

บริษัท ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 137/2566

7 ธันวาคม 2566

FINANCIAL INSTITUTIONS

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

วันที่ทบทวนล่าสุด: 22/08/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตพิโนจ
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 วีระราชัย

siriwan@trisrating.com

จิตตราพรรณ ปันทะเลิศ

jitrapan@trisrating.com

ทวีโชค เขียมสกุลธรรม

taweekchok@trisrating.com

นฤมล ชาญชนะวิวัฒน์

narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) และอันดับเครดิตหุ้นกู้มีการค้าประกันชุดปัจจุบันของบริษัทที่ระดับ “BBB+” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” ในขณะเดียวกัน ทริสเรตติ้งยังจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้มีการค้าประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 8 พันล้านบาท ซึ่งครบกำหนดไถ่ถอนภายใน 5 ปีของบริษัทที่ระดับ “BBB+” ด้วยเช่นกัน โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ไปใช้สำหรับเป็นเงินทุนหมุนเวียนชำระคืนหนี้และขยายพอร์ตสินเชื่อ

อันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่งของบริษัทในธุรกิจสินเชื่อที่มีหลักประกัน (Title Loan) ตลอดจนแหล่งเงินทุนที่มีความหลากหลาย และสภาพคล่องที่เพียงพอ

แม้ว่าฐานเงินทุนที่แข็งแกร่งของบริษัทยังคงเป็นปัจจัยสนับสนุนอันดับเครดิต แต่หากการลดลงของฐานเงินทุนและความสามารถในการสร้างรายได้ยังคงดำเนินต่อไปเหมือนในช่วงที่ผ่านมา อาจส่งผลในเชิงลบต่ออันดับเครดิตได้ ในขณะเดียวกัน อันดับเครดิตยังมีข้อจำกัดจากความเสี่ยงของการแข่งขันที่รุนแรงยิ่งขึ้นในกลุ่มตลาดสินเชื่อเพื่อผู้บริโภคอีกด้วย

ผลการดำเนินงานโดยรวมของบริษัทในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2566 สอดคล้องกับการคาดการณ์ของทริสเรตติ้ง อย่างไรก็ตาม การเติบโตของสินเชื่ออยู่ในระดับที่สูงกว่าสมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรตติ้งเนื่องจากบริษัทขยายสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่และสินเชื่อที่มีหลักประกันเป็นจำนวนมากจนทำให้สถานะเงินทุนเสื่อมถอยลง

ณ สิ้นไตรมาสที่ 3 ของปี 2566 (ไตรมาส 3/2566) บริษัทมีพอร์ตสินเชื่อคงค้างอยู่ที่ระดับ 9.26 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 93.8% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และเพิ่มขึ้น 6.3% เมื่อเทียบกับสิ้นไตรมาสก่อน โดยส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการที่บริษัทได้รวมสินเชื่อสุทธิจำนวน 1.5 หมื่นล้านบาทของ บริษัท เงินสดทันใจ จำกัด (FM) เข้ามา ณ สิ้นไตรมาส 2/2566 หลังจากที่บริษัทได้ซื้อหุ้นในสัดส่วน 49% คืนจากธนาคารออมสิน (อันดับเครดิต “AAA/Stable”)

รายได้สุทธิของบริษัทในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2566 เพิ่มขึ้นเป็น 4.0 พันล้านบาท โดยเพิ่มขึ้น 13.1% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนจากการขยายตัวอย่างมากของรายได้ดอกเบี้ย แม้ว่าบริษัทจะมีค่าใช้จ่ายสำรองที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ รวมทั้งมีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่เพิ่มสูงขึ้นก็ตาม ทั้งนี้ บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2566 เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนจากการมีค่าคอมมิชชั่นที่จ่ายให้แก่ตัวแทนจำหน่ายรถจักรยานยนต์และมีค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่เพิ่มสูงขึ้น รวมทั้งจากการขยายสาขา

ในด้านของคุณภาพสินทรัพย์นั้น อัตราส่วนสินเชื่อที่มีการด้อยค่าด้านเครดิต (NPL Ratio) ของบริษัทมีสัญญาณที่มีแนวโน้มแย่ลงเหมือนคู่แข่ง โดยบริษัทมีอัตราส่วนสินเชื่อที่มีการด้อยค่าด้านเครดิตเพิ่มขึ้นเป็น 2.7% ณ สิ้นไตรมาส 3/2566 จาก 2.6% ณ สิ้นไตรมาส 2/2566 การก่อตัวของสินเชื่อที่มีการด้อยค่าด้านเครดิตลดลงเป็น 2.0% ในไตรมาส 3/2566 จาก 4.5% ในไตรมาส 2/2566 ทริสเรตติ้งคาดการณ์ว่าการก่อตัวของสินเชื่อที่มีการด้อยค่าด้านเครดิตจะ

ยังคงอยู่ในระดับสูงต่อไปอีกในระยะ 2-3 ปีข้างหน้า อัตราค่าเพื่อผลขาดทุนจากการด้อยค่าด้านเครดิตต่อสินเชื่อที่มีการด้อยค่าด้านเครดิต (NPL Coverage Ratio) อยู่ใกล้เคียงกับไตรมาสก่อนที่ 50% ณ สิ้นเดือนกันยายน 2566

ในแง่ของฐานทุนนั้น อัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยงของบริษัท (Risk-adjusted Capital – RAC) ยังคงอยู่ในระดับที่แข็งแกร่ง อย่างไรก็ตาม จากการขยายตัวอย่างรวดเร็วของสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่และสินเชื่อทะเบียนรถ อัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยงของบริษัทจึงลดลงอย่างมาก จาก 32.2% ณ สิ้นปี 2565 มาอยู่ที่ระดับ 22.5% ไตรมาส 2/2566 และอยู่ที่ระดับ 22.3% ไตรมาส 3/2566 ทั้งนี้ หากอัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยงลดลงอีกก็อาจจะส่งผลในเชิงลบต่อแนวโน้มและอันดับเครดิตของบริษัทได้

ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทซึ่งวัดจากอัตราส่วนกำไรก่อนภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์เสี่ยงถัวเฉลี่ยนั้นอยู่ที่ระดับ 6.0% (ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปี) ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2566 เทียบกับระดับ 9.1% ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2565 ทริสเรทติ้งคาดว่าความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจะยังคงได้รับแรงกดดันจากอัตราดอกเบี้ยผลตอบแทนรับที่ลดลง ตลอดจนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้น นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนกำไรก่อนภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์เสี่ยงถัวเฉลี่ยน่าจะยังคงอยู่ที่ระดับประมาณ 5%-6% ในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า ทั้งนี้ อัตราส่วนที่ลดลงยิ่งขึ้นก็อาจเป็นแรงกดดันต่ออันดับเครดิตได้

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะสามารถดำรงสถานะเงินทุนให้อยู่ในระดับที่แข็งแกร่งต่อไปได้ และบริษัทจะยังคงสามารถดำรงสถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่ง อีกทั้งจะบริหารจัดการผลการดำเนินงานทางการเงินและคุณภาพสินทรัพย์เป็นอย่างดีโดยสอดคล้องกับสมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้ง

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับเพิ่มอันดับเครดิตจะยังไม่เกิดขึ้นในระยะใกล้แต่อาจเป็นไปได้หากบริษัทยังคงสามารถรักษาสถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่งต่อไปได้โดยมีการกระจายตัวของส่วนผสมของสินทรัพย์เสี่ยงที่ดีในขณะที่คุณภาพสินทรัพย์และสถานะเงินทุนของบริษัทปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ในทางกลับกัน อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากคุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทอ่อนตัวลงอย่างมีนัยสำคัญจนส่งผลทำให้สถานะเงินทุน ตลอดจนภาระหนี้สินทางการเงินและความสามารถในการสร้างรายได้ของบริษัทเสื่อมถอยลงจนทำให้อัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยงลดลงมาอยู่ในระดับต่ำกว่า 25% หรืออัตราส่วนกำไรก่อนภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์ที่ปรับความเสี่ยงรวมถัวเฉลี่ยลดต่ำกว่า 3.5% เป็นระยะเวลาที่ต่อเนื่อง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตสถาบันการเงิน, 24 พฤศจิกายน 2566
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 7 กันยายน 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564

บริษัท ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (SAWAD)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
SAWAD248B: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 1,998 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2567	BBB+
SAWAD253A: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 657 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2568	BBB+
SAWAD254A: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 4,113 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2568	BBB+
SAWAD258A: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 2,882.6 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2568	BBB+
SAWAD259A: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 1,199.5 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2568	BBB+
SAWAD261A: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 1,999.5 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2569	BBB+
SAWAD265A: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 5,009.5 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2569	BBB+
SAWAD266A: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 1,343 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2569	BBB+
SAWAD269B: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 2,750.5 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2569	BBB+
SAWAD271A: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 2,002.5 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2570	BBB+
SAWAD275A: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 1,314.7 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2570	BBB+
SAWAD279A: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 524.1 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2570	BBB+
SAWAD285A: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 2,844 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2571	BBB+
SAWAD289A: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 1,890.4 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2571	BBB+
หุ้นกู้มีการค้าประกัน วงเงินไม่เกิน 8,000 ล้านบาท ไถ่ถอนภายใน 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 และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้เท่านั้น หรือของบริษัทอื่นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน วัตถุประสงค์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria