

บริษัท ศรีสวัสดิ์ แคปปิตอล 1969 จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 96/2567

4 มิถุนายน 2567

FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร: BBB+

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน BBB+

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 18/10/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เกรดที่พินิจ
--------	--------------	---------------------------------------

28/06/62	BBB+	Stable
----------	------	--------

10/07/61	BBB	Stable
----------	-----	--------

ติดต่อ:

จันทนา ทวีรัตนศิลป์

jantana@trisrating.com

สิริวรรณ วีระธัชชัย

siriwan@trisrating.com

จิตตราพรณ ปันทะเลศ

jittrapan@trisrating.com

ทวีโชค เจริญสกุลธรรม

taweechok@trisrating.com

นฤมล ชาญชนะวิวัฒน์

narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของ บริษัท ศรีสวัสดิ์ แคปปิตอล 1969 จำกัด (มหาชน) (SCAP) ที่ระดับ “BBB+” ในขณะเดียวกัน ทริสเรตติ้งจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ ในวงเงินไม่เกิน 3 พันล้านบาท ใถ่ถอนภายใน 5 ปี ที่ระดับ “BBB+” แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่”

อันดับเครดิตองค์กรของบริษัทอยู่ในระดับเดียวกับอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (SAWAD) (อันดับเครดิต “BBB+/Stable”) ซึ่งสะท้อนถึงสถานะของบริษัทที่เป็นบริษัทลูกหลัก (Core Subsidiary) ของ SAWAD จากบทบาทของบริษัทที่เป็นผู้สร้างสินทรัพย์และรายได้ที่สำคัญ อีกทั้งยังเป็นกลไกหลักในการขับเคลื่อนการเติบโตของกลุ่ม SAWAD ตลอดจนความคาดหวังของทริสเรตติ้งที่บริษัทจะได้รับการสนับสนุนจาก SAWAD อย่างต่อเนื่อง

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

สถานะที่เป็นบริษัทลูกหลักช่วยสนับสนุนอันดับเครดิต

ทริสเรตติ้งประเมินว่า บริษัทยังคงมีสถานะเป็นบริษัทย่อยหลักของ SAWAD เนื่องจาก SAWAD มีอำนาจควบคุมผ่านการถือหุ้นส่วนใหญ่ โดย SAWAD ควบคุมกลยุทธ์ทางธุรกิจและนโยบายการบริหารความเสี่ยงของบริษัทผ่านการเป็นตัวแทนของคณะกรรมการ โดยคณะกรรมการของบริษัทประกอบด้วยตัวแทน 4 คนจาก SAWAD จากจำนวนคณะกรรมการทั้งหมด 8 คนซึ่งรวมถึงประธานกรรมการด้วย

บริษัทมีบทบาทสำคัญในกลยุทธ์การขยายธุรกิจของ SAWAD โดยบริษัททำหน้าที่เป็นกลไกสำคัญอย่างหนึ่งในการเติบโตของ SAWAD ซึ่งช่วยให้กลุ่มสามารถนำเสนอผลิตภัณฑ์และบริการที่ครบวงจรได้ โดยผลิตภัณฑ์หลักของบริษัทคือสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ (Motorcycle Hire Purchase (HP) Loan) ที่ดำเนินการโดยบริษัทย่อย 2 แห่ง ได้แก่ บริษัท เอส ลีสซิ่ง จำกัด (SLS) และ บริษัท คาเอ็ย ลีสซิ่ง จำกัด (CTL) ซึ่งช่วยเสริมธุรกิจสินเชื่อที่มีหลักประกัน (Title Loan) ของ SAWAD

การดำเนินงานของบริษัทยังบูรณาการกับการดำเนินงานของ SAWAD ในระดับสูงอีกด้วย โดยบริษัทใช้สาขาของ SAWAD ในการติดตามหนี้และเป็นศูนย์บัญชาการระดับภูมิภาคในการให้บริการสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่

สัดส่วนของสินทรัพย์และรายได้ที่มีความสำคัญต่อกลุ่ม

การขยายตัวอย่างรวดเร็วของบริษัทตลอดจนผลการดำเนินงานทางการเงินที่แข็งแกร่งและรายได้ซึ่งมีความสำคัญต่อกลุ่มช่วยตอกย้ำถึงสถานะของบริษัทในการเป็นบริษัทลูกหลักของ SAWAD โดย ณ เดือนมีนาคม 2567 พอร์ตสินเชื่อของบริษัทอยู่ที่ระดับ 3.47 หมื่นล้านบาท หรือคิดเป็น 35% ของสินเชื่อรวมทั้งหมดของกลุ่ม SAWAD ปัจจุบันบริษัทเป็นหนึ่งในผู้ให้สินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์รายใหญ่ที่สุด

สัดส่วนรายได้ของบริษัทที่มีต่อกลุ่ม SAWAD ยังคงมีความสำคัญ ไตรมาสที่ 1 ของปี 2567 บริษัทรายงานรายได้ 2.1 พันล้านบาท คิดเป็น 38% ของรายได้รวมของ SAWAD ด้วยเป้าหมายการเติบโตของสินเชื่อที่ 15% ในปี 2567 ทริสเรทติ้งคาดว่าสัดส่วนรายได้ของบริษัทจะยังคงมีความสำคัญต่อ SAWAD ในระยะ 2-3 ปีข้างหน้า

การได้รับการสนับสนุนทางการเงินอย่างต่อเนื่องจาก SAWAD

SAWAD ได้ให้การสนับสนุนทางการเงินแก่บริษัทในรูปแบบเงินกู้ระหว่างกลุ่ม ณ เดือนมีนาคม 2567 บริษัทใช้วงเงินสินเชื่อจาก SAWAD จำนวน 2.17 หมื่นล้านบาท แม้ว่าบริษัทจะสามารถขอวงเงินสินเชื่อเพิ่มเติมได้หากจำเป็น แต่บริษัทก็ได้ริเริ่มกลยุทธ์สู่ความเป็นอิสระทางการเงินมากขึ้นด้วยการออกหุ้นกู้ของบริษัทเอง ณ เดือนมีนาคม 2567 หุ้นกู้คงค้างมีมูลค่ารวม 5.4 พันล้านบาท อีกทั้งบริษัทยังมีแผนการจัดหาวงเงินสินเชื่อเพิ่มเติมจากสถาบันการเงินต่าง ๆ เพื่อสนับสนุนเป้าหมายการเติบโตในอนาคตของบริษัท โดยไม่ต้องพึ่งพาเงินทุนจาก SAWAD ทั้งหมด ทริสเรทติ้งมองว่าการเข้าถึงแหล่งเงินทุนและการดำเนินงานของ SAWAD อย่างต่อเนื่องเป็นการแสดงว่า SAWAD มีพันธสัญญาที่เข้มแข็งในระยะยาวที่จะให้การสนับสนุนทางการเงินและการสนับสนุนในด้านอื่น ๆ แก่บริษัท

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้งอยู่ภายใต้ความคาดหมายที่บริษัทจะยังคงดำรงสถานะในการเป็นบริษัทลูกหลักของ SAWAD ต่อไป

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหมายของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังคงรักษาสถานะในการเป็นบริษัทลูกหลักของ SAWAD และจะยังคงได้รับการสนับสนุนที่เข้มแข็งจากบริษัทแม่ต่อไป

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

จากการที่บริษัทมีสถานะเป็นบริษัทลูกหลักของ SAWAD อันดับเครดิตและแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทจึงมีทิศทางที่เป็นไปตามอันดับเครดิตและแนวโน้มอันดับเครดิตของ SAWAD ซึ่งอันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับการปรับลดลงหากทริสเรทติ้งเห็นว่าระดับความสำคัญที่บริษัทมีต่อกลุ่มนั้นลดน้อยถอยลงอย่างชัดเจนหรือหากมีสัญญาณที่บ่งชี้ให้เห็นถึงการสนับสนุนจากบริษัทแม่ที่ลดลง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2567	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2566	2565	2564	2563
สินทรัพย์รวม	38,886	38,204	25,149	14,250	19,582
เงินให้สินเชื่อรวม	34,694	34,045	21,074	4,528	11,941
ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	740	724	255	214	456
หนี้สินระยะสั้น	23,343	22,851	4,768	3,874	4,058
หนี้สินระยะยาว	3,730	0	7,562	0	0
ส่วนของผู้ถือหุ้น	10,058	9,941	11,139	9,744	9,597
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	1,452	5,235	2,679	1,355	3,201
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	336	1,116	90	(255)	83
รายได้ที่มีค่าใช้จ่าย	311	1,052	706	259	394
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,255	3,961	1,926	726	1,554
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	171	1,209	1,368	1,143	1,959
กำไรสุทธิ	101	958	1,134	913	1,567

หน่วย: %

	ม.ค.-มี.ค. 2567	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2566	2565	2564	2563
ความสามารถในการทำกำไร					
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิและเงินปันผล/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	15.06	16.53	11.81	8.01	15.90
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	3.23 *	3.32	3.11	1.53	1.95
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้รวม	60.70 *	55.29	50.98	43.31	40.72
รายได้จากการดำเนินงาน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	1.77 *	3.82	6.03	6.76	9.72
อัตราส่วนกำไรก่อนภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์เสี่ยงถัวเฉลี่ย	0.95 *	2.09	3.08	7.59	10.86
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	1.05 *	3.03	5.00	5.40	7.78
อัตราส่วนผลตอบแทน/ส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย	4.04 *	9.09	10.56	9.44	16.60
คุณภาพสินทรัพย์					
สินเชื่อที่มีการด้อยค่าด้านเครดิต /เงินให้สินเชื่อถัวเฉลี่ย	3.01	2.98	1.85	12.74	7.23
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น/เงินให้สินเชื่อถัวเฉลี่ย	3.92	4.05	0.58	(3.10)	0.53
ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น/สินเชื่อที่มีการด้อยค่าด้านเครดิต	70.86	71.26	65.21	37.05	52.84
โครงสร้างเงินทุน					
อัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยง	13.88	14.00	24.86	69.77	59.44
อัตราส่วนหนี้สิน/ทุน (เท่า)	3.40	2.84	1.26	0.46	1.04
สภาพคล่อง					
อัตราส่วนแหล่งเงินทุนที่มีเสถียรภาพ	45.63	46.08	119.80	109.25	335.42
อัตราส่วนความครอบคลุมของสภาพคล่อง (เท่า)	0.04	0.03	0.14	0.27	0.55
อัตราส่วนหนี้สินระยะสั้นต่อหนี้สินรวม	86.22	86.28	38.67	100.00	100.00

* ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปีแล้ว

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 7 กันยายน 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564

บริษัท ศรีสวัสดิ์ แคปิตอล 1969 จำกัด (มหาชน) (SCAP)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
SCAP252A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 913.5 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	BBB+
SCAP252B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 758.3 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	BBB+
SCAP25NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 252.4 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	BBB+
SCAP262A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 681.4 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	BBB+
SCAP268A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,059.9 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	BBB+
SCAP26NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 666.5 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	BBB+
SCAP272A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 582.6 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	BBB+
SCAP282A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 505.8 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2571	BBB+
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 3,000 ล้านบาท ใถ่ถอนภายใน 5 ปี	BBB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2567 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมด หรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือค่า เสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำ เกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับ เครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความ สูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria