

บริษัท บัตรกรุงไทย จำกัด (มหาชน)

อันดับเครดิตองค์กร:

BBB+

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

KTC106A: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 1,200 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2553

BBB+

KTC113A: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 4,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2554

BBB+

KTC115A: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 680 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2554

BBB+

KTC126A: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 4,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2555

BBB+

KTC128A: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 4,500 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2555

BBB+

KTC129A: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 300 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2555

BBB+

KTC120A: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 220 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2555

BBB+

KTC135A: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 1,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2556

BBB+

KTC135B: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 1,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2556

BBB+

KTC135C: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 1,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2556

BBB+

KTC13NA: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 7,500 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2556

BBB+

หุ้นกู้ไม่มีประกันในวงเงินไม่เกิน 350 ล้านบาท ไถ่ถอนภายในปี 2557

BBB+

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Stable

อันดับเครดิตในอดีต:
อันดับเครดิตองค์กร
อันดับเครดิตตราสารหนี้
มีประกัน
ไม่มีประกัน

11 พ.ค. 2552

BBB+/Stable

-

BBB+

30 เม.ย. 2552

BBB+/Alert Developing

-

BBB+

24 เม.ย. 2552

A-/Alert Developing

-

A-

8 พ.ย. 2548

A-/Stable

-

A-

9 ก.พ. 2548

A-/Positive

-

A-

12 ก.ค. 2547

A-/Stable

-

A-

26 มี.ค. 2546

A-

-

A-

เหตุผล

ทริสเรทติ้งยืนยันอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่มีประกันของ บริษัท บัตรกรุงไทย จำกัด (มหาชน) คงเดิมที่ระดับ “BBB+” ซึ่งสะท้อนถึงคณะผู้บริหารที่มีความสามารถและระบบการดำเนินงานที่มีประสิทธิภาพซึ่งช่วยให้บริษัทสามารถดำรงสถานภาพผู้นำในธุรกิจบัตรเครดิต ในการให้อันดับเครดิตดังกล่าวยังพิจารณาถึงการสนับสนุนที่แข็งแกร่งจากผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทคือ ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) ที่ถือหุ้นในสัดส่วน 49.45% ด้วย อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตมีข้อจำกัดจากภาวะการแข่งขันที่รุนแรง ตลอดจนปัจจัยแวดล้อมทางธุรกิจที่ยังมีความไม่แน่นอน และความเสี่ยงด้านกฎระเบียบของทางการซึ่งอาจมีผลกระทบต่อการขยายตัวของสินเชื่อ รวมถึงคุณภาพสินทรัพย์ และความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในอนาคต

บริษัทไม่น่าจะมีปัญหาสภาพคล่องในช่วง 1-2 ปีข้างหน้าเว้นแต่บริษัทจะมีการขยายธุรกิจอย่างรวดเร็วโดยใช้เงินทุนจำนวนมากจากแหล่งเงินทุนที่อ่อนไหวต่อความเชื่อมั่น ทั้งนี้ บริษัทสามารถระดมทุนโดยการออกหุ้นกู้จำนวนทั้งสิ้น 18,200 ล้านบาทในช่วงเดือนพฤษภาคม-ธันวาคม 2552 และได้นำส่วนหนึ่งของเงินที่ได้ไปใช้ชำระคืนหนี้ตั๋วเงินระยะสั้น

ณ เดือนมีนาคม 2553 แหล่งเงินทุนของบริษัทเป็นเงินกู้จากสถาบันการเงินและเงินจากการออกตราสารหนี้ โดยการก่อหนี้เกือบทั้งหมดเป็นหนี้ระยะยาว (67% จากหุ้นกู้ และ 33% จากเงินกู้จากธนาคารซึ่งรวมวงเงินกู้รวมจากหลายธนาคาร หรือ Syndicated Loan) นอกจากนี้ บริษัทยังมีวงเงินกู้จากสถาบันการเงินที่ยังไม่ได้เบิกใช้และกระแสเงินสดรายเดือนที่ได้รับคืนจากการปล่อยกู้ด้วย บริษัทมีอัตราการใช้วงเงินที่ 36.1% ซึ่งหมายถึงยอดเงินกู้คงค้างเทียบกับวงเงินที่ได้รับจากสถาบันการเงิน รวมถึงธนาคารกรุงไทย โดย ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2553 บริษัทไม่ได้ใช้วงเงินที่ได้รับจากธนาคารกรุงไทยจำนวน 18,030 ล้านบาท

ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2552 บริษัทได้เตรียมความพร้อมในการนำมาตราฐานบัญชีระหว่างประเทศมาใช้เป็นครั้งแรกคือ มาตรฐานฉบับที่ 39 (การรับรู้และการวัดมูลค่าตราสารทางการเงิน) หรือ IAS39 บริษัทได้ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเต็มจำนวนสำหรับ ลูกหนี้ที่ผิดนัดชำระหนี้เป็นเวลา 90 วันขึ้นไป ซึ่งเป็นวิธีที่ปรับเปลี่ยนจากวิธีประมาณการจากอัตราร้อยละของการสูญเสียสุทธิที่เกิดขึ้นจริงในอดีต นอกจากนี้ บริษัทยังได้ตั้งประมาณการหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มเติมเพื่อรองรับความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากวงจรเศรษฐกิจที่ตกต่ำในอนาคตด้วย จากการเปลี่ยนแปลงมาตรฐานทางบัญชีดังกล่าว บริษัทได้ตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มเป็น 1,264 ล้านบาทในปี 2552 ทั้งนี้ บริษัทคาดว่าจะทยอยตั้งสำรองเพิ่มขึ้นจนเท่ากับจำนวนที่บังคับใช้ภายใต้มาตรฐาน IAS39 ซึ่งคาดว่าจะบังคับใช้อย่างเต็มรูปแบบภายในปี 2556 นอกจากนี้ บริษัทยังได้เริ่มใช้มาตรฐานบัญชีระหว่างประเทศฉบับที่ 12 (ภาษีเงินได้) หรือ IAS12 เป็นครั้งแรกด้วย ซึ่งทำให้บริษัทบันทึกการภาษีเงินได้ค้างจ่ายในงบดุล โดยบริษัทเชื่อว่าการนำมาตราฐาน IAS12 มาใช้จะช่วยสะท้อนธุรกิจและภาระทางภาษีเงินได้หรือสิทธิประโยชน์ทางภาษีของบริษัทในอนาคตได้อย่างถูกต้องยิ่งขึ้น

บริษัทมีผลขาดทุนสุทธิจำนวน 395 ล้านบาทในปี 2552 ซึ่งลดลงอย่างมากเมื่อเทียบกับกำไรสุทธิ 617 ล้านบาทในปี 2551 อันเนื่องมาจากหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญที่เพิ่มขึ้นและการเปลี่ยนนโยบายทางบัญชีเป็นสำคัญ โดยผลกำไรที่สูงในปี 2551 ส่วนหนึ่งมาจากรายได้พิเศษจำนวน 114 ล้านบาทจาก VISA Inc. บริษัทมีการตั้งสำรองหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มขึ้นเป็น 5,604 ล้านบาทในปี 2552 โดยเพิ่มขึ้นจาก 3,288 ล้านบาทในปี 2551 และ 2,539 ล้านบาทในปี 2550 บริษัทมีอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ยและอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ยที่ -0.77% และ -6.11% ในปี 2552 โดยลดลงจาก 1.3% และ 9.8% ในปี 2551 ตามลำดับ การแข่งขันที่รุนแรงจากธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่และนโยบายการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญที่เข้มงวดขึ้นจะยังคงกดดันความสามารถในการทำกำไรของบริษัทต่อไป

บริษัทยังคงสามารถรักษาสถานะผู้นำในธุรกิจบัตรเครดิตได้อย่างต่อเนื่องด้วยส่วนแบ่งทางการตลาดของจำนวนบัตรที่ 12.2% ณ เดือนธันวาคม 2552 ลดลงเล็กน้อยจากระดับ 12.7% ณ เดือนธันวาคม 2551 และเพื่อจะลดระดับการถดถอยของคุณภาพสินทรัพย์ที่มีโอกาสจะเพิ่มสูงขึ้น ผู้บริหารของบริษัทจึงได้ดำเนินมาตรการป้องกันหลายประการในปี 2551 ได้แก่ การใช้เกณฑ์การพิจารณาสินเชื่อและนโยบายการจัดเก็บหนี้ที่เข้มงวดขึ้น และมีแผนในการกระตุ้นการใช้จ่ายผ่านบัตรในกลุ่มลูกค้าระดับบนมากขึ้น

ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2552 บริษัทมียอดรวมสินเชื่อคงค้างจำนวน 47,237 ล้านบาท ลดลง 6.6% จาก 50,587 ล้านบาทในปี 2551 เนื่องจากภาวะแวดล้อมทางธุรกิจที่ไม่เอื้ออำนวยและการใช้นโยบายการให้สินเชื่อที่เข้มงวดยิ่งขึ้นในปี 2552 โดยยอดสินเชื่อคงค้างประกอบด้วยสินเชื่อบัตรเครดิต 76% สินเชื่อส่วนบุคคล 22% สินเชื่อผู้ประกอบการรายย่อย 1% และสินเชื่อธนวิญญูบัตรเครดิตอีก 1% ทั้งนี้ คาดว่าอัตราการเติบโตของสินเชื่อคงค้างและคุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทจะค่อยๆ ปรับตัวดีขึ้นในปี 2553 เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจได้ถึงจุดต่ำสุดไปแล้วเมื่อปี 2552 อย่างไรก็ตาม การเมืองที่ไร้เสถียรภาพจะเป็นอุปสรรคสำคัญต่อการเติบโตของสินเชื่อและความสามารถในการทำกำไรของบริษัท

อัตราสินเชื่อค้างชำระและหนี้สูญต่อดัชนีบัญชีของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดย ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2552 อัตราสินเชื่อค้างชำระ (เกิน 90 วัน) ของบริษัทมีสัดส่วน 4.4% ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 4.0% ณ เดือนธันวาคม 2551 โดยสาเหตุมาจากการมียอดค้างชำระของสินเชื่อบัตรเครดิตที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ อัตราส่วนหนี้สูญต่อดัชนีบัญชีที่เพิ่มขึ้นจาก 5.5% ในปี 2550 เป็น 6.3% ในปี 2551 และ 10.4% ในปี 2552 (หรือ 7.9% หากไม่รวมผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายทางบัญชี) อัตราส่วนการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญต่อสินเชื่อรวมปรับตัวสูงขึ้นเป็นอย่างมากในปี 2552 จาก 3.84% ในปี 2550 เป็น 6.84% ในปี 2552 เนื่องจากบริษัทยังไม่ได้ตัดสินเชื่อค้างชำระที่ตั้งสำรองไว้เต็มจำนวนบางส่วนออกจากบัญชี ซึ่งค่าใช้จ่ายการตั้งสำรองที่เพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากการถดถอยลงของคุณภาพสินทรัพย์และเกณฑ์การตั้งสำรองสำหรับสินเชื่อบัตรเครดิต สินเชื่อส่วนบุคคล และสินเชื่อผู้ประกอบการรายย่อยที่เข้มงวดขึ้น

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" สะท้อนถึงการคาดการณ์ว่าบริษัทจะยังคงได้รับการสนับสนุนด้านการเงินและการดำเนินธุรกิจอย่างเต็มที่จากธนาคารกรุงไทยต่อไป นอกจากนี้ แนวโน้มอันดับเครดิตยังสะท้อนถึงความสามารถของบริษัทในการระดมทุนในตลาดทุน รวมถึงการบรรลุแผนระดมทุนจากสถาบันการเงินภายนอกเครือข่ายหลายแห่ง และยังคงดำเนินนโยบายด้านสินเชื่อที่เข้มงวดต่อไป อย่างไรก็ตาม หากผลประกอบการของบริษัทถดถอยลงจากที่เคยคาดการณ์ไว้อย่างมีนัยสำคัญก็อาจส่งผลกระทบต่อแนวโน้มอันดับเครดิตได้

ติดต่อขอข้อมูลการเป็นสมาชิก

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สำนักงานกรรมการผู้จัดการ โทร. 0-2231-3011 ต่อ 500
 อาคารสลิคคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สลิค กรุงเทพฯ 10500 www.trisrating.com

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2553 ห้ามมิให้บุคคลใดใช้ เผยแพร่ ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิตไม่ว่าทั้งหมดหรือแต่เพียงบางส่วน และไม่อยู่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยมิได้รับอนุญาต การจัดอันดับเครดิตนี้มีไว้สำหรับข้อมูลเพื่อพิจารณา หรือคำแนะนำในการตัดสินใจทางการเงิน แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีไว้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงมิได้รับประกันความถูกต้อง หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อการสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อการผิดพลาด หรือการละเว้น ผลที่ได้รับ หรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว