิจไม่มากนักน้อยและทำให้ยากต่อการแข่งขันเพื่อขยายส่วนแบ่งทางการตลาด

หลังจากวิกฤติอุทกภัยเมื่อปลายปี 2554 บริษัทได้ตัดสินใจโอนงานจัดเก็บและติดตามหนี้กลับเข้ามาบริหารเองทั้งหมด นอกจากนี้ บริษัทยังเน้นให้ความสำคัญกับการจัดเก็บและติดตามหนี้ตั้งแต่ก่อนที่จะหนี้ปกติจะกลายเป็นหนี้เสียด้วย ประสิทธิภาพในการจัดเก็บและติดตามหนี้ดีขึ้นอย่างต่อเนื่องดังเห็นได้จากสินเชื่อค้างชำระที่ลดลง ทั้งนี้ อัตราสินเชื่อค้างชำระของบัตรเครดิตลดลงจาก 5.3% ในไตรมาสแรกของปี 2555 เหลือ 2.2% ณ สิ้นปี 2556 สินเชื่อส่วนบุคคลก็มีอัตราสินเชื่อค้างชำระที่ลดลงเช่นกัน โดยลดลงจาก 4.7% ในไตรมาสแรกของปี 2555 เหลือ 1.5% ณ สิ้นปี 2556 แม้ว่าอัตราสินเชื่อค้างชำระจะมีแนวโน้มที่ลดลง แต่อัตรานี้ยังอยู่ระดับสูงของธุรกิจบัตรเครดิตเพิ่มขึ้นจาก 4.9% ในปี 2555 มาเป็น 7.3% ในปี 2556 ทั้งนี้ สาเหตุส่วนหนึ่งมาจากนโยบายการตั้งสำรองที่เข้มงวดมากขึ้น ดังจะเห็นได้จากสัดส่วนค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อสินเชื่อค้างชำระที่เพิ่มขึ้นจาก

ติดต่อ:
 ธิติ การุณยานนท์, Ph. D., CFA
 thiti@trisrating.com

เสาวณิต วรดิษฐ์
 saowanit@trisrating.com

ไรทิวา นฤมล
 raithiwa@trisrating.com

WWW.TRISRATING.COM

195% ณ สิ้นปี 2555 มาเป็น 293% ณ สิ้นปี 2556 บริษัทได้เพิ่มค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญให้สูงขึ้นเพื่อเตรียมความพร้อมให้บริษัทสามารถรับมือกับความไม่แน่นอนจากสภาพแวดล้อมในการดำเนินธุรกิจที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตได้ดียิ่งขึ้น

ในปี 2555 บริษัทให้ความสำคัญในเรื่องการปรับปรุงระบบงานภายในและการควบคุมค่าใช้จ่าย โดยบริษัทเริ่มกลับมามุ่งเน้นด้านการตลาดในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี 2555 ซึ่งทำให้รายได้ในปี 2556 กลับมาเติบโตหลังจากที่ค่อนข้างนิ่งมาตั้งแต่ปี 2551 บริษัทมีกำไรสูงเป็นประวัติการณ์ในปี 2556 โดยมีกำไรสุทธิ (หลังหักรายการพิเศษจากการขายเงินลงทุน) อยู่ที่ 1,037 ล้านบาท เทียบกับ 255 ล้านบาทในปี 2555 ค่าใช้จ่ายดำเนินงานในปี 2556 ลดลงอย่างมากเหลือ 5,274 ล้านบาท เทียบกับ 6,565 ล้านบาทในปี 2555 อันเป็นผลจากความพยายามลดต้นทุนและการลงทุนด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ ในปี 2555 ซึ่งน่าจะส่งผลต่อไปในอนาคตด้วย นอกจากนี้ การลดลงของค่าใช้จ่ายดำเนินงานยังเป็นผลจากการที่บริษัทได้เพิ่มการตั้งประมาณการหนี้สินสำหรับคะแนนสะสมแลกเปลี่ยนของรางวัลอย่างเพียงพอแล้วในช่วงปี 2554 และ 2555 ทำให้ภาระดังกล่าวลดลงมากในช่วงปี 2556 เป็นต้นไป ทั้งนี้ประสิทธิภาพในการดำเนินงานที่ดีขึ้นตลอดจนนโยบายการตั้งสำรองอย่างระมัดระวังของบริษัทน่าจะช่วยให้บริษัทสามารถรักษาระดับกำไรนี้ได้ในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า บริษัทมีความเสี่ยงด้านกฎระเบียบอยู่บ้างโดยอาจมีกฎระเบียบใหม่ในเรื่องวิธีการคำนวณดอกเบี้ยซึ่งจะส่งผลกระทบต่อกำไรของบริษัทได้ ผลกระทบจากความไม่แน่นอนดังกล่าวสะท้อนอยู่ในการพิจารณาอันดับเครดิตของบริษัทในครั้งนี้แล้ว

การขาดทุนที่สูงในปี 2554 ทำให้ส่วนของผู้ออกหุ้นของบริษัทลดลงอย่างมาก อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนเพิ่มขึ้นเป็น 8.8 เท่า ณ สิ้นปี 2554 เทียบกับเกณฑ์ที่บริษัทต้องดำรงไว้ที่ระดับไม่เกิน 10 เท่า ผลกำไรในปี 2555 และ 2556 ช่วยลดอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนลงเหลือ 7.5 เท่า ณ สิ้นปี 2556 จากแนวโน้มธุรกิจของบริษัท หากบริษัทคงนโยบายการจ่ายเงินปันผลที่ระมัดระวัง ส่วนของผู้ออกหุ้นของบริษัทน่าจะกลับขึ้นมามีอยู่ในระดับก่อนปี 2554 ได้ในเวลาอันสั้น อย่างไรก็ตาม แนวโน้มการเติบโตของสินเชื่ออาจทำให้บริษัทมีการกู้เงินเพิ่มขึ้นและส่งผลกระทบต่ออัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัทอยู่บ้าง

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังว่าบริษัทจะสามารถรักษาประสิทธิภาพในการจัดเก็บและติดตามหนี้ ตลอดจนคงไว้ซึ่งมาตรฐานการปล่อยสินเชื่อที่เข้มงวดไปพร้อม ๆ กับการขยายธุรกิจ นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคาดว่าธนาคารกรุงไทยจะยังคงให้การสนับสนุนบริษัทอย่างต่อเนื่องทั้งในด้านการเงินและการดำเนินธุรกิจต่อไปด้วย

บริษัท บัตรกรุงไทย จำกัด (มหาชน) (KTC)

อันดับเครดิตองค์กร:

BBB+

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

KTC148A: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 1,800 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2557	BBB+
KTC140A: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 6,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2557	BBB+
KTC158A: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 3,200 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2558	BBB+
KTC150A: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2558	BBB+
KTC165A: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2559	BBB+
KTC168A: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2559	BBB+
KTC168B: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 2,200 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2559	BBB+
KTC174A: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2560	BBB+
KTC17NA: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 5,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2560	BBB+
KTC188A: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 800 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2561	BBB+
หุ้นกู้ไม่มีประกันในวงเงินไม่เกิน 12,000 ล้านบาท ใ้ก่อนภายในปี 2563	BBB+

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Stable

ข้อมูลงบการเงิน

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2556	2555	2554	2553	2552
สินทรัพย์รวม	51,905	49,138	47,443	48,541	49,828
เงินให้สินเชื่อรวม (ยอด ณ วันปิดงบ)	51,208	48,080	47,310	48,026	47,237
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	4,494	3,528	4,390	3,250	3,229
เงินกู้ยืมระยะสั้น	19,008	23,549	19,724	15,335	11,011
เงินกู้ยืมระยะยาว	20,400	15,200	19,500	24,020	30,483
ส่วนของผู้ถือหุ้น	6,128	5,191	4,862	6,539	6,267
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ *	6,431	6,013	6,197	6,041	6,525
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญสุทธิ	3,644	2,339	4,760	3,262	5,106
รายได้ที่มีไขดอกเบี้ย	4,125	3,475	3,508	3,383	3,296
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	5,274	6,565	6,542	5,734	5,359
กำไรสุทธิ	1,283	255	(1,621)	224	(395)

* รวมค่าธรรมเนียมการใช้วงเงิน

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: %

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2556	2555	2554	2553	2552
ความสามารถในการทำกำไร					
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิและเงินปันผล/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	12.73	12.45	12.91	12.28	12.77
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	8.17	7.20	7.31	6.88	6.45
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้รวม	38.03	52.01	52.35	47.08	43.38
รายได้จากการดำเนินงาน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	3.24	1.21	(3.33)	0.87	(1.26)
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	2.54	0.53	(3.38)	0.46	(0.77)
อัตราส่วนผลตอบแทน/ส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย	22.66	5.07	(28.44)	3.50	(6.11)
คุณภาพสินทรัพย์					
เงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้/เงินให้สินเชื่อถัวเฉลี่ย	3.09	3.79	5.12	4.06	4.22
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญสุทธิ/เงินให้สินเชื่อถัวเฉลี่ย	7.34	4.90	9.98	6.85	10.44
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อรวม	8.78	7.34	9.28	6.77	6.84
โครงสร้างเงินทุน					
หนี้สิน/ทุน (เท่า)	7.47	8.47	8.76	6.42	6.95
ส่วนของผู้ถือหุ้น/สินทรัพย์รวม	11.81	10.56	10.25	13.47	12.58
ส่วนของผู้ถือหุ้น/เงินให้สินเชื่อรวม	11.97	10.80	10.28	13.62	13.27
สภาพคล่อง					
เงินให้สินเชื่อรวม/เงินกู้ยืมรวม	129.94	124.08	120.61	122.03	113.84
อัตราการเรียกเก็บเงินจากลูกค้า	37.55	38.15	37.43	36.16	33.28

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. 2557 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือแต่เพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยมิได้รับอนุญาต การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ใดๆ 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/rating_criteria.html