

บริษัทเงินทุน ศรีสวัสดิ์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 91/2565

2 มิถุนายน 2565

FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร: BBB+

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 07/06/64

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/เครดิตพินิจ
28/06/62	BBB+	Stable
10/07/61	BBB	Stable

ติดต่อ:

จันทนา ทวีรัตนศิลป์

jantana@trisrating.com

สิริวรรณ วีระธัชชัย

siriwan@trisrating.com

จิตตราพรณ ปันทะเลิศ

jitrapan@trisrating.com

ทวิโชค เจียมสกุลธรรม

taweechok@trisrating.com

นฤมล ชาอุษนะวิวัฒน์

narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัทเงินทุน ศรีสวัสดิ์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB+” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตของบริษัทอยู่ในระดับเดียวกับอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (SAWAD) (ได้รับอันดับเครดิต “BBB+/Stable” จากทริสเรตติ้ง) ซึ่งสะท้อนถึงสถานะของบริษัทที่มีฐานะเป็นบริษัทลูกหลักของ SAWAD

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

บริษัทยังคงเป็นบริษัทลูกหลักของ SAWAD หลังจากการปรับโครงสร้างกลุ่ม

ทริสเรตติ้งยังคงประเมินให้บริษัทมีฐานะเป็นบริษัทลูกหลักของ SAWAD แม้ว่า SAWAD จะมีการประกาศแผนการปรับโครงสร้างกลุ่มเมื่อเร็ว ๆ นี้ โดยแผนดังกล่าวเกี่ยวข้องกับการรวม บริษัท ศรีสวัสดิ์ แคปปิตอล จำกัด (SCAP) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ SAWAD ถือหุ้นในสัดส่วน 65% เข้ามาเป็นส่วนหนึ่งของบริษัท โดยธุรกรรมดังกล่าวจะดำเนินการผ่านการแลกเปลี่ยนหุ้นโดยบริษัทจะออกหุ้นใหม่จำนวน 750 ล้านหุ้นในราคา 24 บาทต่อหุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของ SCAP เพื่อให้ได้มาซึ่งการถือหุ้นทั้งหมดใน SCAP รวมมูลค่าทั้งสิ้นจำนวน 1.8 หมื่นล้านบาท

การทำธุรกรรมดังกล่าวจะส่งผลทำให้สัดส่วนการถือหุ้นของ SAWAD ในบริษัทลดลงเหลือ 72.05% จาก 81.64% ในกรณีนี้ เนื่องจาก SAWAD จะยังคงมีอำนาจควบคุมส่วนใหญ่ในบริษัท ดังนั้นทริสเรตติ้งจึงเห็นว่าบริษัทจะยังคงเป็นหน่วยงานหลักของกลุ่มศรีสวัสดิ์ หรือ SAWAD Group ต่อไป และการปรับโครงสร้างจะไม่มีผลกระทบต่ออันดับเครดิตของบริษัท

ตามแผนการปรับโครงสร้าง การโอนธุรกิจทั้งหมดของ SCAP มายังบริษัทคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในไตรมาสที่ 3 ของปี 2565 โดยบริษัทจะคืนใบอนุญาตประกอบธุรกิจทางการเงินแก่ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) และจะเปลี่ยนชื่อบริษัทเป็น บริษัท ศรีสวัสดิ์ แคปปิตอล 1969 จำกัด (มหาชน) (SCAP 1969) โดยในอนาคตนั้น การเติบโตทางธุรกิจของ SCAP 1969 จะขับเคลื่อนโดยการขยายตัวที่แข็งแกร่งของธุรกิจในปัจจุบันของ SCAP เป็นหลักซึ่งรวมถึงสินเชื่อส่วนบุคคลที่ไม่มีหลักประกันและสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่ซึ่งดำเนินการผ่านบริษัทย่อย 2 แห่งของ SCAP คือ บริษัท เอส สีสซิ่ง จำกัด (SLS ซึ่ง SCAP ถือหุ้น 90%) และ บริษัท คาเธ่ย์ สีสซิ่ง จำกัด (CTL ซึ่ง SCAP ถือหุ้น 100%) ในขณะเดียวกัน พอร์ตสินเชื่อที่ใช้ทะเบียนรถยนต์เป็นประกัน (Title Loan) คงค้างของบริษัทที่จำนวน 4.1 พันล้านบาท ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2565 จะค่อย ๆ หมดไปโดยลำดับ

ภายใต้โครงสร้างใหม่ของกลุ่ม สถานะของบริษัท (หรือ SCAP 1969) ภายหลังจากปรับโครงสร้างกลุ่มจะยังคงเป็นหนึ่งในหน่วยธุรกิจหลักของ SAWAD ซึ่งจะช่วยให้กลุ่มสามารถจัดหาผลิตภัณฑ์และบริการที่ครบวงจรให้แก่ลูกค้าโดยจะมีการแยกบริษัทที่รับผิดชอบการนำเสนอผลิตภัณฑ์สินเชื่อแต่ละประเภทอย่างชัดเจน ในกรณีนี้ SCAP 1969 มีแนวโน้มที่จะทำหน้าที่เป็นกลไกสำคัญในการเติบโตของกลุ่มศรีสวัสดิ์เนื่องจากทางกลุ่มมีเป้าหมายที่แข็งแกร่งในการปล่อยสินเชื่อใหม่ที่ประมาณ 1.1 หมื่นล้านบาทโดย SCAP 1969 ในปี 2565 ซึ่งหากบรรลุเป้าหมายดังกล่าวได้ สัดส่วนสินทรัพย์และรายได้ของ SCAP 1969 ต่อสินทรัพย์และรายได้รวมของกลุ่มจะเพิ่มขึ้นเป็นอย่างมากในอีกไม่กี่ปีข้างหน้า

ณ เดือนมีนาคม 2565 พอร์ตสินเชื่อของบริษัทคิดเป็นสัดส่วน 11% ของสินเชื่อรวมของ SAWAD ซึ่งลดลงอย่างมากจาก 24% ณ เดือนมีนาคม 2564 เนื่องจากบริษัทได้ทยอยลดการให้บริการสินเชื่อลง หากรวมสินเชื่อของ SCAP ซึ่งคิดเป็น 21% ของสินเชื่อรวมของ SAWAD แล้ว สินเชื่อคงค้างรวมของทั้งสองบริษัทจะคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 30% ของสินเชื่อรวมของ SAWAD

ในระยะยาวทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงมีความเป็นหนึ่งเดียวในระดับสูงกับ SAWAD โดย SAWAD จะยังคงควบคุมกลยุทธ์ทางธุรกิจและนโยบายบริหารความเสี่ยงอย่างใกล้ชิด ในขณะที่คณะกรรมการชุดใหม่ของบริษัทซึ่งมีสมาชิกทั้งหมด 9 คนจะประกอบด้วยตัวแทนจาก SAWAD จำนวน 4 คน ซึ่งรวมทั้งประธานคณะกรรมการด้วย ในส่วนของการดำเนินงานนั้น บริษัทจะใช้เครือข่ายสาขาของ SAWAD ในการติดตามหนี้และจะใช้ศูนย์ปฏิบัติการระดับภูมิภาคในการดำเนินการด้านการให้บริการสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่

หลังจากการรวม SCAP สัดส่วนรายได้ต่อกลุ่มบริษัทจะยังคงแข็งแกร่ง

ความสามารถของบริษัทในการสร้างผลการประกอบการทางการเงินและนำส่งรายได้ที่มีนัยสำคัญให้แก่ SAWAD นั้นถือว่าเป็นปัจจัยที่สนับสนุนสถานะของบริษัทในการเป็นบริษัทลูกหลักของกลุ่ม แม้ว่าพอร์ตสินเชื่อของบริษัทจะหดตัวลงตั้งแต่ไตรมาสที่ 3 ของปี 2563 จนทำให้สัดส่วนรายได้ที่นำส่ง SAWAD ลดลงในไตรมาสที่ 1 ของปี 2565 เหลือเพียง 8% ของรายได้รวมของ SAWAD จาก 30%-35% ในอดีต แต่การรวมกิจการ SCAP จะช่วยให้บทบาทในการเป็นหนึ่งบริษัทลูกที่สร้างรายได้หลักให้แก่ SAWAD ยังคงดำเนินต่อไป โดยในไตรมาสแรกของปี 2565 SCAP มีรายได้ที่ระดับ 522 ล้านบาทซึ่งคิดเป็น 21% ของรายได้รวมของ SAWAD

ได้รับการสนับสนุนทางการเงินจาก SAWAD อย่างต่อเนื่อง

หลังจากการปรับโครงสร้างกลุ่มแล้ว บริษัทหรือ SCAP 1969 ตั้งใจที่จะจัดหาแหล่งสินเชื่อของตนเองจากสถาบันการเงินเพื่อรองรับการขยายพอร์ตสินเชื่อและลดการพึ่งพาเงินสินเชื่อจาก SAWAD ลง อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งเห็นว่าเนื่องจากสัดส่วนการถือหุ้นหลังการปรับโครงสร้างซึ่งอยู่ที่ 72.05% ของ SAWAD นั้นบ่งชี้ว่าบริษัทจะยังคงเป็นบริษัทลูกหลักของ SAWAD และยังคงแสดงให้เห็นถึงพันธสัญญาของ SAWAD ที่มีต่อบริษัทในระยะยาว โดยทริสเรทติ้งเชื่อว่า SAWAD จะให้การสนับสนุนทางการเงินและอื่นๆ แก่บริษัทอย่างทันที่ในกรณีที่มีความจำเป็น

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้งอยู่ภายใต้ความคาดหมายที่บริษัทจะยังคงดำรงสถานะในการเป็นบริษัทลูกหลักของ SAWAD ต่อไป

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังคงรักษาสถานะในการเป็นบริษัทลูกที่เป็นธุรกิจหลักของ SAWAD และจะยังคงได้รับการสนับสนุนที่เข้มแข็งจากบริษัทแม่ต่อไป

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

จากการที่บริษัทมีสถานะเป็นบริษัทลูกหลักของ SAWAD อันดับเครดิตและแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทจึงมีทิศทางที่เป็นไปตามอันดับเครดิตและแนวโน้มอันดับเครดิตของ SAWAD ซึ่งอันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับการปรับลดลงหากทริสเรทติ้งเห็นว่าระดับความสำคัญที่บริษัทมีต่อกลุ่มนั้นลดน้อยถอยลงอย่างชัดเจนหรือหากมีสัญญาณที่บ่งชี้ให้เห็นถึงการสนับสนุนจากบริษัทแม่ที่ลดลง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2565	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2564	2563	2562	2561
สินทรัพย์รวม	14,049	14,250	19,582	20,699	19,677
สินทรัพย์ถาวรเฉลี่ย	14,149	16,916	20,141	20,188	15,486
เงินลงทุนในหลักทรัพย์	1,769	1,773	217	180	195
เงินให้สินเชื่อและดอกเบี้ยค้างรับ	4,093	4,528	11,941	19,004	18,172
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	202	214	456	709	860
เงินรับฝาก	120	170	5,234	6,348	7,274
เงินกู้ยืม	6	6	6	2,006	8,506
ส่วนของผู้ถือหุ้น	9,846	9,744	9,597	9,282	2,517
ส่วนของผู้ถือหุ้นถาวรเฉลี่ย	9,795	9,670	9,439	5,900	2,333
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	182	1,355	3,201	2,634	1,760
รายได้ที่มีค่าใช้จ่าย	14	259	394	310	206
รายได้รวม	200	1,676	3,816	3,411	2,455
ค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงาน	90	726	1,554	1,840	1,297
กำไรจากการดำเนินงานก่อนหนี้สูญ	82	658	1,650	898	577
หนี้สูญ หนี้สงสัยจะสูญ และขาดทุนจากการด้อยค่า	(11)	(255)	83	87	200
กำไรสุทธิ	93	913	1,567	811	377
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการสุทธิ	4	139	138	214	145
กำไรสุทธิจากเงินลงทุน	(4)	71	115	0	3

หน่วย: %

	ม.ค.-มี.ค. 2565	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2564	2563	2562	2561
ความสามารถในการทำกำไร					
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	2.64 *	5.40	7.78	4.02	2.44
ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย	13.20	14.94	18.84	12.68	12.09
อัตรากำไรจากดอกเบี้ยสุทธิ	2.50 *	11.16	17.00	12.89	11.00
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	1.29 *	8.01	15.90	13.05	11.37
รายได้ที่มีค่าใช้จ่าย/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	0.10 *	1.53	1.95	1.53	1.33
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการสุทธิ/รายได้รวม	2.19	8.27	3.62	6.27	5.89
อัตราส่วนค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้รวม	45.27	43.31	40.72	53.96	52.84
โครงสร้างเงินทุน					
อัตราส่วนเงินกองทุนชั้นที่ 1 ที่เป็นส่วนของผู้ถือหุ้น	50.80	54.67	45.34	45.16	13.33
อัตราส่วนเงินกองทุนชั้นที่ 1	50.80	54.67	45.34	45.16	13.33
อัตราเงินกองทุน/สินทรัพย์เสี่ยง	51.10	55.03	45.84	45.16	13.63
อัตราส่วนเงินกองทุนชั้นที่ 1/เงินกองทุนรวม	99.41	99.35	98.91	100.00	97.80
คุณภาพสินทรัพย์					
ต้นทุนทางเครดิต	(1.01)	(3.10)	0.53	0.47	1.45
เงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้/เงินให้สินเชื่อรวม	12.71	12.74	7.23	5.56	3.79
สินทรัพย์ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้/สินทรัพย์รวม	3.70	4.05	4.41	5.11	3.50
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้	38.91	37.05	52.84	67.05	124.96
แหล่งเงินทุนและสภาพคล่อง					
บัญชีเงินฝากกระแสรายวันและออมทรัพย์/เงินรับฝาก	51.68	36.55	3.81	1.50	5.56
เงินให้สินเชื่อรวม/เงินรับฝาก	3,406.05	2,664.70	228.12	299.33	249.77
เงินรับฝาก ^o /หนี้สินรวม	2.86	3.77	52.42	55.60	42.39
สินทรัพย์สภาพคล่อง/เงินรับฝาก	2,593.89	1,638.30	94.56	27.26	26.84
สินทรัพย์สภาพคล่อง/หนี้สินระยะสั้น	2,470.52	1,582.42	94.45	27.24	25.09

* ปรับเป็นตัวเลขเต็มปีแล้ว

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 13 มกราคม 2564

บริษัทเงินทุน ศรีสวัสดิ์ จำกัด (มหาชน) (BFIT)

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. 2565 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่อยู่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าแก่การลงทุนหรือการตัดสินใจ หรือการตัดสินใจใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ 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