

บริษัท บัตรกรุงไทย จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 29/2560

30 มีนาคม 2560

อันดับเครดิตองค์กร:	A+
อันดับเครดิตตราสาร:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	A+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้ม อันดับเครดิต/ เครดิตพิจน์
29/03/59	A+	Stable
02/04/58	A-	Stable
11/05/52	BBB+	Stable
30/04/52	BBB+	Alert Developing
24/04/52	A-	Alert Developing
08/11/48	A-	Stable
09/02/48	A-	Positive
12/07/47	A-	Stable
26/03/46	A-	-

ติดต่อ:

สิริวรรณ วีระเมธชัย
siriwan@trisrating.com

เสาวณิต วรดิษฐ์
saowanit@trisrating.com

ทวีโชค เจียมสกุลธรรม
taweetchok@trisrating.com

ไรทิวา นฤมล
raithiwa@trisrating.com

WWW.TRISRATING.COM

เหตุผล

ทริสเรตติ้งยืนยันอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของบริษัท บัตรกรุงไทย จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A+” ในขณะเดียวกันยังจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันในวงเงินไม่เกิน 15,000 ล้านบาท อายุไม่เกิน 10 ปีของบริษัทที่ระดับ “A+” ด้วยเช่นกัน อันดับเครดิตสะท้อนถึงการยกระดับจากอันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทในฐานะเป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ของธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ ทั้งนี้ อันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทที่ได้รับการสนับสนุนจากผลการดำเนินงานที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องและความสามารถในการควบคุมคุณภาพสินทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพของบริษัทด้วยเช่นกันซึ่งส่งผลทำให้ฐานะทางการเงินของบริษัทแข็งแกร่งขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตก็มีข้อจำกัดจากสภาพการแข่งขันที่ทวีความรุนแรงยิ่งขึ้นในอุตสาหกรรมสินเชื่อเพื่ออุปโภคและบริโภคท่ามกลางภาวะแวดล้อมทางเศรษฐกิจที่ไม่เอื้ออำนวยซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อคุณภาพเครดิตและความสามารถในการทำกำไรของบริษัท

บริษัทบัตรกรุงไทยมีธนาคารกรุงไทยเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ในสัดส่วน 49.45% โดยบริษัทได้รับการสนับสนุนเป็นอย่างมากจากธนาคารแม่ กล่าวคือ การเป็นบริษัทในเครือของกลุ่มธนาคารกรุงไทยทำให้บริษัทมีความร่วมมือด้านกลยุทธ์ทางธุรกิจที่สอดคล้องกับเครือธนาคารกรุงไทย โดยบริษัทยังคงใช้ประโยชน์จากเครือข่ายสาขาของธนาคารกรุงไทยที่มีอยู่ทั่วประเทศในการขยายฐานลูกค้า รวมถึงเป็นช่องทางทางการเงินและให้บริการด้วย นอกจากนี้ บริษัทยังได้รับการสนับสนุนทางด้านเงินทุนอย่างต่อเนื่องจากธนาคารอีกด้วยเช่นกัน การสนับสนุนดังกล่าวช่วยเสริมสร้างสถานะที่สำคัญของบริษัทภายในเครือธนาคารกรุงไทยซึ่งสะท้อนถึงความเป็นไปได้ที่เพิ่มขึ้นที่บริษัทจะได้รับความช่วยเหลือเป็นพิเศษจากธนาคารกรุงไทยเมื่อบริษัทร้องขอ

บริษัทมุ่งเน้นด้านการตลาดเชิงรุกในช่วงหลายปีที่ผ่านมา ซึ่งทำให้บริษัทสามารถรักษาความเป็นผู้นำในธุรกิจบัตรเครดิตโดยมีส่วนแบ่งทางการตลาด 12% ของสินเชื่อบัตรเครดิต และ 6% ของสินเชื่อส่วนบุคคลรวมในระยะ 2-3 ปีที่ผ่านมา ปริมาณการใช้จ่ายผ่านบัตรเครดิตก็เติบโตอย่างต่อเนื่องโดยขยายตัว 13% และสูงกว่าอุตสาหกรรมที่ระดับ 7% ในปี 2559 ในส่วนของเงินให้สินเชื่อรวมของบริษัทก็เติบโตอย่างรวดเร็วจาก 48,080 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2555 เป็น 68,697 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2559 ซึ่งคิดเป็นอัตราการเติบโตสะสมโดยเฉลี่ยต่อปีเท่ากับ 9%

การบริหารความเสี่ยงด้านเครดิตที่รัดกุมและระบบการจัดเก็บหนี้ที่มีประสิทธิภาพช่วยให้บริษัทมีคุณภาพสินทรัพย์ที่ดีโดยจะเห็นได้จากการที่บริษัทสามารถรักษาอัตราส่วนสินเชื่อค้างชำระของบัตรเครดิต (เกิน 90 วัน) ต่อสินเชื่อบัตรเครดิตรวมให้อยู่ที่ระดับ 1.2% ได้ ณ สิ้นปี 2559 ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมที่ 2.9% เช่นเดียวกันกับสินเชื่อส่วนบุคคลซึ่งบริษัทรายงานอัตราส่วนสินเชื่อค้างชำระของสินเชื่อส่วนบุคคล (เกิน 90 วัน) ต่อสินเชื่อส่วนบุคคลรวมที่ระดับ 0.9% ณ สิ้นปี 2559 ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมที่ 3.1% บริษัทมีนโยบายการตั้งสำรองที่เข้มงวดโดยกำหนดอัตราค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อสินเชื่อรวมไว้ที่ระดับ 7.9% ณ สิ้นปี 2559 ซึ่งส่งผลให้สัดส่วนค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อสินเชื่อค้างชำระ (เกิน 90 วัน) เพิ่มขึ้นเป็น 473% ณ สิ้นปี 2559 ซึ่งถือว่าเป็นอัตราที่สูงพอที่จะทำให้บริษัทสามารถรับมือกับความไม่แน่นอนในทางลบจากสภาพแวดล้อมในการดำเนินธุรกิจที่อาจจะเกิดขึ้นได้ในอนาคต

ในเดือนพฤษภาคม 2558 บริษัทได้ตัดสินใจมอบหมายให้ บริษัท วินเพอร์ฟอร์แมนซ์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทภายนอกเป็นตัวแทนติดตามหนี้สินที่ค้างชำระทั้งหมด บริษัทมีอัตราส่วนค่าใช้จ่ายดำเนินงานต่อรายได้รวมจากการจ่ายค่าธรรมเนียมเพิ่มขึ้นเป็น 39.5% ในปี 2558 และ 39.3% ในปี 2559 จาก 37.5% ในปี 2557 แม้ว่าอัตราสินเชื่อค้างชำระจะมีแนวโน้มที่ลดลง แต่อัตราหนี้สูญที่สูญติดบัญชีของบริษัทกลับเพิ่มขึ้นจาก 9% ในปี 2558 มาเป็น 9.4% ในปี 2559 ในขณะเดียวกัน อัตราส่วนหนี้สูญได้รับคืนก็เพิ่มขึ้นเป็น 47.4% ในปี 2559 จาก 42.8% ในปี 2557 และ 44.3% ในปี 2558 ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทภายนอกที่เป็นตัวแทนติดตามหนี้สินจะสามารถบรรลุอัตราการจัดเก็บหนี้สินในระดับสูงในขณะที่ยังคงรักษาคุณภาพในการให้บริการที่ดีด้วยต้นทุนที่ควบคุมได้

จากการที่บริษัทสามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุนที่หลากหลายประกอบกับการสนับสนุนทางการเงินที่ได้รับจากธนาคารกรุงไทยจึงทำให้ความเสี่ยงด้านสภาพคล่องระยะสั้นไม่ได้เป็นประเด็นที่น่าเป็นห่วงมากนัก กล่าวคือ บริษัทมีเงินทุนที่ใช้สนับสนุนสภาพคล่องจากเงินกู้ที่ได้จากสถาบันการเงินหลายแห่ง และจากหุ้นกู้ที่มีวันครบกำหนดชำระหนี้ในช่วงเวลาที่แตกต่างกัน โดยไม่มียอดเงินกู้จากสถาบันการเงินใดที่มีสัดส่วนสูงมากเป็นพิเศษ เมื่อเทียบกับยอดเงินกู้โดยรวม บริษัทใช้การกู้ยืมและการออกตราสารหนี้เป็นแหล่งเงินทุนหลัก ส่วนคู่แข่งในกลุ่มธนาคารพาณิชย์กลับมีต้นทุนทางการเงินที่ถูกกว่าจากการมีฐานเงินฝากเป็นแหล่งเงินทุน อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตที่ปรับตัวดีขึ้นของบริษัทเมื่อประกอบกับอัตราดอกเบี้ยตลาดที่มีแนวโน้มลดลงในระยะ 3 ปีที่ผ่านมาส่งผลให้ต้นทุนในการระดมทุนของบริษัทปรับตัวลดลงจาก 5% ในปี 2555 เหลือ 3.1% ในปี 2559

การบริหารต้นทุนทางการเงินและการให้ความสำคัญในการควบคุมค่าใช้จ่ายในช่วงหลายปีที่ผ่านมาทำให้รายได้ของบริษัทเติบโตอย่างสม่ำเสมอ โดยบริษัทมีกำไรสุทธิ (หลังหักรายการพิเศษจากการขายเงินลงทุน) อยู่ที่ 1,037 ล้านบาทในปี 2556 1,755 ล้านบาทในปี 2557 และ 2,073 ล้านบาทในปี 2558 บริษัทมีผลกำไรเท่ากับ 2,495 ล้านบาทในปี 2559 เพิ่มขึ้น 20% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ยของบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 3.9% ในปี 2559 จาก 2.1% ในปี 2556 (หลังหักรายการพิเศษจากการขายเงินลงทุน) ผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นตั้งแต่ปี 2555 และนโยบายการตั้งสำรองที่ระมัดระวังน่าจะช่วยให้บริษัทสามารถรักษาอัตรากำไรในระดับดังกล่าวต่อไปได้ในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า

ผลการดำเนินงานที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องในหลายปีที่ผ่านมาส่งผลให้ฐานทุนของบริษัทแข็งแกร่งขึ้นซึ่งช่วยลดอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนให้เหลือ 5.6 เท่า ณ สิ้นปี 2559 หากบริษัทคงนโยบายการจ่ายเงินปันผลและการลงทุนในอนาคตที่ระมัดระวัง ทริสเรตติ้งก็คาดหวังว่าบริษัทจะรักษาสถานะของผู้ถือหุ้นให้อยู่ในระดับนี้ได้อีก 2-3 ปี ข้างหน้า อย่างไรก็ตาม แผนการขยายปริมาณสินเชื่ออาจทำให้บริษัทมีการกู้เงินเพิ่มขึ้นและจะส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัทเพิ่มสูงขึ้น

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหมายว่าบริษัทจะสามารถรักษาสถานะแบ่งทางการตลาด ตลอดจนคุณภาพสินทรัพย์ และอัตราส่วนโครงสร้างเงินทุน ณ ระดับปัจจุบันเอาไว้ได้ภายใต้มาตรฐานการจัดเก็บและติดตามหนี้สินและการปล่อยสินเชื่อที่มีประสิทธิภาพ นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังคาดว่าธนาคารกรุงไทยจะยังคงให้การสนับสนุนแก่บริษัททั้งในด้านการเงินและการดำเนินธุรกิจอย่างต่อเนื่องต่อไปด้วยการปรับเพิ่มขึ้นของอันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้หากบริษัทมีผลประกอบการทางการเงินที่ดีกว่าที่คาดไว้ซึ่งสามารถสร้างความแข็งแกร่งโดยรวมทางการเงินให้เพิ่มสูงขึ้น ตลอดจนสามารถควบคุมค่าใช้จ่ายทางด้านเครดิตท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจที่อ่อนแอและความท้าทายจากแรงกดดันทางด้านการแข่งขันในอุตสาหกรรมสินเชื่อเพื่อการอุปโภคและบริโภค ในขณะที่การปรับลดอันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทอาจเกิดขึ้นได้หากเกิดปัจจัยที่จะกระทบต่อธุรกิจและผลประกอบการทางการเงินโดยรวมของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ เช่น คุณภาพสินทรัพย์ที่ถดถอยลง อย่างไรก็ตาม สถานการณ์นี้น่าจะไม่เกิดขึ้นในระยะเวลาอันใกล้ทั้งนี้ ระดับของการให้การสนับสนุนจากธนาคารกรุงไทยหรือสถานะของบริษัทในการเป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ของธนาคารกรุงไทยที่เปลี่ยนแปลงไปก็จะมีผลกระทบต่ออันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทได้เช่นกัน

A+

Stable

ข้อมูลงบการเงิน

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2560	2559	2558	2557	2556
สินทรัพย์รวม	68,297	60,179	54,495	51,905	49,138
เงินให้สินเชื่อรวม (ยอด ณ วันปิดงบ)	68,697	60,686	55,007	51,208	48,080
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	5,394	5,007	4,884	4,494	3,528
เงินกู้ยืมระยะสั้น	19,233	21,634	20,108	19,008	23,549
เงินกู้ยืมระยะยาว	31,855	23,423	21,480	20,400	15,200
ส่วนของผู้ถือหุ้น	10,322	8,733	7,368	6,128	5,191
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ *	9,348	8,012	7,271	6,431	6,013
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	6,070	5,138	4,989	5,090	3,531
รายได้ที่มีค่าใช้จ่าย**	4,352	3,889	3,535	3,601	3,475
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	6,902	6,139	5,377	4,750	6,565
กำไรสุทธิ	2,495	2,073	1,755	1,283	255

* รวมค่าธรรมเนียมการใช้วงเงิน

** ไม่รวมค่าธรรมเนียมการใช้วงเงิน

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: %

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2560	2559	2558	2557	2556
ความสามารถในการทำกำไร					
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิและเงินปันผล/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	14.55	13.97	13.67	12.73	12.45
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	6.77	6.78	6.64	7.13	7.20
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้รวม	39.26	39.46	37.51	35.60	52.01
รายได้จากการดำเนินงาน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	4.87	4.56	4.15	3.24	1.21
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	3.88	3.61	3.30	2.54	0.53
อัตราส่วนผลตอบแทน/ส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย	26.19	25.75	26.01	22.66	5.07
คุณภาพสินทรัพย์					
เงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้/เงินให้สินเชื่อรวม	1.66	2.16	2.53	3.09	3.79
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อถัวเฉลี่ย	9.38	8.96	9.39	10.25	7.40
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อรวม	7.85	8.25	8.88	8.78	7.34
โครงสร้างเงินทุน					
หนี้สิน/ทุน (เท่า)	5.62	5.89	6.40	7.47	8.47
ส่วนของผู้ถือหุ้น/สินทรัพย์รวม	15.11	14.51	13.52	11.81	10.56
ส่วนของผู้ถือหุ้น/เงินให้สินเชื่อรวม	15.03	14.39	13.39	11.97	10.80
สภาพคล่อง					
เงินให้สินเชื่อรวม/เงินกู้ยืมรวม	134.47	134.69	132.26	129.94	124.08
อัตราการเรียกเก็บเงินจากลูกค้า	39.59	38.28	37.63	37.55	38.15

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. 2560 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือแต่เพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยมิได้รับอนุญาตอย่างเป็นทางการจากทริสเรตติ้ง การจัดทำอันดับเครดิตนี้มิใช่คำแนะนำ ข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้หนึ่ง หรือของบริษัทหนึ่งๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน 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 และจะไม่รับผิดชอบต่อการผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: <http://www.trisrating.com/th/rating-information-th2/rating-criteria.html>