

บริษัท ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 54/2567

27 มิถุนายน 2567

FINANCIAL INSTITUTIONS

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

วันที่ทบทวนล่าสุด: 04/06/67

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตพิงจ
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

จิตตราพรณ ปันทะเลิศ

jitrapan@trisrating.com

ทวีโชค เจียมสกุลธรรม

taweechok@trisrating.com

นฤมล ชาวนุชนะวิวัฒน์

narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้มีการค้าประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 8 พันล้านบาทซึ่งครบกำหนดไถ่ถอนภายใน 6 ปีของ บริษัท ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "BBB+" โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่นี้ไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน ชำระคืนหนี้ และขยายพอร์ตสินเชื่อ

ในขณะเดียวกัน ทริสเรทติ้งยังคงอันดับเครดิตองค์กรและอันดับเครดิตหุ้นกู้มีการค้าประกันชุดปัจจุบันของบริษัทที่ระดับ "BBB+" พร้อมแนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" ด้วยเช่นกัน

อันดับเครดิตมีปัจจัยสนับสนุนจากสถานะทางการตลาดของบริษัทที่แข็งแกร่งขึ้นในธุรกิจสินเชื่อที่มีหลักประกัน (Title Loan) และสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่ ตลอดจนแหล่งเงินทุนที่มีความหลากหลาย และสภาพคล่องที่เพียงพอ อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตก็มีข้อจำกัดจากสถานะเงินทุนที่เสื่อมถอยลงเนื่องจากการขยายพอร์ตสินเชื่ออย่างรวดเร็วและกำไรที่อ่อนแอลงจากต้นทุนด้านเครดิตที่เพิ่มขึ้นของบริษัท โดยที่สถานะฐานทุนตลอดจนคุณภาพสินทรัพย์และกำไรที่อ่อนตัวลงอย่างต่อเนื่องนั้นอาจสร้างแรงกดดันต่ออันดับเครดิตได้

ทริสเรทติ้งประเมินสถานะทางธุรกิจของบริษัทให้อยู่ในระดับที่ "แข็งแกร่ง" โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากความเชี่ยวชาญที่ยาวนานของบริษัทในธุรกิจสินเชื่อที่มีหลักประกัน ตลอดจนการขยายสินเชื่อและสาขาอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ ด้วยการมีจำนวนสาขาถึง 5,534 แห่ง ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2567 เครือข่ายสาขาของบริษัทจึงเป็นเครือข่ายที่ใหญ่เป็นอันดับสองในบรรดาผู้ประกอบการสินเชื่อที่มีหลักประกัน โดยสินเชื่อทั้งหมดของบริษัทนั้นเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 9.9 หมื่นล้านบาท ณ สิ้นไตรมาสที่ 1 ของปี 2567 ซึ่งคิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้น 53% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า อย่างไรก็ตาม ในปีนี้ทริสเรทติ้งคาดว่ากำไรสุทธิของสินเชื่อจะชะลอตัวลงเนื่องจากบริษัทเน้นการบริหารจัดการคุณภาพสินทรัพย์โดยเห็นได้จากการเติบโตที่ช้าลงที่ระดับ 2% เมื่อเทียบเป็นรายปี ทั้งนี้ ในระยะต่อไปทริสเรทติ้งคาดว่าสินเชื่อที่มีหลักประกันจะเป็นกลไกหลักในการเติบโตในขณะที่บริษัทจะชะลอการขยายสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่ลง

ทริสเรทติ้งประเมินสถานะเงินทุนของบริษัทให้อยู่ในระดับ "แข็งแกร่ง" อย่างไรก็ตาม การขยายตัวของสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่ของบริษัทในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมาได้ส่งผลกระทบต่อทำให้สถานะเงินทุนของบริษัทลดลง โดย ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2567 อัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยงอยู่ที่ระดับ 22.6% ซึ่งลดลงอย่างมากจากค่าเฉลี่ยที่ประมาณ 40% ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา ในช่วงปี 2567-2569 ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยงของบริษัทจะยังคงค่อนข้างคงที่โดยแกว่งตัวอยู่ที่ระดับประมาณ 21%-22% โดยอยู่ภายใต้สมมติฐานที่บริษัทน่าจะขยายสินเชื่อใหม่อย่างระมัดระวังมากขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งสำหรับสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่ที่มีความเสี่ยงสูง นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคาดหวังให้บริษัทบริหารจัดการเงินทุนอย่างมีประสิทธิภาพโดยการจ่ายเงินปันผลในลักษณะหุ้นปันผลเพื่อรักษาเงินทุนเอาไว้ด้วยเช่นกัน

ทริสเรตติ้งประเมินความสามารถในการสร้างผลกำไรของบริษัทซึ่งวัดโดยอัตราส่วนกำไรก่อนหักภาษีต่อสินทรัพย์ที่ปรับความเสี่ยงโดยเฉลี่ย (EBT/ARWA) ให้อยู่ในระดับ “ปานกลาง” ทั้งนี้ อัตราส่วนกำไรก่อนหักภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์ที่ปรับความเสี่ยงโดยเฉลี่ยของบริษัทลดลงมาอยู่ที่ระดับ 5.9% ในปี 2566 จากระดับ 8.7% ในปี 2565 เนื่องจากต้นทุนด้านเครดิตและต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้น ในไตรมาส 1 ปี 2567 อัตราส่วนดังกล่าวลดลงอีกจนเหลืออยู่ที่ระดับ 4.6% อันเนื่องมาจากต้นทุนที่สูงขึ้นตลอดจนรายได้ที่มีโชดกเบี้ยที่ลดลงและส่วนต่างกำไรที่แคบลง ทริสเรตติ้งคาดว่าอัตราส่วนกำไรก่อนหักภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์ที่ปรับความเสี่ยงโดยเฉลี่ยของบริษัทจะยังคงอยู่ในช่วง 4%-5% ในระยะ 2-3 ปีข้างหน้า โดยกรณีดังกล่าวอยู่ภายใต้สมมติฐานของทริสเรตติ้งที่อัตราผลตอบแทนของบริษัทจะลดลง การขยายสินเชื่อจะช้าลง รวมทั้งต้นทุนการดำเนินงานและต้นทุนทางการเงินจะสูงขึ้น

ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2567 อัตราส่วนสินเชื่อที่มีการด้อยค่าด้านเครดิตของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 3.23% จาก 2.49% ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2566 ในขณะที่ต้นทุนด้านเครดิตยังคงอยู่ในระดับสูงในปีนี้โดยอยู่ที่ 2.0% ในไตรมาส 1 ปี 2567 (ปรับเป็นตัวเลขเต็มปี) ทริสเรตติ้งคาดว่าอัตราส่วนสินเชื่อที่มีการด้อยค่าด้านเครดิตของบริษัทจะค่อย ๆ เพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 4%-5% ภายในปี 2569 จากประมาณ 3% ในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมาโดยอาจได้รับแรงกดดันจากคุณภาพสินทรัพย์ที่ลดลงในกลุ่มผลิตภัณฑ์สินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่ที่มีการขยายธุรกิจอย่างรวดเร็ว อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งเชื่อว่าคุณภาพสินทรัพย์โดยรวมของบริษัทจะยังคงอยู่ในกรอบที่สามารถบริหารจัดการได้ โดยทริสเรตติ้งคาดว่าอัตราค่าเผื่อผลขาดทุนฯ ของบริษัทจะคงอยู่ที่ระดับ 50% ในระหว่างปี 2567-2569 โดยที่คุณภาพสินทรัพย์และอัตราค่าเผื่อผลขาดทุนฯ ที่อ่อนตัวลงอย่างมากอาจส่งผลกระทบต่ออันดับเครดิตของบริษัทได้

ทริสเรตติ้งประเมินสถานะเงินทุนของบริษัทให้อยู่ในระดับที่ “เพียงพอ” โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากฐานทุนที่แข็งแกร่งและแหล่งเงินทุนที่หลากหลายจากการที่บริษัทสามารถเข้าถึงทั้งตลาดตราสารทุนและตลาดตราสารหนี้ ทั้งนี้ ณ เดือนมีนาคม 2567 โครงสร้างเงินทุนของบริษัทประกอบไปด้วยเงินกู้ยืมระยะยาว 51% และเงินกู้ยืมระยะสั้น 49% ทริสเรตติ้งมองว่าบริษัทมีสถานะสภาพคล่องที่เพียงพอ โดย ณ เดือนมีนาคม 2567 บริษัทมีวงเงินสินเชื่อจำนวน 3.4 หมื่นล้านบาทจากสถาบันการเงินหลายแห่ง โดย 9% หรือ 3.2 พันล้านบาทสามารถเบิกใช้ได้ทันที

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะสามารถดำรงสถานะเงินทุนให้อยู่ในระดับที่แข็งแกร่งต่อไปและบริษัทจะยังคงสามารถดำรงสถานะทางการตลาดให้แข็งแกร่งอีกทั้งจะบริหารจัดการผลการดำเนินงานทางการเงินและคุณภาพสินทรัพย์เป็นอย่างดีโดยสอดคล้องกับสมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรตติ้ง

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับเพิ่มอันดับเครดิตจะยังไม่เกิดขึ้นในระยะใกล้แต่อาจเป็นไปได้หากสถานะเงินทุนของบริษัทปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจนทำให้อัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยงเพิ่มขึ้นในระดับที่สูงกว่า 25% ในขณะที่อัตราส่วนกำไรก่อนหักภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์ที่ปรับความเสี่ยงรวมแล้วเฉลี่ยสูงกว่า 8% และคุณภาพสินทรัพย์ดีขึ้นเป็นระยะเวลาที่ต่อเนื่อง

ในทางกลับกัน อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากคุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทอ่อนตัวลงอย่างมีนัยสำคัญจนส่งผลทำให้อัตราส่วนกำไรก่อนหักภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์ที่ปรับความเสี่ยงรวมแล้วเฉลี่ยลดต่ำกว่า 3.5% เป็นระยะเวลาที่ต่อเนื่อง หรือหากบริษัทขยายพอร์ตสินเชื่อรวมในเชิงรุกจนอัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยงลดลงมาอยู่ในระดับต่ำกว่า 20% ในระยะ 2-3 ปีข้างหน้า

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตสถาบันการเงิน, 24 พฤศจิกายน 2566
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564

บริษัท ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (SAWAD)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
SAWAD248B: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 1,998 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2567	BBB+
SAWAD253A: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 657 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2568	BBB+
SAWAD253B: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 2,200 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2568	BBB+
SAWAD254A: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 4,113 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2568	BBB+
SAWAD256A: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 2,840 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2568	BBB+
SAWAD258A: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 2,882.6 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2568	BBB+
SAWAD259A: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 1,199.5 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2568	BBB+
SAWAD25DB: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 839.5 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2568	BBB+
SAWAD261A: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 1,999.5 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2569	BBB+
SAWAD265A: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 5,009.5 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2569	BBB+
SAWAD266A: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 1,343 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2569	BBB+
SAWAD269B: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 2,750.5 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2569	BBB+
SAWAD26NA: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 504.3 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2569	BBB+
SAWAD271A: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 2,002.5 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2570	BBB+
SAWAD275A: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 1,314.7 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2570	BBB+
SAWAD275B: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 647.2 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2570	BBB+
SAWAD279A: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 524.1 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2570	BBB+
SAWAD285A: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 2,844 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2571	BBB+
SAWAD289A: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 1,890.4 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2571	BBB+
SAWAD28NA: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 699.9 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2571	BBB+
หุ้นกู้มีการค้ำประกัน ในวงเงินไม่เกิน 8,000 ล้านบาท ใ้ก่อนภายใน 6 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 เปิด เผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตไม่มีค่าแถมลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน วัตถุประสงค์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นฯ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อการผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria