

บริษัท ศรีสวัสดิ์ แคปปิตอล 1969 จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 106/2566

9 มิถุนายน 2566

FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร: BBB+

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน BBB+

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 10/04/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	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 ปันทะเลิศ

jitrapan@trisrating.com

ทวีโชค เจริญสกุลธรรม

taweechok@trisrating.com

นฤมล ชาญชนะวิวัฒน์

narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ศรีสวัสดิ์ แคปปิตอล 1969 จำกัด (มหาชน) และอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิไม่มีหลักประกันในวงเงินไม่เกิน 2 พันล้านบาท ไถ่ถอนภายใน 5 ปีของบริษัทที่ระดับ “BBB+” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตองค์กรของบริษัทอยู่ในระดับเดียวกับอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (SAWAD) (อันดับเครดิต “BBB+/Stable”) ซึ่งสะท้อนถึงสถานะของบริษัทที่เป็นบริษัทลูกหลัก (Core Subsidiary) ของ SAWAD จากบทบาทของบริษัทที่เป็นผู้สร้างสินทรัพย์และรายได้ที่สำคัญอีกทั้งยังเป็นกลไกหลักในการขับเคลื่อนการเติบโตของ SAWAD Group ตลอดจนความคาดหวังของทริสเรทติ้งที่บริษัทจะได้รับการสนับสนุนจาก SAWAD อย่างต่อเนื่อง

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

สถานะที่เป็นบริษัทลูกหลักช่วยสนับสนุนอันดับเครดิต

หลังจากการปรับโครงสร้างกลุ่มล่าสุดในไตรมาสที่ 3 ของปี 2565 (ไตรมาส 3/2565) บริษัทยังคงมีสถานะเป็นบริษัทย่อยหลักของ SAWAD เนื่องจาก SAWAD มีอำนาจควบคุมส่วนใหญ่ผ่านการถือหุ้นของบริษัทในสัดส่วน 72% โดยคณะกรรมการของบริษัทประกอบด้วยตัวแทน 4 คนจาก SAWAD จากจำนวนคณะกรรมการทั้งหมด 8 คนซึ่งรวมถึงประธานกรรมการ

กลยุทธ์ทางธุรกิจและนโยบายการบริหารความเสี่ยงของ SCAP ถูกควบคุมโดย SAWAD เป็นส่วนใหญ่ บริษัททำหน้าที่เป็นหนึ่งในเครื่องมือขับเคลื่อนการเติบโตที่สำคัญของ SAWAD ซึ่งช่วยให้กลุ่มสามารถนำเสนอผลิตภัณฑ์และบริการที่ครบวงจรได้ โดยผลิตภัณฑ์หลักของบริษัทคือสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ (Motorcycle Hire Purchase (HP) Loan) ที่ดำเนินการโดยบริษัทย่อย 2 แห่ง ได้แก่ บริษัท เอส ซีเอส จำกัด (SLS) และ บริษัท คาเธ่ย์ ซีเอส จำกัด (CTL) ซึ่งช่วยเสริมธุรกิจสินเชื่อที่มีหลักประกัน (Title Loan) ของ SAWAD

การดำเนินงานของบริษัทยังบูรณาการกับการดำเนินงานของ SAWAD ในระดับสูงอีกด้วย โดยบริษัทใช้สาขาของ SAWAD ในการติดตามหนี้และเป็นศูนย์บัญชาการระดับภูมิภาคในการให้บริการสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่

สัดส่วนของสินทรัพย์และรายได้ที่มีต่อกลุ่มเพิ่มมากขึ้น

การขยายตัวอย่างรวดเร็วของบริษัทตลอดจนผลการดำเนินงานทางการเงินที่แข็งแกร่งและรายได้ซึ่งมีความสำคัญต่อกลุ่มช่วยตอกย้ำถึงสถานะของบริษัทในการเป็นบริษัทลูกหลักของ SAWAD โดย ณ เดือนมีนาคม 2566 พอร์ตสินเชื่อของบริษัทอยู่ที่ระดับ 2.65 หมื่นล้านบาท หรือคิดเป็น 41% ของสินเชื่อรวมทั้งหมดของ SAWAD Group พอร์ตสินเชื่อของบริษัทขยายตัวอย่างโดดเด่นมาตั้งแต่ไตรมาสแรกของปี 2564 ทั้งนี้ ภายในไตรมาส 1/2566 สินเชื่อคงค้างของบริษัทได้เพิ่มขึ้นไปแล้วที่ระดับ 26% เมื่อเทียบกับเมื่อสิ้นปี 2565 ตามการเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่งของสินเชื่อปล่อยใหม่ที่จำนวน 1.20 หมื่นล้านบาทนับตั้งแต่การปรับโครงสร้างกลุ่มแล้วเสร็จ

