

บริษัท ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 100/2562

28 มิถุนายน 2562

FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร: BBB+

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต: 10/07/61

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เติบโต/ ทิ้ง
05/06/60	BBB	Stable
06/01/60	BBB	Alert Developing
26/12/57	BBB	Stable

ติดต่อ:

ณัฐวดี กอสกุล

nattawadee@trisrating.com

สิทธิการย์ ตงพิพัฒน์, FRM

sithakarn@trisrating.com

ทวีโชค เจียมสกุลธรรม

taweekok@trisrating.com

นฤมล ชาญชนวิวัฒน์

narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

เหตุผล

ทริสเรตติ้งเพิ่มอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) เป็นระดับ “BBB+” จากเดิมที่ระดับ “BBB” โดยอันดับเครดิตที่เพิ่มขึ้นสะท้อนถึงฐานทุนที่แข็งแกร่งของบริษัท ซึ่งเห็นได้จากอัตราการก่อหนี้ที่อยู่ในระดับต่ำ การเติบโตอย่างต่อเนื่องของพอร์ตสินเชื่อ และความสามารถในการทำกำไรที่เข้มแข็ง อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตของบริษัทก็มีข้อจำกัดจากการมีคุณภาพสินทรัพย์ที่อยู่ในระดับปานกลางและสัดส่วนการปล่อยกู้ที่เพิ่มมากขึ้นในกลุ่มลูกหนี้ที่ใช้ อสังหาริมทรัพย์เป็นหลักประกัน

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” อยู่ภายใต้สมมติฐานของทริสเรตติ้งที่บริษัทจะสามารถ ดำรงสถานะทางการตลาดในธุรกิจสินเชื่อส่วนบุคคลแบบมีหลักประกัน รวมถึงดำรงความสามารถ ในการทำกำไร และควบคุมคุณภาพสินทรัพย์ให้อยู่ในระดับที่ยอมรับได้ ในขณะเดียวกัน ทริสเรตติ้งยัง คาดหวังด้วยว่าคณะผู้บริหารของบริษัทจะทยอยปรับปรุงคุณภาพสินเชื่อและควบคุมสัดส่วนการ ปล่อยกู้ในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

มีฐานทุนที่แข็งแกร่งและอัตราการก่อหนี้ที่อยู่ในระดับต่ำ

ทริสเรตติ้งคาดหวังว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจะดำรงอยู่ในระดับต่ำกว่า 2 เท่าในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า อัตราการก่อหนี้ของบริษัทอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าคู่แข่ง ด้วยอัตราส่วน หนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นซึ่งลดลงจาก 2.2 เท่า ในปี 2559 มาอยู่ที่ 1.4 เท่า ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2562 โดยการลดลงส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจงจาก Cathay Financial Holding Co., Ltd. (Cathay) จำนวน 2,600 ล้านบาทในเดือนกุมภาพันธ์ 2562 เป็นสำคัญ

การสะสมของกำไรที่แข็งแกร่งและอัตราการจ่ายเงินปันผลที่ต่ำช่วยหนุนให้กำไรสะสมของบริษัท เพิ่มขึ้น โดย ณ เดือนมีนาคม 2562 ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทเติบโตมาอยู่ที่ 17,072 ล้านบาท จาก 11,175 ล้านบาท ณ เดือนธันวาคม 2560 ซึ่งคิดเป็นอัตราการเติบโตสะสมโดยเฉลี่ยต่อปีที่ 21% ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งเชื่อว่าการเพิ่มทุน ตลอดจนความสามารถในการทำกำไรที่แข็งแกร่ง และ อัตราการจ่ายเงินปันผลที่ต่ำจะสามารถช่วยให้บริษัทดำรงฐานทุนที่เข้มแข็งเพื่อการขยายธุรกิจ ในระยะปานกลางได้

พอร์ตสินเชื่อเติบโตอย่างต่อเนื่อง

พอร์ตสินเชื่อรวมของบริษัท (รวมถึงสินเชื่อที่มาจาก บริษัท ศรีสวัสดิ์ พาวเวอร์ 2014 จำกัด และ บริษัทเงินทุน ศรีสวัสดิ์ จำกัด (มหาชน)) เติบโตเพิ่มขึ้นเป็นเกือบ 2 เท่าในระยะ 2-3 ปีที่ผ่านมา โดยอยู่ที่ 32,791 ล้านบาท ณ เดือนมีนาคม 2562 จาก 17,469 ล้านบาทในปี 2559 ทั้งนี้ ใน ไตรมาสแรกของปี 2562 สินเชื่อคงค้างของบริษัทเพิ่มขึ้น 5% จากสิ้นปี 2561 ซึ่งการเปิดสาขาใหม่ และการขยายตัวไปยังสินเชื่อที่มีขนาดใหญ่ขึ้นเป็นสิ่งที่ช่วยสนับสนุนการเติบโตดังกล่าว ณ เดือน มีนาคม 2562 บริษัทให้บริการผ่านสาขาจำนวน 3,086 แห่ง การมีเป้าหมายที่จะเปิดสาขาใหม่ จำนวน 200 ถึง 300 แห่งต่อปีน่าจะทำให้บริษัทสามารถเพิ่มการเติบโตของพอร์ตสินเชื่อในระดับที่ มากกว่าเลข 2 หลักได้ในระยะ 3 ปีข้างหน้า

มีความสามารถในการทำกำไรที่แข็งแกร่ง

ทริสเรตติ้งคาดหวังว่าความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจะยังคงแข็งแกร่งถึงแม้ว่าจะลดลง เล็กน้อยในระยะหลังจากการปรับโครงสร้างกลุ่มบริษัทและการมีอัตราผลตอบแทนที่ลดลง กำไรสุทธิ จากงบการเงินรวมของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 3,001 ล้านบาทในปี 2561 คิดเป็นสัดส่วนที่เพิ่มขึ้น 11% จากปี 2560 ในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2562 บริษัทมีกำไรสุทธิ 872 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 36% จาก

ช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ยของบริษัทลดลงเป็น 8.3% ในปี 2561 จาก 9.8% ในปี 2560 แต่ยังคงสูงกว่าสถาบันการเงินที่ไม่ใช่ธนาคารรายอื่น ๆ ที่จัดอันดับเครดิตโดยทริสเรตติ้ง ทั้งนี้ การเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นใน บง. ศรีสวัสดิ์ เป็น 78% ในเดือนมิถุนายน 2562 จาก 45% ในปี 2561 ทำให้ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถเพิ่มอัตราผลตอบแทนในภาพรวมได้ในระยะสั้นเนื่องจากสินเชื่อที่ดำเนินการโดย บง. ศรีสวัสดิ์ สามารถเรียกเก็บดอกเบี้ยได้สูงกว่าสินเชื่อที่ดำเนินการโดยบริษัทศรีสวัสดิ์ พาวเวอร์ 2014 อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งมองว่าอัตราผลตอบแทนที่เพิ่มขึ้นจะเป็นเพียงชั่วคราวเนื่องจากตลาดยังมีการแข่งขันที่สูง

คุณภาพสินทรัพย์และการกันสำรองอยู่ในระดับปานกลาง

ถึงแม้ว่าบริษัทจะรักษาอัตราส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (สินเชื่อที่ค้างชำระเกิน 90 วัน) ต่อสินเชื่อรวมในระดับ 3% ถึง 4% ซึ่งสอดคล้องกับเป้าหมายที่ต่ำกว่า 5% อย่างไรก็ตาม อัตราส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ต่อสินเชื่อรวมยังคงสูงกว่าคู่แข่งซึ่งโดยเฉลี่ยอยู่ที่ 1.2% ทั้งนี้ อันดับเครดิตและแนวโน้มอันดับเครดิตตั้งอยู่บนความคาดหวังของทริสเรตติ้งว่าในระยะยาวอัตราส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ต่อสินเชื่อรวมของบริษัทจะค่อย ๆ ปรับตัวลดลงจนใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยของคู่แข่ง ในส่วนของการกันสำรองนั้น บริษัทยังคงมีอัตราส่วนความเพียงพอของการตั้งสำรองสำหรับหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (อัตราส่วนค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อเงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้) อยู่ในระดับที่ต่ำกว่า 100% มาโดยตลอด ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของคู่แข่ง การปรับเพิ่มขึ้นของการตั้งสำรองต่อหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ ไม่ว่าจะเกิดจากการลดลงของหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้หรือเกิดจากการตั้งสำรองที่เพิ่มขึ้นล้วนเป็นผลบวกต่ออันดับเครดิตของบริษัททั้งสิ้น

ความเสี่ยงจากการปล่อยกู้ในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์

การเพิ่มขึ้นของสัดส่วนสินเชื่อในกลุ่มลูกหนี้ที่ใช้อสังหาริมทรัพย์เป็นหลักประกันอาจสร้างความเสี่ยงให้แก่บริษัทในด้านของสภาพคล่องของสินทรัพย์และการกระจุกตัวของลูกหนี้ ทั้งนี้ ในแง่ของสภาพคล่องนั้น การยึดทรัพย์และการขายทอดตลาดทรัพย์สินในกรณีผิดนัดชำระหนี้ก่อนข้างใช้เวลา ในขณะที่ความเสียหายจากการกระจุกตัวอาจเพิ่มขึ้นไปพร้อมกับสัดส่วนในสินเชื่อกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นด้วยเนื่องจากสินเชื่อในกลุ่มนี้จะมีขนาดใหญ่กว่าสินเชื่อที่มียานพาหนะเป็นหลักประกัน อย่างไรก็ตาม บริษัทมีมาตรการลดทอนความเสี่ยง โดยการนำเสนอสินเชื่อที่มีอสังหาริมทรัพย์เป็นหลักประกันด้วยอัตราส่วนมูลค่าต่อมูลค่าหลักประกันในระดับที่เหมาะสม ทั้งนี้ ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา บริษัทได้เพิ่มสัดส่วนสินเชื่ออสังหาริมทรัพย์มาอยู่ที่ 39% ณ เดือนมีนาคม 2562 จาก 25% ในปี 2559 ถึงแม้ว่าความเสี่ยงจากการกระจุกตัวที่คิดจากจำนวนสินเชื่อ 20 อันดับแรกจากฐานข้อมูลของบริษัทจะค่อย ๆ ปรับลดลง แต่การกระจุกตัวนี้ยังคงสูงกว่าคู่แข่งอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” ตั้งอยู่บนความคาดหวังของทริสเรตติ้งว่าสัดส่วนสินเชื่ออสังหาริมทรัพย์ของบริษัทจะถูกควบคุมให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- พอร์ตสินเชื่อของบริษัทจะเติบโต 15%-30% ต่อปี ในระหว่างปี 2562-2564
- อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นคาดว่าจะรักษาอยู่ในระดับที่ต่ำกว่า 2 เท่า ในระหว่างปี 2562-2564
- กำไรสุทธิจะเติบโตเฉลี่ยที่ 14% ต่อปี ในช่วง 3 ปีข้างหน้า

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” อยู่ภายใต้สมมติฐานของทริสเรตติ้งที่บริษัทจะสามารถดำรงสถานะทางการเงินที่ดีในธุรกิจสินเชื่อส่วนบุคคลแบบมีหลักประกัน รวมถึงดำรงความสามารถในการทำกำไร และควบคุมคุณภาพสินทรัพย์ให้อยู่ในระดับที่ยอมรับได้ ในขณะเดียวกัน ทริสเรตติ้งยังคาดหวังด้วยว่าคณะผู้บริหารของบริษัทจะทยอยปรับปรุงคุณภาพสินเชื่อและควบคุมสัดส่วนการปล่อยกู้ในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับเพิ่มอันดับเครดิตมีความเป็นไปได้ในระดัณถึงระยะปานกลาง อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจปรับลดลงในกรณีที่บริษัทมีคุณภาพสินทรัพย์ต่อข้อย่างมีนัยสำคัญ กล่าวคือ อัตราส่วนหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ต่อสินเชื่อรวมปรับเพิ่มขึ้นใกล้ระดับ 5% หรืออัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทอยู่ในระดับสูงกว่า 4.5 เท่า หรือความสามารถในการทำกำไรปรับตัวลดลงอย่างมากเป็นเวลานานในระดับหนึ่ง อันเป็นผลเนื่องมาจากการบริหารความเสี่ยงที่อ่อนแอลง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2562	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2561	2560	2559	2558
สินทรัพย์รวม	41,171	39,217	33,377	22,237	13,640
เงินให้สินเชื่อรวม	32,791	31,171	25,179	17,469	11,568
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	980	997	912	389	355
เงินกู้ยืมระยะสั้น	14,853	15,660	11,570	8,535	2,544
เงินกู้ยืมระยะยาว	7,637	8,441	9,559	6,037	5,789
ส่วนของผู้ถือหุ้น	17,072	13,628	11,175	6,857	4,772
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	1,461	5,078	4,335	3,639	2,536
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	61	388	394	158	168
รายได้ที่มีไขดอกเบี้ย	491	2,082	2,055	1,327	960
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	810	3,046	2,666	2,298	1,678
กำไรสุทธิ	872	3,001	2,715	2,009	1,336

* งบการเงินรวม

หน่วย: %

	ม.ค.-มี.ค. 2562	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2561	2560	2559	2558
ความสามารถในการทำกำไร					
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	14.53 **	13.99	15.77	20.29	22.82
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/รายได้รวม	67.97	64.43	62.65	68.21	67.16
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้รวม	37.69	38.65	38.09	43.07	44.42
กำไรจากการดำเนินงาน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	10.76 **	10.26	11.61	14.00	14.85
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	8.68 **	8.27	9.76	11.20	12.02
อัตราส่วนผลตอบแทน/ส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย	22.72 **	24.20	30.12	34.55	32.57
คุณภาพสินทรัพย์					
เงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้/เงินให้สินเชื่อรวม	4.24	3.62	4.46	3.63	4.86
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อรวมถัวเฉลี่ย	0.76 **	1.38	1.85	1.09	1.73
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อรวม	2.99	3.20	3.62	2.23	3.07
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้	70.44	88.46	81.26	61.27	63.26
โครงสร้างเงินทุน					
ส่วนของผู้ถือหุ้น/สินทรัพย์รวม	41.47	34.75	33.48	30.84	34.98
ส่วนของผู้ถือหุ้น/เงินให้สินเชื่อรวม	52.06	43.72	44.38	39.25	41.25
หนี้สิน/ส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.41	1.88	1.99	2.24	1.86
เงินทุนและสภาพคล่อง					
เงินกู้ยืมระยะสั้น/หนี้สินรวม	61.64	61.20	52.11	55.50	28.69
เงินให้สินเชื่อรวม/สินทรัพย์รวม	79.65	79.48	75.44	78.56	84.81

* งบการเงินรวม

** ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มป

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- การจัดอันดับเครดิตบริษัทให้สินเชื่อที่ไม่ใช่ธนาคาร, 7 พฤษภาคม 2561

บริษัท ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (SAWAD)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สีลม กรุงเทพฯ 10500 โทร. 02-098-3000

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2562 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อัดเผยแพร่ ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้เหล่านั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria