

# บริษัท ศรีสวัสดิ์ พาวเวอร์ 1979 จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 58/2560

5 มิถุนายน 2560

อันดับเครดิตองค์กร: **BBB**  
แนวโน้มอันดับเครดิต: **Stable**

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้ม อันดับเครดิต/ เครดิตพินิจ
26/01/60	BBB	Developing
26/12/57	BBB	Stable

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งยืนยันอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ศรีสวัสดิ์ พาวเวอร์ 1979 จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB” พร้อมทั้งเปลี่ยนแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทเป็น “Stable” หรือ “คงที่” จาก “Developing” หรือ “ไม่ชัดเจน” โดยการเปลี่ยนแปลงแนวโน้มอันดับเครดิตดังกล่าวสะท้อนถึงความเห็นของทริสเรทติ้งว่าการซื้อกิจการของ บริษัทเงินทุน กรุงเทพมหานคร จำกัด (มหาชน) และการโอนธุรกิจหลักของบริษัทให้แก่บริษัทย่อยที่เพิ่งจัดตั้งมาใหม่ซึ่งก็คือ บริษัท ศรีสวัสดิ์ พาวเวอร์ 2014 จำกัด ในเดือนมิถุนายนนี้จะไม่ก่อให้เกิดผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อผลประกอบการของบริษัท โดยภายหลังการโอนธุรกิจดังกล่าว บริษัทจะได้รับรายได้เงินปันผลที่สม่ำเสมอจากบริษัทศรีสวัสดิ์ พาวเวอร์ 2014

อันดับเครดิตสะท้อนถึงประวัติอันยาวนานของบริษัทในการให้บริการสินเชื่อส่วนบุคคลแบบมีหลักประกันและคณะผู้บริหารซึ่งมากด้วยประสบการณ์ การจัดอันดับเครดิตยังพิจารณาถึงความสามารถในการทำกำไรในระดับที่น่าประทับใจ ตลอดจนระดับฐานทุนที่เพียงพอ และช่องทางการให้สินเชื่อที่กระจายตัวอยู่ทั่วประเทศของบริษัทด้วย อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตถูกจำกัดโดยสภาพการแข่งขันที่รุนแรง ตลอดจนภาวะเศรษฐกิจในประเทศที่ไม่เอื้ออำนวย ภาวะหนี้ครัวเรือนในประเทศที่อยู่ในระดับสูง และการที่กลุ่มลูกค้าเป้าหมายของบริษัทมีความอ่อนไหวเป็นอย่างมากต่อการเปลี่ยนแปลงทางเศรษฐกิจ

บริษัทศรีสวัสดิ์ พาวเวอร์ 1979 ก่อตั้งในปี 2551 โดยครอบครัวยุทธกุลแก้วบุตตาซึ่งมีประสบการณ์อันยาวนานในธุรกิจให้บริการสินเชื่อส่วนบุคคลแบบมีหลักประกันนับตั้งแต่ปี 2522 โดยบริษัทให้บริการสินเชื่อส่วนบุคคลซึ่งมีหลักประกันเป็นยานพาหนะประเภทต่าง ๆ (เช่น รถจักรยานยนต์ ไข่แล้ว รถยนต์ รถบรรทุก ฯลฯ) รวมถึงที่ดินและอสังหาริมทรัพย์ต่าง ๆ ในปี 2557 บริษัทได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปัจจุบันผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทคือครอบครัวยุทธกุลแก้วบุตตา ซึ่งถือหุ้นประมาณ 52% ของจำนวนหุ้นทั้งหมด

ตามแผนการปรับโครงสร้างที่บริษัทได้ออกประกาศไปเมื่อเร็ว ๆ นี้ บริษัทศรีสวัสดิ์ พาวเวอร์ 2014 จะรับโอนสินเชื่อส่วนบุคคลแบบมีหลักประกันค้ำจากบริษัทและจะปล่อยสินเชื่อประเภทดังกล่าวให้แก่ลูกค้าใหม่ ในขณะที่ บง. กรุงเทพมหานคร ซึ่งบริษัทถือหุ้นอยู่ 36.5% และเป็นบริษัทเงินทุนที่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) จะมุ่งเน้นธุรกิจการให้สินเชื่อแก่ผู้ประกอบการขนาดกลางและขนาดย่อม รวมถึงสินเชื่อส่วนบุคคลทั้งแบบมีหลักประกันและไม่มีหลักประกัน

ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2560 บริษัทให้บริการสินเชื่อผ่านสาขาจำนวน 2,188 แห่ง โดยมูลค่าสินเชื่อคงค้างเติบโตขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจาก 5,722 ล้านบาทในปี 2556 เป็น 17,469 ล้านบาทในปี 2559 ซึ่งคิดเป็นอัตราการเติบโตโดยเฉลี่ยต่อปีเท่ากับ 45% มูลค่าสินเชื่อคงค้างเพิ่มขึ้นเป็น 23,086 ล้านบาท ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2560 หรือเติบโตขึ้น 32.1% จากสิ้นปี 2559 ทั้งนี้ บริษัทได้รวมสินเชื่อของ บง. กรุงเทพมหานคร มูลค่า 3,357 ล้านบาทเข้าไว้ในงบการเงินในช่วงไตรมาสแรกของปี 2560 ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2560 สินเชื่อคงค้างของบริษัทประกอบด้วยสินเชื่อที่มีรถยนต์นั่งส่วนบุคคลและรถกระบะเป็นหลักประกันในสัดส่วน 42.9% สินเชื่อที่มีรถจักรยานยนต์ไข่แล้วเป็นหลักประกัน 17.1% สินเชื่อที่มีรถบรรทุกเพื่อการพาณิชย์เป็นหลักประกัน 10.3% สินเชื่อที่มีอสังหาริมทรัพย์เป็นหลักประกัน 20.7% สินเชื่อที่มีที่ดินเป็นหลักประกัน 5.2% สินเชื่อที่มียานพาหนะอื่น ๆ เป็นหลักประกัน 2.6% และสินเชื่อหนี้ไฟแนนซ์ 1.2% ของสินเชื่อคงค้างทั้งหมด บริษัทได้หยุดธุรกิจให้สินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่ในปี 2558

ติดต่อ:

เสาวณิต วรดิษฐ์  
saowanit@trisrating.com

สิริวรรณ วีระราชย์  
siriwan@trisrating.com

ทวีโชค เจียมสกุลธรรม  
taweechok@trisrating.com

ไรทิวา นฤมล  
raithiwa@trisrating.com

**WWW.TRISRATING.COM**

คุณภาพสินเชื่อของบริษัทปรับตัวดีขึ้นระหว่างปี 2558 และปี 2559 แม้ว่าจะยังต่ำกว่าคู่แข่ง โดยอัตราส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (สินเชื่อค้างชำระมากกว่า 90 วัน) ต่อสินเชื่อรวมของบริษัทเท่ากับ 3.6% ณ สิ้นปี 2559 ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยของบริษัทคู่แข่งอยู่ 2% ทั้งนี้ บริษัทมีอัตราส่วนค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ที่ระดับประมาณ 60% ซึ่งยังต่ำกว่าของบริษัทคู่แข่งอยู่มาก ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2560 หลังจากบริษัทได้รวมผลประกอบการของ บง. กรุงเทพมหานครไว้ในงบการเงินแล้ว อัตราส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ต่อสินเชื่อรวมของบริษัทก็ปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็น 4% ในขณะเดียวกัน อัตราส่วนค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ก็ปรับเพิ่มขึ้นเช่นกันโดยอยู่ที่ระดับ 100.8%

บริษัทมีกลุ่มลูกค้าเป้าหมายที่มีระดับความเสี่ยงสูงและค่อนข้างอ่อนไหวต่อการเปลี่ยนแปลงในทางลบของภาวะเศรษฐกิจ ดังนั้น บริษัทจึงมีนโยบายการอนุมัติสินเชื่อที่เข้มงวดและมีเกณฑ์การพิจารณาสินเชื่อที่ระมัดระวังโดยกำหนดอัตราส่วนสินเชื่อต่อมูลค่าหลักประกันไว้ในระดับต่ำ ตลอดจนมีกระบวนการจัดเก็บหนี้ที่เหมาะสม

ผลประกอบการของบริษัทเป็นไปในทิศทางที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจาก 26 ล้านบาทในปี 2554 เป็น 1,336 ล้านบาทในปี 2558 และเติบโตอีก 50.3% มาอยู่ที่ระดับ 2,009 ล้านบาทในปี 2559 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ยเพิ่มขึ้นจาก 1.6% ในปี 2554 เป็น 11.2% ในปี 2559 รายได้สุทธิในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2560 เท่ากับ 696 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 65.3% จากช่วงเดียวกันของปี 2559 และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ยเท่ากับ 11% (ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปีแล้ว)

ฐานทุนของบริษัทยังอยู่ในระดับที่แข็งแกร่งเพียงพอที่จะรองรับการขยายสินเชื่อในช่วงระยะเวลาอันใกล้และรองรับความเสี่ยงในช่วงธุรกิจขาดอัตราส่วนของผู้ถือหุ้นต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทปรับลดลงอย่างต่อเนื่องจาก 40% ในปี 2557 เป็น 30.8% ณ สิ้นปี 2559 อย่างไรก็ตาม อัตราส่วนดังกล่าวปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็น 31.2% ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2560 จากผลกำไรที่แข็งแกร่ง โดยบริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ระดับ 2.2 เท่า ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2560

#### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะสามารถรักษาสถานะทางการตลาดและมีผลประกอบการที่น่าพอใจอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ ยังคาดหวังว่าบริษัทจะสามารถควบคุมคุณภาพสินเชื่อให้อยู่ในระดับที่ยอมรับได้ด้วยเช่นกัน

การปรับเพิ่มอันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้ในกรณีที่บริษัทสามารถขยายธุรกิจอย่างต่อเนื่องและคงความสามารถในการทำกำไรในระดับที่น่าพอใจในขณะเดียวกันก็สามารถดำรงคุณภาพสินทรัพย์ในระดับสูงเอาไว้ได้อย่างสม่ำเสมอ อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจถูกปรับลดลงหากคุณภาพสินทรัพย์และความสามารถในการแข่งขันของบริษัทลดลงอย่างมีนัยสำคัญ

#### บริษัท ศรีสวัสดิ์ พาวเวอร์ 1979 จำกัด (มหาชน) (SAWAD)

อันดับเครดิตองค์กร:

BBB

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Stable

ข้อมูลงบการเงิน\*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2560	2559	2558	2557	2556
สินทรัพย์รวม	28,184	22,237	13,640	8,592	6,046
เงินให้สินเชื่อรวม	23,086	17,469	11,568	7,816	5,722
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	930	389	355	273	183
เงินกู้ยืมระยะสั้น	4,658	8,535	2,544	4,270	4,645
เงินกู้ยืมระยะยาว	13,437	6,037	5,789	500	0
ส่วนของผู้ถือหุ้น	8,804	6,857	4,772	3,432	1,131
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	1,067	3,639	2,536	1,736	1,216
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	41	158	168	189	132
รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย	492	1,327	960	735	491
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	650	2,298	1,678	1,220	849
รายได้สุทธิ	696	2,009	1,336	855	575

\* งบการเงินรวม

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ\*

หน่วย: %

	ม.ค.-มี.ค. 2560	2559	2558	2557	2556
<b>ความสามารถในการทำกำไร</b>					
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	4.23 **	20.29	22.82	23.72	23.05
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/รายได้รวม	63.32	68.21	67.16	64.56	62.78
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้รวม	38.53	43.07	44.42	45.37	43.82
กำไรจากการดำเนินงาน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	3.04 **	14.00	14.85	14.51	13.76
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	2.76 **	11.20	12.02	11.68	10.91
อัตราส่วนผลตอบแทน/ส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย	8.89 **	34.55	32.57	37.46	66.07
<b>คุณภาพสินทรัพย์</b>					
เงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้/เงินให้สินเชื่อรวม	4.00	3.63	4.86	5.71	5.48
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อรวมถัวเฉลี่ย	0.20 **	1.09	1.73	2.79	2.71
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อรวม	4.03	2.23	3.07	3.49	3.19
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้	100.77	61.27	63.26	61.18	58.23
<b>โครงสร้างเงินทุน</b>					
ส่วนของผู้ถือหุ้น/สินทรัพย์รวม	31.24	30.84	34.98	39.95	18.70
ส่วนของผู้ถือหุ้น/เงินให้สินเชื่อรวม	38.13	39.25	41.25	43.91	19.76
หนี้สิน/ส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	2.20	2.24	1.86	1.50	4.35
<b>สภาพคล่อง</b>					
เงินกู้ยืมระยะสั้น/หนี้สินรวม	24.03	55.50	28.69	82.77	94.49
เงินให้สินเชื่อรวม/สินทรัพย์รวม	81.91	78.56	84.81	90.97	94.63

\* งบการเงินรวม

\*\* ยังไม่ได้ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปี

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

โทร. 0-2231-3011 ต่อ 500 อาคารสิลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สยาม กรุงเทพฯ 10500, www.trisrating.com

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2560 ห้ามมิให้บุคคลใด ไข่ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใด ๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิตไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใด ๆ หรือด้วยวิธีการใด ๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใด ๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้น ๆ หรือของบริษัทนั้น ๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใด ๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่น ๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อการผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆโดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: <http://www.trisrating.com/th/rating-information-th2/rating-criteria.html>