ในไตรมาส 1/2566 บริษัทรายงานรายได้รวมทั้งจำนวน 1.6 พันล้านบาท ซึ่งคิดเป็น 39% ของรายได้รวมของ SAWAD เมื่อพิจารณาจากเป้าหมายของบริษัทในการปล่อยสินเชื่อใหม่ที่ระดับประมาณ 2

หมื่นล้านบาทในปี 2566 แล้ว ทริสเรทติ้งคาดว่าสัดส่วนรายได้ของบริษัทจะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในอีก 2-3 ปีข้างหน้า

การได้รับการสนับสนุนทางการเงินอย่างต่อเนื่องจาก SAWAD

ทริสเรทติ้งเชื่อว่า SAWAD มีพันธสัญญาที่เข้มแข็งในระยะยาวที่จะให้การสนับสนุนทางการเงินและการสนับสนุนในด้านอื่น ๆ แก่บริษัทอย่างทันท่วงที ในยามที่จำเป็นแม้ว่าบริษัทมีแผนการที่จะลดการพึ่งพาวงเงินสินเชื่อจาก SAWAD ลงโดยการจัดหาเงินทุนผ่านการออกหุ้นกู้และวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินเพื่อรองรับการเติบโตในอนาคตก็ตาม โดย ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2566 บริษัทได้ใช้วงเงินสินเชื่อไปแล้วจำนวน 1.86 หมื่นล้านบาทจาก SAWAD

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. 2566	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2565	2564	2563	2562
สินทรัพย์รวม	30,858	25,042	14,250	19,582	20,699
เงินให้สินเชื่อรวม	26,522	21,074	4,528	11,941	19,004
ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	329	255	214	456	709
หนี้สินระยะสั้น	10,944	4,768	3,874	4,058	2,641
หนี้สินระยะยาว	7,230	7,562	0	0	2,000
ส่วนของผู้ถือหุ้น	10,391	11,033	9,744	9,597	9,282
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	1,150	2,679	1,355	3,201	2,634
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	122	90	-255	83	87
รายได้ที่มีค่าใช้จ่าย	271	706	259	394	310
กำไรก่อนภาษีเงินได้	800	1,924	726	1,554	1,840
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	498	1,371	1,143	1,959	1,016
กำไรสุทธิ	394	1,137	913	1,567	811

หน่วย: %

	ม.ค.-มี.ค. 2566	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2565	2564	2563	2562
ความสามารถในการทำกำไร					
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิและเงินปันผล/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	16.45	11.83	8.01	15.90	13.05
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	3.88 *	3.12	1.53	1.95	1.53
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้รวม	51.57 *	50.91	43.31	40.72	53.96
รายได้จากการดำเนินงาน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	7.13 *	6.05	6.76	9.72	5.03
อัตราส่วนกำไรก่อนภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์เสี่ยงถัวเฉลี่ย	3.97 *	3.09	7.59	10.86	5.22
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	5.64 *	5.02	5.40	7.78	4.02
อัตราส่วนผลตอบแทน/ส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย	14.73 *	10.64	9.44	16.60	13.74
คุณภาพสินทรัพย์					
สินเชื่อที่มีการด้อยค่าด้านเครดิต /เงินให้สินเชื่อถัวเฉลี่ย	2.33	1.85	12.74	7.23	5.56
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น/เงินให้สินเชื่อถัวเฉลี่ย	2.06	0.58	(3.10)	0.53	0.47
ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น/สินเชื่อที่มีการด้อยค่าด้านเครดิต	53.09	65.21	37.05	52.84	67.05
โครงสร้างเงินทุน					
อัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยง	18.66	24.62	69.77	59.44	46.59
อัตราส่วนหนี้สิน/ทุน (เท่า)	1.97	1.27	0.46	1.04	1.23
สภาพคล่อง					
อัตราส่วนแหล่งเงินทุนที่มีเสถียรภาพ	93.55	119.13	109.25	335.42	612.79
อัตราส่วนความครอบคลุมของสภาพคล่อง (เท่า)	0.08	0.12	0.27	0.55	0.21
อัตราส่วนหนี้สินระยะสั้นต่อหนี้สินรวม	60.22	38.67	100.00	100.00	56.91

* ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปีแล้ว

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท ศรีสวัสดิ์ แคปปิตอล 1969 จำกัด (มหาชน) (SCAP)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 2 พันล้านบาท อายุไม่เกิน 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. 2566 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่อยู่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria