

บริษัท ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 134/2565

23 ธันวาคม 2565

FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้มีการค้าประกัน	BBB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 02/06/65

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตพินิจ
28/06/62	BBB+	Stable	
05/06/60	BBB	Stable	
06/01/60	BBB	Alert Developing	
26/12/57	BBB	Stable	

ติดต่อ:

จันทนา ทวีรัตนศิลป์

jantana@trisrating.com

สิริวรรณ วีระธัชชัย

siriwan@trisrating.com

จิตตราพรรณ ปันทะเลิศ

jittapan@trisrating.com

ทวีโชค เจียมสกุลธรรม

taweechok@trisrating.com

นฤมล ชาภูชนะวิวัฒน์

narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) และหุ้นกู้มีการค้าประกันชุดปัจจุบันของบริษัท ที่ระดับ “BBB+” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” ในขณะที่เดียวกัน ทริสเรทติ้งยังจัดอันดับเครดิตให้แก่หุ้นกู้มีการค้าประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 2 หมื่นล้านบาท ซึ่งครบกำหนดไถ่ถอนภายใน 5 ปีของบริษัทที่ระดับ “BBB+” ด้วยเช่นกัน โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่นี้ไปใช้ชำระคืนหนี้และขยายพอร์ตสินเชื่อ

อันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่งของบริษัทในธุรกิจสินเชื่อที่มีทะเบียนรถยนต์เป็นประกัน (Title Loan) ตลอดจนฐานเงินทุน ความสามารถในการก่อหนี้ และการทำกำไรที่แข็งแกร่ง รวมถึงแหล่งเงินทุนที่หลากหลายและสภาพคล่องที่เพียงพอ อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตก็มีข้อจำกัดจากการแข่งขันที่รุนแรง ตลอดจนสภาพเศรษฐกิจที่เปราะบาง และการที่บริษัทมีสินเชื่อที่มีอสังหาริมทรัพย์เป็นหลักประกันและสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ซึ่งมีความเสี่ยงสูงอยู่ในสัดส่วนจำนวนมาก

ผลการดำเนินงานของบริษัทในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2565 เป็นไปในทิศทางที่ทริสเรทติ้งประมาณการไว้ โดย ณ สิ้นไตรมาสที่ 3 ของปี 2565 บริษัทมีพอร์ตสินเชื่อคงค้างอยู่ที่ระดับ 4.78 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 35.7% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และเพิ่มขึ้น 13.5% เมื่อเทียบกับสิ้นไตรมาสก่อน ซึ่งเป็นการเติบโตที่มากกว่าสมมติฐานพื้นฐานของทริสเรทติ้ง แม้ว่าพอร์ตสินเชื่อคงค้างของบริษัทจะขยายตัวขึ้นอย่างมากแต่บริษัทก็มียาได้สุทธิลดลง 7.9% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน มาอยู่ที่ 3.5 พันล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีกำไรพิเศษจากการขายหุ้นของบริษัทเงินสดหันใจออกไปในไตรมาสที่ 1 ของปี 2564 และจากการกลับรายการค่าใช้จ่ายสำรองที่สูงกว่าในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2564

ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2565 เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนโดยมาจากการจ่ายค่าคอมมิชชั่นให้ตัวแทนจำหน่ายรถจักรยานยนต์ที่เพิ่มขึ้นตามแผนการขยายธุรกิจสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่ ค่าใช้จ่ายด้านการตลาดก็ปรับเพิ่มขึ้นด้วยเช่นกันจากกลยุทธ์ในการเพิ่มยอดสินเชื่อ รวมไปถึงค่าใช้จ่ายในการขยายสาขา

จากการขยายฐานสินเชื่อที่แข็งแกร่งและการเร่งติดตามหนี้และการยึดหลักประกันทำให้อัตราร่วมสินเชื่อที่มีการด้อยค่าด้านเครดิตต่อสินเชื่อรวมของบริษัทนั้นปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ระดับ 2.65% ณ สิ้นไตรมาสที่ 3 ของปี 2565 จาก 3.65% ณ สิ้นปี 2564 อัตราร่วมสินเชื่อที่มีการด้อยค่าด้านเครดิตที่เกิดขึ้นใหม่ในไตรมาสที่ 3 ของปี 2565 ปรับสูงขึ้นจากช่วง 2-3 ไตรมาสที่ผ่านมา ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับผู้ประกอบการรายอื่น

ทริสเรทติ้งคาดว่าจะมีแรงกดดันจากคุณภาพสินทรัพย์ในอนาคตจากสถานการณ์เศรษฐกิจที่ยังคงอ่อนแอ ภาวะเงินเฟ้อที่ยังปรับตัวเพิ่มขึ้น และการกลับมาขยายสินเชื่อที่เติบโตขึ้นอย่างก้าวกระโดดของบริษัท โดยเฉพาะสินเชื่อที่มีความเสี่ยงค่อนข้างสูงอย่างสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่ อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งมีมุมมองว่าระดับของคุณภาพสินทรัพย์จะยังอยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้ในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า

ฐานทุนของบริษัทยังคงอยู่ในระดับที่แข็งแกร่งและเป็นปัจจัยบวกสำหรับอันดับเครดิต อย่างไรก็ตาม การขยายตัวอย่างรวดเร็วของสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่ ส่งผลให้บริษัทมีอัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยงลดลงอย่างมากมาอยู่ที่ระดับ 35.2% ณ สิ้นไตรมาสที่ 3 ของปี 2565 จากระดับ 49.4% ณ สิ้นปี 2564

ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทนั้นพิจารณาจากอัตราส่วนกำไรก่อนภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์เสี่ยงถัวเฉลี่ยอยู่ที่ 9.0% (ปรับเป็นตัวเลขเต็มปี) ใน 9 เดือนแรกของปี 2565 เทียบกับ 12.6% ในปี 2564 ในอนาคต ทริสเรทติ้งคาดว่าความสามารถในการสร้างกำไรของบริษัทจะได้รับแรงกดดันจากค่าใช้จ่ายการดำเนินงานสำหรับการขยายพอร์ตสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่ ทริสเรทติ้งยังคงคาดว่าอัตราส่วนสินเชื่อที่มีการด้อยค่าด้านเครดิตต่อสินเชื่อรวมที่อาจจะปรับตัวเพิ่มขึ้นจากสถานการณ์เศรษฐกิจที่มีความไม่แน่นอนและความอ่อนแอของสถานะเครดิตของลูกค้าหนี้โดยทั่วไป แม้จะมีแรงกดดัน แต่ทริสเรทติ้งก็ยังมองว่าอัตราส่วนกำไรก่อนภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์เสี่ยงถัวเฉลี่ยจะอยู่ที่ระดับ 9%-10% ในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า อย่างไรก็ตาม การปรับลดลงอย่างต่อเนื่องของอัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยงและความสามารถในการทำกำไรของบริษัทอาจส่งผลเชิงลบต่ออันดับเครดิตของบริษัทได้

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะสามารถดำรงสถานะทางธุรกิจและผลการดำเนินงานทางการเงินให้อยู่ในระดับแข็งแกร่งต่อไปได้ ในขณะที่คุณภาพสินทรัพย์จะยังคงอยู่ในระดับที่ยอมรับได้และฐานเงินทุนจะยังคงแข็งแกร่ง

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากคุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ อย่างต่อเนื่องในขณะที่บริษัทยังคงรักษาสถานะทางธุรกิจเอาไว้ได้โดยสัดส่วนของสินเชื่อในกลุ่มธุรกิจที่มีสิ่งทรมิตรทรัพย์เป็นหลัก ประกันไม่มีการเติบโตเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ในทางกลับกัน อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจถูกปรับลดลงหากคุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทอ่อนตัวลงอย่างมีนัยสำคัญจนส่งผลทำให้อัตราส่วนต้นทุนทางด้านเครดิตต่อสินเชื่อรวมเพิ่มสูงขึ้นเกินกว่า 3% หรือสถานะเงินทุน ความสามารถในการก่อหนี้ และความสามารถในการสร้างผลกำไรของบริษัทเสื่อมถอยลงอย่างชัดเจนโดยอัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยงลดลงมาอยู่ในระดับต่ำกว่า 25% อย่างต่อเนื่อง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตสถาบันการเงินที่ไม่ใช่ธนาคาร, 17 กุมภาพันธ์ 2563

บริษัท ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (SAWAD)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
SAWAD253A: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 657 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2568	BBB+
SAWAD258A: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 2,882.6 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2568	BBB+
SAWAD266A: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 1,343 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2569	BBB+
หุ้นกู้มีการค้าประกัน ในวงเงินไม่เกิน 2 หมื่นล้านบาท 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. 2565 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน วัตถุประสงค์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใด ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria