

บริษัท ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 105/2566

9 มิถุนายน 2566

FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร: BBB+

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

หุ้นกู้มีการค้าประกัน BBB+

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 23/12/65

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เครดิตพิ닝
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 วีระเมธัชชัย

siriwan@trisrating.com

จิตตราพรรณ ปันทะเลิศ

jitrapan@trisrating.com

ทวีโชค เจียมสกุลธรรม

taweechok@trisrating.com

นฤมล ชาญชนะวิวัฒน์

narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) และอันดับเครดิตหุ้นกู้มีการค้าประกันของบริษัทที่ระดับ “BBB+” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่งของบริษัทในธุรกิจสินเชื่อที่มีหลักประกัน (Title Loan) ตลอดจนแหล่งเงินทุนที่มีความหลากหลาย และสภาพคล่องที่เพียงพอ แม้ว่าอันดับเครดิตจะยังคงมีปัจจัยสนับสนุนจากฐานเงินทุนที่แข็งแกร่งของบริษัท แต่ก็ยังมีปัจจัยลดทอนจากฐานเงินทุนและความสามารถในการสร้างรายได้ที่มีทิศทางที่ลดลง ในขณะเดียวกัน อันดับเครดิตยังมีข้อจำกัดที่สำคัญจากความเสี่ยงด้านเครดิตของสินเชื่อที่เพิ่มสูงขึ้นและการแข่งขันที่รุนแรงในกลุ่มตลาดสินเชื่อที่มีหลักประกันอีกด้วย

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

สถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่งขึ้น

สถานะทางการตลาดของบริษัทในธุรกิจสินเชื่อที่มีหลักประกันมีปัจจัยสนับสนุนจากความเชี่ยวชาญของบริษัทและการขยายสาขาอย่างต่อเนื่อง โดยเครือข่ายสาขาของบริษัทมีขนาดใหญ่เป็นอันดับสองในบรรดาผู้ให้บริการสินเชื่อที่มีหลักประกันทั้งหมดด้วยจำนวนสาขาที่มีถึง 5,335 แห่ง ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2566

การเติบโตอย่างรวดเร็วของบริษัทในธุรกิจเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่ (New Motorcycle Hire Purchase) ที่ดำเนินการโดย บริษัท ศรีสวัสดิ์ แคปปิตอล 1969 จำกัด (มหาชน) (SCAP) ตั้งแต่ปีที่แล้วยังช่วยขยายตำแหน่งทางการตลาดโดยรวมของบริษัทให้กว้างขวางยิ่งขึ้นอีกด้วย เฉพาะธุรกิจเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่ของ SCAP เพียงอย่างเดียววันนั้นก็เติบโตอย่างแข็งแกร่งถึงประมาณ 300% เมื่อเทียบกับปีต่อปี โดยมีสินเชื่อคงค้างอยู่ที่ 23.6 พันล้านบาทในไตรมาสที่ 1 ของปี 2566 (ไตรมาส 1/2566) และปัจจุบัน SCAP เป็นผู้ให้สินเชื่อเช่าซื้อรายใหญ่อันดับสองในกลุ่มสินเชื่อประเภทนี้

โดยรวมแล้วสินเชื่อคงค้างรวมของบริษัทอยู่ที่ระดับ 6.46 หมื่นล้านบาท ณ สิ้นไตรมาส 1/2566 เพิ่มขึ้น 74% จาก ณ เวลาเดียวกันของปีก่อนหน้าและที่ระดับ 17% จาก ณ สิ้นปีที่ผ่านมา ซึ่งสูงกว่าการเติบโตของบริษัทอื่นในกลุ่มสินเชื่อที่มีหลักประกันและกลุ่มสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่ ทั้งนี้ ด้วยเป้าหมายการเติบโตในเชิงรุกของ SCAP ทริสเรทติ้งคาดว่าสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่จะเป็นแรงผลักดันหลักสำหรับการขยายสินเชื่อของกลุ่มในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า

อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งมีข้อสังเกตว่าแม้ว่าการเติบโตของสินเชื่อที่แข็งแกร่งอาจช่วยรักษาตำแหน่งทางการตลาดของบริษัทเอาไว้ได้ แต่การเติบโตอย่างรวดเร็วจากการปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ที่หากไม่มีการจัดการที่ดีก็อาจส่งผลให้ฐานะเงินทุนและคุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทอ่อนแอลงได้ รวมทั้งอาจสร้างแรงกดดันต่ออันดับเครดิตของบริษัทด้วยเช่นกัน

การรวมกิจการของบริษัทเงินสดทันใจเข้ามาช่วยสนับสนุนการเติบโตแต่อาจกระทบต่ออัตราผลตอบแทน

เมื่อเร็ว ๆ นี้บริษัทได้ประกาศซื้อหุ้นใน บริษัท เงินสดทันใจ จำกัด (FM) คืนกลับมา ซึ่ง FM เป็นบริษัทร่วมทุนที่ก่อตั้งขึ้นในไตรมาส 1/2564 ระหว่างธนาคารออมสิน (GSB, อันดับเครดิต

“AAA/Stable”) และบริษัท โดยบริษัทดังกล่าวประกอบธุรกิจสินเชื่อที่มีทะเบียนรถจักรยานยนต์และรถยนต์เป็นประกัน (Motorcycle and Car Title Loans)

ธุรกรรมในครั้งนี้คาดว่าจะเสร็จสิ้นในเดือนมิถุนายน 2566 ซึ่งจะส่งผลให้มีการรวม FM เข้ามาในงบการเงินรวมของบริษัทโดยจะเริ่มในไตรมาส 2/2566 ทั้งนี้ ณ ไตรมาส 1/2566 สินเชื่อค้ำของ FM อยู่ที่ระดับ 1.44 หมื่นล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 20% ของสินเชื่อรวมของบริษัทจากการที่ FM ยังคงดำเนินงานต่อไปหลังการควบรวมกิจการ ทริสเรตติ้งจึงคาดว่าพอร์ตสินเชื่อของบริษัทจะขยายตัวเพิ่มขึ้นต่อไป

อย่างไรก็ตาม การควบรวมกิจการของ FM มีแนวโน้มที่จะสร้างแรงกดดันต่ออัตราผลตอบแทนของสินเชื่อโดยรวมของบริษัทอยู่บ้างเนื่องจากอัตราผลตอบแทนจากพอร์ตสินเชื่อของ FM มีอัตราที่ต่ำกว่าเมื่อเทียบกับผลิตภัณฑ์สินเชื่อประเภทอื่นที่บริษัทให้บริการในปัจจุบัน ทั้งนี้ อัตราผลตอบแทนที่น้อยกว่าของ FM นั้นเกิดจากนโยบายด้านสังคมของธนาคารออมสินที่มีแนวทางในการให้กู้ยืมในอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำกว่าตลาด ซึ่งในอนาคตนั้นสินเชื่อของ FM ที่ได้รับการสนับสนุนแหล่งเงินทุนจากธนาคารออมสินจะยังคงขยายตัวด้วยอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำกว่าตลาดต่อไป

สถานะเงินทุนยังคงแข็งแกร่งแต่ลดลงอย่างรวดเร็ว

ทริสเรตติ้งยังคงประเมินให้สถานะเงินทุนและภาระหนี้สินทางการเงินของบริษัทอยู่ในระดับที่ “แข็งแกร่งมาก” โดยมีอัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยง (Risk-adjusted Capital (RAC) Ratio) อยู่ที่ระดับ 28.5% ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2566 อย่างไรก็ตาม ตัวเลขดังกล่าวลดลงอย่างรวดเร็วจากระดับ 48.4% ในช่วงระยะเวลา 1 ปีที่ผ่านมาโดยสาเหตุหลักมาจากการขยายตัวอย่างรวดเร็วของสินเชื่อรถจักรยานยนต์ใหม่ที่ดำเนินงานโดย SCAP ในปี 2565 ทั้งนี้ ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2566 สัดส่วนของสินเชื่อรถจักรยานยนต์ใหม่เพิ่มขึ้นกว่าสองเท่าตัวโดยอยู่ที่ระดับ 37% ของสินเชื่อทั้งหมดจากระดับ 16% ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2565

ทริสเรตติ้งคาดว่าอัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยงของบริษัทจะลดลงเหลือประมาณ 26% ในระหว่างปี 2566-2568 จาก 29% ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2566 ภายใต้สมมติฐานที่การเติบโตของสินเชื่อใหม่โดยรวมจะอยู่ที่ระดับ 20%-25% และอัตราการจ่ายเงินปันผลจะอยู่ที่ระดับ 50% ทั้งนี้ การขยายตัวอย่างมีนัยสำคัญของสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่ซึ่งทริสเรตติ้งมองว่าเป็นผลิตภัณฑ์ที่มีความเสี่ยงด้านเครดิตที่สูงอาจสร้างแรงกดดันต่อสถานะเงินทุนและอันดับเครดิตของบริษัทได้

อัตราผลตอบแทนที่ลดลงและต้นทุนที่เพิ่มขึ้นจะเป็นปัจจัยจำกัดความสามารถในการสร้างรายได้

ทริสเรตติ้งประเมินให้ความสามารถในการสร้างรายได้ของบริษัทอยู่ในเกณฑ์ “เพียงพอ” โดยคาดว่าความสามารถในการสร้างรายได้ของบริษัทซึ่งวัดจากอัตราส่วนกำไรก่อนภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์ที่ปรับความเสี่ยงรวมถัวเฉลี่ย (Earnings before Taxes to Average Risk-adjusted Asset (EBT/ARWA) Ratio) จะลดลงเหลือ 5%-6% ในช่วง 2-3 ปีข้างหน้าจาก 8.6% ในปี 2565 การคาดการณ์ของทริสเรตติ้งเกี่ยวกับความสามารถในการสร้างรายได้ที่ลดลงนั้นอยู่ภายใต้สมมติฐานที่อัตราผลตอบแทนจะลดลง ต้นทุนการดำเนินงานที่สูงขึ้น และต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นแม้ทริสเรตติ้งจะคาดว่าบริษัทจะมีรายได้เพิ่มขึ้นจากการขยายตัวอย่างแข็งแกร่งและต่อเนื่องของสินเชื่อก็ตาม

ทั้งนี้ ปัจจัยบางประการที่คาดว่าจะส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของบริษัทมีดังต่อไปนี้ 1) ภาวะเบี้ยใหม่ที่ผลบังคับใช้ในปี 2566 ซึ่งกำหนดโดยสำนักงานคณะกรรมการคุ้มครองผู้บริโภค (สคบ.) ให้เพดานอัตราดอกเบี้ยสำหรับสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่อยู่ที่ระดับ 23% โดยต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนที่ระดับราว ๆ 30% ที่ SCAP ทำได้ในช่วงปี 2565 อย่างมีนัยสำคัญ 2) การแข่งขันที่รุนแรง โดยเฉพาะอย่างยิ่งจากบริษัทลูกของธนาคารพาณิชย์ที่รุกเข้าสู่ตลาดสินเชื่อที่มีสินทรัพย์ค้ำประกัน (Asset-backed Title Loan) โดยบริษัทเหล่านี้มีต้นทุนทางการเงินที่ต่ำกว่าจากการได้รับการสนับสนุนจากธนาคารแม่ ซึ่งทำให้สามารถยอมรับอัตราผลตอบแทนที่ต่ำกว่าได้ และ 3) การรวมพอร์ตสินเชื่อของ FM ซึ่งคิดอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำกว่าตลาดในส่วนของสินเชื่อที่ได้รับการสนับสนุนแหล่งเงินทุนจากธนาคารออมสิน

สมมติฐานของทริสเรตติ้งเกี่ยวกับอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ (Cost-to-income Ratio) ของบริษัทที่สูงขึ้นนั้นเป็นการพิจารณาจากสัดส่วนของสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่ที่สูงขึ้นซึ่งมีแนวโน้มที่จะมีต้นทุนการดำเนินงานที่สูงกว่าเมื่อเทียบกับสินเชื่อที่มีหลักประกันเนื่องจากมีค่าคอมมิชชั่นของตัวแทนจำหน่ายและผลขาดทุนระยะสั้นที่สูงกว่า และอีกประการหนึ่งคือ การเพิ่มขึ้นของต้นทุนทางการเงินที่เกิดจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยและภาระหนี้สินที่เพิ่มขึ้นของบริษัทนั้นน่าจะส่งผลทำให้ต้นทุนทางการเงินเพิ่มสูงขึ้น

คุณภาพสินทรัพย์ถดถอยลงแต่ยังสามารถบริหารจัดการได้

ทริสเรตติ้งประเมินให้สถานะความเสี่ยงของบริษัทอยู่ในระดับ “ปานกลาง” ซึ่งสอดคล้องกับผู้ให้บริการสินเชื่อที่มีหลักประกันรายอื่น ๆ โดยส่วนใหญ่เนื่องจากกลุ่มลูกค้าเป้าหมายมีความเสี่ยงด้านเครดิตที่สูง แม้ว่าคุณภาพสินทรัพย์จะเริ่มถดถอยลงเมื่อเร็ว ๆ นี้ ซึ่งเห็นได้จากการก่อตัวของสินเชื่อที่มี

การด้อยค่าด้านเครดิต (Non-performing Loan (NPL) Formation) ที่เพิ่มขึ้นและอัตราค่าเผื่อผลขาดทุนจากการด้อยค่าด้านเครดิต (Credit Cost) ต่อสินเชื่อที่เพิ่มขึ้น แต่ทริสเรตติ้งก็คาดว่าตัวเลขเหล่านี้จะยังคงอยู่ในระดับที่ยอมรับได้ในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า

ในขณะเดียวกัน อัตราส่วนสินเชื่อที่มีการด้อยค่าด้านเครดิต (NPL Ratio) ปรับลดลงอันเนื่องมาจากการเติบโตที่แข็งแกร่งของสินเชื่อ ทั้งนี้ ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2566 อัตราส่วนสินเชื่อที่มีการด้อยค่าด้านเครดิตของบริษัทอยู่ที่ระดับ 2.49% ลดลงจากระดับ 3.26% ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2565 แม้จะมีเป้าหมายการขยายตัวของสินเชื่ออย่างต่อเนื่องในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า แต่ทริสเรตติ้งก็คาดว่าอัตราส่วนสินเชื่อที่มีการด้อยค่าด้านเครดิตของบริษัทจะค่อย ๆ เพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 4% ในปี 2568 เนื่องจากทริสเรตติ้งคาดว่ากรอบตัวของของสินเชื่อที่มีการด้อยค่าด้านเครดิตจะยังคงอยู่ในระดับสูงต่อไปอีกในระยะ 2-3 ปีข้างหน้าซึ่งน่าจะได้รับอิทธิพลจากการสิ้นสุดของโครงการให้ความช่วยเหลือฉุกเฉินและการเข้าสู่ระยะการเติบโตที่ช้าลงของพอร์ตสินเชื่อรถจักรยานยนต์ใหม่

อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งมองว่านโยบายการให้สินเชื่อต่อมูลค่า (Loan-to-value (LTV) Policy) ของบริษัทที่ค่อนข้างต่ำสำหรับสินเชื่อที่มีหลักประกัน ตลอดจนการติดตามหนี้และการยึดทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพนั้นน่าจะช่วยลดความเสี่ยงในการตั้งสำรองได้ในระยะปานกลาง ส่วนสินเชื่อที่ไม่มีหลักประกัน (Unsecured Loan) และสินเชื่อส่วนบุคคล (Personal Loan) ซึ่งมีสัดส่วนคิดเป็น 5% ของสินเชื่อทั้งหมดนั้นมีความเสี่ยงด้านเครดิตโดยรวมที่ทริสเรตติ้งถือว่ายังน้อยอยู่เนื่องจากบริษัทให้บริการสินเชื่อส่วนบุคคลแก่กลุ่มผู้มีรายได้สูงเป็นส่วนใหญ่

ในแง่ของการตั้งสำรองนั้น ทริสเรตติ้งยังมองว่านโยบายการตั้งสำรองของบริษัทค่อนข้างมีความระมัดระวังน้อยกว่าบริษัทอื่นโดยมีอัตราค่าเผื่อผลขาดทุนจากการด้อยค่าด้านเครดิตต่อสินเชื่อที่มีการด้อยค่าด้านเครดิต (NPL Coverage Ratio) อยู่ที่ระดับ 47.4% ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2566 เมื่อเทียบกับระดับในช่วง 105%-270% ของผู้ประกอบการสินเชื่อที่มีหลักประกันรายอื่น ๆ อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะค่อย ๆ เพิ่มการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ (Expected Credit Loss (ECL) Provision) ให้เป็นไปตามการขยายพอร์ตสินเชื่อของบริษัท

การขยายตัวที่ช้าลงของสินเชื่อที่มีอสังหาริมทรัพย์เป็นหลักประกันช่วยบรรเทาความกังวลเกี่ยวกับความเสี่ยงด้านเครดิต

ทริสเรตติ้งยังคงมีมุมมองว่าการขยายตัวอย่างมากของสินเชื่อที่มีอสังหาริมทรัพย์เป็นหลักประกันอาจสร้างแรงกดดันต่อสถานะความเสี่ยงด้านเครดิตของบริษัท ถึงแม้ว่าอัตราส่วนสินเชื่อต่อมูลค่าหลักประกันของบริษัทซึ่งโดยทั่วไปอยู่ที่ระดับ 40%-50% ของราคาประเมิน แต่ทริสเรตติ้งเชื่อว่าการยึดทรัพย์และการขายทอดตลาดสินทรัพย์ที่เป็นอสังหาริมทรัพย์ในกรณีที่เกิดการผิดนัดชำระหนี้ซึ่งมักใช้เวลานานนั้นอาจนำไปสู่ความเสี่ยงด้านสภาพคล่องที่เพิ่มสูงขึ้นได้หากพอร์ตสินเชื่อขยายตัวมากเกินไป นอกจากนี้ สินเชื่ออสังหาริมทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่ยังเพิ่มความเสี่ยงในด้านการกระจุกตัวของสินเชื่ออีกด้วย

การเติบโตที่ช้าลงของสินเชื่อดังกล่าวในช่วงปี 2563-2564 ได้ทำให้สัดส่วนสินเชื่อที่มีที่ดินเป็นหลักประกันลดลงเหลือ 29% ของสินเชื่อรวมของบริษัทจากระดับ 40% ในอดีต นอกจากนี้ อัตราส่วนสินเชื่อที่มีการด้อยค่าด้านเครดิตยังปรับตัวลดลงเหลือ 2.2% จากจุดสูงสุดที่ระดับ 3.8% ณ สิ้นปี 2564 อีกด้วย แม้ว่าทริสเรตติ้งจะมองกรณีดังกล่าวว่าเป็นพัฒนาการในเชิงบวก แต่การที่สินเชื่อประเภทนี้กลับมาเติบโตในเชิงรุกอีกครั้งก็อาจสร้างความกังวลเกี่ยวกับความเสี่ยงด้านเครดิตให้แก่ทริสเรตติ้งได้อีก ทั้งนี้ ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2566 บริษัทมีสัดส่วนของสินเชื่อที่มีอสังหาริมทรัพย์เป็นหลักประกันอยู่ที่จำนวน 1.89 หมื่นล้านบาท

สถานะเงินทุนและสภาพคล่องที่เพียงพอ

ฐานทุนที่แข็งแกร่งและแหล่งเงินทุนที่หลากหลายของบริษัทเป็นปัจจัยที่สนับสนุนทริสเรตติ้งในการประเมินสถานะเงินทุนของบริษัทให้อยู่ในระดับที่ "เพียงพอ" จากการที่บริษัทสามารถเข้าถึงการระดมเงินทุนทั้งในตลาดตราสารทุนและตลาดตราสารหนี้ โดย ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2566 โครงสร้างเงินทุนของบริษัทประกอบด้วยเงินกู้ยืมระยะยาวในสัดส่วน 49% และเงินกู้ยืมระยะสั้นในสัดส่วน 51% ในขณะที่บริษัทมีหุ้นกู้คงค้างจำนวน 2.55 หมื่นล้านบาทโดยจำนวน 8.3 พันล้านบาทจะครบกำหนดไถ่ถอนภายใน 12 เดือนข้างหน้า ทั้งนี้ หุ้นกู้ของบริษัทเป็นหุ้นกู้ที่ค้ำประกันในแบบที่ไม่มีเงื่อนไขและไม่สามารถเพิกถอนได้โดย บริษัท ศรีสวัสดิ์ พาวเวอร์ 2014 จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทถือหุ้น 100% และเป็นบริษัทลูกที่สร้างกำไรมากกว่า 30% ของกำไรรวมของกลุ่ม ในกรณีนี้ การค้ำประกันดังกล่าวจะช่วยลดความเสี่ยงจากการด้อยสิทธิในเชิงโครงสร้างของหุ้นกู้ดังกล่าวลงได้

ทริสเรตติ้งมองว่าบริษัทมีสถานะสภาพคล่องที่เพียงพอ โดย ณ เดือนมีนาคม 2566 บริษัทมีวงเงินสินเชื่อจำนวน 1.56 หมื่นล้านบาทจากสถาบันการเงินหลายแห่งโดยที่ 31% ของวงเงินสินเชื่อดังกล่าวสามารถเบิกใช้ได้ทันที

ผู้ประกอบการในธุรกิจสินเชื่อที่มีหลักประกันยังคงมีความท้าทายและความเสี่ยงอยู่

การเติบโตในที่แข็งแกร่งของสินเชื่อที่มีหลักประกันและสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่ น่าจะยังคงดำเนินต่อไปในระยะปานกลาง โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการขยายเครือข่ายสาขา เป้าหมายการเติบโตในเชิงรุกของผู้ประกอบการรายเดิม การเข้ามาของผู้ประกอบการรายใหม่ ๆ รวมไปถึงอุปสงค์ด้านสินเชื่อที่ยังอยู่ในระดับสูง อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งก็สังเกตเห็นได้ถึงพัฒนาการและความท้าทายสำคัญ ๆ ที่ส่งผลกระทบต่อผู้ประกอบการที่ไม่ใช่ธนาคารพาณิชย์ซึ่งจำเป็นต้องคอยเฝ้าติดตามต่อไป โดยประการแรก การลดลงของส่วนต่างอัตราผลตอบแทนของผู้ประกอบการอันเกิดจากการแข่งขันด้านราคาและเพดานดอกเบี้ยตลอดจนต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มสูงขึ้นซึ่งทำให้ความสามารถในการทำกำไรลดลง ประการต่อมา ความเสี่ยงด้านเครดิตที่เพิ่มสูงขึ้นจากกลยุทธ์การขยายสินเชื่อในเชิงรุกเมื่อผนวกกับความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้าที่อ่อนแอลงได้ส่งผลทำให้ผู้ประกอบการส่วนใหญ่มีอัตราส่วนผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นต่อเงินให้สินเชื่อถัวเฉลี่ยที่ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น นอกจากนี้ เป้าหมายในการขยายสินเชื่อในเชิงรุกก็ทำให้ฐานหนี้เสื่อมถอยลงซึ่งหากยังคงดำเนินต่อไปก็อาจส่งผลกระทบต่อสถานะเครดิตของบริษัทที่ได้รับการจัดอันดับเครดิตได้

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรตติ้งสำหรับการดำเนินงานบริษัทในระหว่างปี 2566-2568 มีดังนี้

- ยอดสินเชื่อคงค้างจะเติบโตที่ระดับ 20%-35%
- ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยจะอยู่ที่ระดับประมาณ 14%-15%
- อัตราส่วนสินเชื่อที่มีการด้อยค่าด้านเครดิตจะคงอยู่ที่ระดับต่ำกว่า 4.5%
- อัตราส่วนค่าเผื่อผลขาดทุนจากการด้อยค่าด้านเครดิตต่อสินเชื่อที่มีการด้อยค่าด้านเครดิตจะอยู่ที่ระดับประมาณ 450%

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะสามารถดำรงสถานะเงินทุนให้อยู่ในระดับที่แข็งแกร่งต่อไป และทริสเรตติ้งยังคงคาดว่าบริษัทจะยังคงสามารถดำรงสถานะทางการตลาดให้แข็งแรง อีกทั้งจะบริหารจัดการผลการดำเนินงานทางการเงินและคุณภาพสินทรัพย์เป็นอย่างดีโดยสอดคล้องกับสมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรตติ้ง

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับเพิ่มอันดับเครดิตจะยังไม่เกิดขึ้นในระยะใกล้แต่อาจเป็นไปได้หากบริษัทยังคงสามารถรักษาสถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่งต่อไปได้โดยมีการกระจายตัวของส่วนผสมของสินทรัพย์เสี่ยงที่ดีในขณะที่คุณภาพสินทรัพย์และสถานะเงินทุนของบริษัทปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ในทางกลับกัน อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากคุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทอ่อนตัวลงอย่างมีนัยสำคัญจนส่งผลทำให้สถานะเงินทุน ตลอดจนภาระหนี้สินทางการเงินและความสามารถในการสร้างรายได้ของบริษัทเสื่อมถอยลงจนทำให้อัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยงลดลงมาอยู่ในระดับต่ำกว่า 25% หรือ อัตราส่วนกำไรก่อนภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์ที่ปรับความเสี่ยงรวมถัวเฉลี่ยลดต่ำกว่า 3.5% เป็นระยะเวลาที่ต่อเนื่อง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2566	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2565	2564	2563	2562
สินทรัพย์รวม	78,915	69,482	49,967	52,007	45,462
เงินให้สินเชื่อรวม	64,612	55,270	34,189	43,809	37,967
ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	761	656	609	1,188	809
หนี้สินระยะสั้น	22,771	17,664	9,777	11,044	12,601
หนี้สินระยะยาว	21,671	18,803	9,365	14,927	11,271
ส่วนของผู้ถือหุ้น	30,075	29,005	26,975	24,070	20,192
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	2,763	7,918	6,065	7,266	6,414
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	208	78	(455)	321	552
รายได้ที่มีไขดอกเบี้ย	868	3,527	3,346	2,825	2,551
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,778	5,442	3,476	3,787	3,532
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	1,646	5,924	6,390	5,983	4,881
กำไรสุทธิ	1,321	4,827	5,038	4,791	3,929

หน่วย: %

	ม.ค.-มี.ค. 2566	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2565	2564	2563	2562
ความสามารถในการทำกำไร					
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิและเงินปันผล/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	14.90	13.26	11.90	14.91	15.15
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	4.68 *	5.91	6.56	5.80	6.03
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้รวม	44.72 *	44.23	34.07	34.45	36.06
รายได้จากการดำเนินงาน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	8.87 *	9.61	12.53	12.28	11.53
อัตราส่วนกำไรก่อนภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์เสี่ยงถัวเฉลี่ย	7.11 *	8.67	12.29	12.13	11.48
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	7.12 *	8.08	9.88	9.83	9.28
อัตราส่วนผลตอบแทน/ส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย	17.89	17.24	19.74	21.65	23.23
คุณภาพสินทรัพย์					
สินเชื่อที่มีการด้อยค่าด้านเครดิต /เงินให้สินเชื่อถัวเฉลี่ย	2.49	2.51	3.65	3.38	3.76
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น/เงินให้สินเชื่อถัวเฉลี่ย	1.39 *	0.17	(1.17)	0.79	1.60
ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น/สินเชื่อที่มีการด้อยค่าด้านเครดิต	47.38	47.37	48.76	80.25	56.65
โครงสร้างเงินทุน					
อัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยง	28.48	32.37	49.38	46.01	43.58
อัตราส่วนหนี้สิน/ทุน (เท่า)	1.62	1.40	0.85	1.16	1.25
สภาพคล่อง					
อัตราส่วนแหล่งเงินทุนที่มีเสถียรภาพ	144.02	151.18	187.51	305.17	286.76
อัตราส่วนความครอบคลุมของสภาพคล่อง (เท่า)	0.12	0.16	0.45	0.18	0.17
อัตราส่วนหนี้สินระยะสั้นต่อหนี้สินรวม	46.62	43.64	42.52	39.53	49.87

* ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปีแล้ว

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 7 กันยายน 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตสถาบันการเงินที่ไม่ใช่ธนาคาร, 17 กุมภาพันธ์ 2563

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+
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+
SAWAD271A: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 2,002.5 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2570	BBB+
SAWAD275A: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 1,314.7 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2570	BBB+
SAWAD285A: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 2,844 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2571	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 และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าแถมของเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ใดๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่จำเป็นสำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria