

# บริษัท ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 95/2567

4 มิถุนายน 2567

## FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร: BBB+

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

หุ้นกู้มีการค้าประกัน BBB+

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 07/12/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เกรดที่พินิจ
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

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” โดยอันดับเครดิตได้รับแรงหนุนจากสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งของบริษัทในธุรกิจสินเชื่อที่มีหลักประกัน (Title Loan) และธุรกิจสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่ (HP) อย่างไรก็ตาม ความแข็งแกร่งดังกล่าวก็ถูกชดเชยด้วยสถานะเงินทุนที่ลดลงเนื่องจากการขยายพอร์ตสินเชื่ออย่างรวดเร็วและกำไรที่อ่อนแอลงจากต้นทุนด้านเครดิตที่เพิ่มขึ้นของบริษัท

แม้ว่าอันดับเครดิตยังคงมีปัจจัยสนับสนุนจากแหล่งเงินทุนที่มีความหลากหลายและสภาพคล่องที่เพียงพอของบริษัท แต่ฐานทุนตลอดจนคุณภาพสินทรัพย์และกำไรที่อ่อนตัวลงอย่างต่อเนื่องก็อาจสร้างแรงกดดันต่ออันดับเครดิตได้

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### สถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งขึ้น

ทริสเรทติ้งปรับระดับการประเมินสถานะทางธุรกิจของบริษัทเป็น “แข็งแกร่ง” จาก “เพียงพอ” โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากความเชี่ยวชาญที่ยาวนานของบริษัทในธุรกิจสินเชื่อที่มีหลักประกัน ตลอดจนการขยายสินเชื่อและสาขาอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ ด้วยการมีจำนวนสาขาถึง 5,534 แห่ง ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2567 เครือข่ายสาขาของบริษัทจึงเป็นเครือข่ายที่ใหญ่เป็นอันดับสองในบรรดาผู้ประกอบการสินเชื่อที่มีหลักประกัน

ในเดือนมิถุนายน 2566 บริษัทได้รวมธุรกิจสินเชื่อที่มีหลักประกันเพิ่มขึ้นอีกโดยผ่านธุรกรรมการซื้อคืนหุ้น 49% ใน บริษัท เงินสดทันใจ จำกัด (FM) ซึ่งเป็นบริษัทร่วมทุนระหว่างธนาคารออมสิน (GSB) อันดับเครดิต “AAA/Stable” .

นอกจากนี้ ตั้งแต่ปี 2564 บริษัทได้ขยายขอบเขตการให้บริการนอกเหนือจากสินเชื่อที่มีหลักประกัน โดยการเข้าสู่ตลาดสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่ซึ่งดำเนินการโดยบริษัทย่อย คือ บริษัท ศรีสวัสดิ์ แคปปิตอล 1969 จำกัด (มหาชน) (SCAP) อีกด้วย สินเชื่อของ SCAP เติบโตอย่างแข็งแกร่งจากเพียง 5.6 พันล้านบาท ณ สิ้นปี 2564 เป็น 3.2 หมื่นล้านบาท ณ สิ้นไตรมาสแรกของปี 2567 (ไตรมาส 1 ปี 2567) ทำให้สถานะของบริษัทแข็งแกร่งขึ้นในฐานะหนึ่งในผู้ให้บริการสินเชื่อรายใหญ่ที่สุดในกลุ่มธุรกิจนี้

โดยรวมแล้ว สินเชื่อทั้งหมดของบริษัทอยู่ที่ระดับ 9.9 หมื่นล้านบาท ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2567 เพิ่มขึ้น 53% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า อย่างไรก็ตาม ในปีนี้ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่า การเติบโตของสินเชื่อจะชะลอตัวลงเนื่องจากบริษัทเน้นการบริหารจัดการคุณภาพสินทรัพย์โดยเห็นได้จากการเติบโตที่ช้าลงที่ระดับ 2% เมื่อเทียบเป็นรายปี ทั้งนี้ ในระยะต่อไปทริสเรทติ้งยังคงคาดว่า สินเชื่อที่มีหลักประกันจะเป็นกลไกหลักในการเติบโตของบริษัท ในขณะที่เดียวกัน บริษัทจะชะลอการขยายสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่ลง

แม้ว่าการเติบโตของสินเชื่อที่แข็งแกร่งและมั่นคงได้เสริมความแข็งแกร่งให้แก่สถานะทางธุรกิจของบริษัท แต่การเติบโตอย่างรวดเร็วและต่อเนื่องอาจทำให้สถานะเงินทุนและคุณภาพสินทรัพย์ของ

บริษัทอ่อนแอลงได้หากไม่มีการจัดการที่ดี ซึ่งอาจสร้างแรงกดดันต่ออันดับเครดิตของบริษัทได้ในที่สุด

### สถานะเงินทุนปรับลดลงแต่คาดว่าจะเริ่มทรงตัว

แม้ว่าการขยายตัวของสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่ของบริษัทในช่วงไม่กี่ปีที่ผ่านมาได้ส่งผลกระทบต่อตำแหน่งทางธุรกิจของบริษัท แต่ก็ถูกชดเชยด้วยผลกระทบในด้านลบจากการลดลงของสถานะเงินทุน ดังนั้น การลดลงอย่างรวดเร็วของอัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยง (RAC) ทำให้ทริสเรตติ้งประเมินสถานะเงินทุนของบริษัทให้อยู่ที่ระดับ “แข็งแกร่ง” จากเดิมที่ระดับ “แข็งแกร่งมาก” โดย ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2567 อัตราส่วนดังกล่าวอยู่ที่ระดับ 22.6% ซึ่งลดลงอย่างมากจากค่าเฉลี่ยประมาณ 40% ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา

ในปี 2567-2569 ทริสเรตติ้งคาดว่าอัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยงของบริษัทจะค่อนข้างคงที่โดยอยู่ที่ระดับประมาณ 21%-22% ภายใต้สมมติฐานที่บริษัทมีแนวโน้มที่จะขยายสินเชื่อใหม่อย่างระมัดระวังมากขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งสำหรับสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่ที่มีความเสี่ยงสูง นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังคาดหวังให้บริษัทบริหารจัดการฐานเงินทุนให้มีประสิทธิภาพโดยการจ่ายเงินปันผลในลักษณะหุ้นปันผลเพื่อรักษาฐานทุนด้วยเช่นกัน ทั้งนี้ การขยายตัวของสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่ที่สูงกว่าสมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรตติ้งอาจสร้างแรงกดดันต่อสถานะเงินทุนและอันดับเครดิตของบริษัทได้

### ความสามารถในการสร้างผลกำไรลดลง

นอกเหนือจากสถานะเงินทุนที่ลดลงแล้ว ความสามารถในการสร้างผลกำไรของบริษัทซึ่งวัดโดยอัตราส่วนกำไรก่อนหักภาษีต่อสินทรัพย์ที่ปรับความเสี่ยงโดยเฉลี่ย (EBT/ARWA) ยังได้รับผลกระทบในทางลบจากต้นทุนสินเชื่อและเงินทุนที่เพิ่มสูงขึ้นเช่นเดียวกับผู้ประกอบการสินเชื่อที่มีหลักประกันรายอื่น ๆ อีกด้วย ดังนั้น ทริสเรตติ้งจึงทบทวนการประเมินความสามารถในการสร้างผลกำไรของบริษัทให้อยู่ในระดับ “ปานกลาง” จากระดับ “เพียงพอ” ทั้งนี้ อัตราส่วนกำไรก่อนหักภาษีต่อสินทรัพย์ที่ปรับความเสี่ยงโดยเฉลี่ยของบริษัทลดลงจากระดับ 8.7% ในปี 2565 เป็นระดับ 5.9% ในปี 2566 ส่วนในไตรมาส 1 ปี 2567 อัตราส่วนดังกล่าวลดลงอีกจนเหลืออยู่ที่ระดับ 4.6% อันเนื่องมาจากต้นทุนที่สูงขึ้น ตลอดจนรายได้ที่มีใช้ ดอกเบี้ยที่ลดลง และส่วนต่างกำไรที่แคบลง

ทริสเรตติ้งคาดว่ากำไรสุทธิของบริษัทจะลดลงเล็กน้อยในปี 2567 ก่อนที่จะฟื้นตัวในช่วงปี 2568-2569 และอัตราส่วนกำไรก่อนหักภาษีต่อสินทรัพย์ที่ปรับความเสี่ยงโดยเฉลี่ยจะยังคงอยู่ในช่วง 4%-5% ในระยะ 2-3 ปีข้างหน้า โดยกรณีดังกล่าวอยู่ภายใต้สมมติฐานของทริสเรตติ้งที่ว่าอัตราผลตอบแทนของบริษัทจะลดลง ตลอดจนการขยายสินเชื่อจะช้าลง รวมทั้งต้นทุนการดำเนินงานและต้นทุนทางการเงินจะสูงขึ้น ปัจจัยบางประการที่อาจทำให้ความสามารถในการสร้างผลกำไรของบริษัทอยู่ภายใต้แรงกดดัน ได้แก่ 1) สัดส่วนที่ลดลงของสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่ซึ่งเรียกเก็บในอัตราที่สูงขึ้นก่อนการกำหนดเพดานอัตราดอกเบี้ยในปี 2566 2) รายได้ดอกเบี้ยที่ลดลงจากการขยายสินเชื่อที่ชะลอตัวลง และ 3) ต้นทุนที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่ที่สูงขึ้น รวมถึงต้นทุนด้านเครดิตและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (ค่าคอมมิชชันสำหรับตัวแทนจำหน่ายและผลขาดทุนจากการจำหน่ายทรัพย์สินที่ถูกยึด) เมื่อเปรียบเทียบกับสินเชื่อที่มีหลักประกันแบบดั้งเดิม

### คุณภาพสินทรัพย์ลดลงแต่น่าจะยังคงบริหารจัดการได้

ทริสเรตติ้งประเมินสถานะความเสี่ยงของบริษัทให้อยู่ที่ระดับ “ปานกลาง” ซึ่งสอดคล้องกับผู้ให้บริการสินเชื่อที่มีหลักประกันรายอื่น ๆ เนื่องจากกลุ่มลูกค้าเป้าหมายมีความเสี่ยงด้านเครดิตที่สูง แม้ว่าคุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทจะลดลงในช่วงที่ผ่านมาโดยเห็นได้จากการก่อตัวของสินเชื่อที่มีการด้อยค่าด้านเครดิต (NPL) และต้นทุนด้านเครดิตที่เพิ่มสูงขึ้น แต่ทริสเรตติ้งก็คาดว่าตัวชี้วัดเหล่านี้จะอยู่ในระดับที่สามารถจัดการได้ในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า

ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2567 อัตราส่วนสินเชื่อที่มีการด้อยค่าด้านเครดิตของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 3.23% จาก 2.49% ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2566 ส่งผลให้ต้นทุนด้านเครดิตเพิ่มขึ้นเป็น 2.3% ในปี 2566 เมื่อเทียบกับระดับ 0.2% ในปี 2565 ในขณะที่ต้นทุนด้านเครดิตยังคงอยู่ในระดับสูงที่ 2.0% ในไตรมาส 1 ปี 2567 (ตัวเลขปรับเป็นรายปี)

ด้วยสมมติฐานที่การก่อตัวของสินเชื่อที่มีการด้อยค่าด้านเครดิต (NPL Formation) จะเพิ่มขึ้นและการตัดจำหน่ายสินเชื่อที่มีการด้อยค่าด้านเครดิตที่จะสูงขึ้น ทริสเรตติ้งคาดว่าอัตราส่วนสินเชื่อที่มีการด้อยค่าด้านเครดิตของบริษัทจะค่อย ๆ เพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 4%-5% ภายในปี 2569 จากประมาณ 3% ในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา โดยได้รับแรงกดดันจากคุณภาพสินทรัพย์ที่ลดลงของกลุ่มผลิตภัณฑ์สินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่ที่มีการขยายธุรกิจอย่างรวดเร็ว อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งเชื่อว่าคุณภาพสินทรัพย์โดยรวมของบริษัทจะยังคงอยู่ในกรอบที่สามารถบริหารจัดการได้เนื่องมาจากนโยบายอัตราส่วนสินเชื่อต่อมูลค่าหลักประกัน (LTV) ที่ต่ำสำหรับสินเชื่อที่มีหลักประกันและการอนุมัติสินเชื่อรถจักรยานยนต์ใหม่ที่เข้มงวดมากขึ้น ในการนี้

การจัดเก็บหนี้ที่เพิ่มขึ้น ตลอดจนการเร่งยึดสินทรัพย์คืน และการตัดหนี้สงสัยจะสูญน่าจะเป็นปัจจัยที่ช่วยสนับสนุนการบริหารจัดการคุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทได้อีกด้วย

บริษัทมีแผนจะมุ่งเน้นไปที่ผลิตภัณฑ์สินเชื่อที่มีหลักประกันซึ่งการผิดนัดชำระยังคงต่ำกว่าผลิตภัณฑ์สินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่ สำหรับสินเชื่อส่วนบุคคลที่ไม่มีหลักประกันซึ่งคิดเป็น 3% ของสินเชื่อทั้งหมดนั้น ความเสี่ยงด้านเครดิตในปัจจุบันโดยรวมยังคงมีอยู่เพียงเล็กน้อยเนื่องจากผลิตภัณฑ์นี้เน้นกลุ่มลูกค้าที่มีรายได้สูงเป็นหลัก

ในแง่ของการตั้งสำรองนั้น ทริสเรทติ้งมองว่านโยบายการตั้งสำรองของบริษัทค่อนข้างมีความระมัดระวังน้อยกว่าคู่แข่งรายอื่น ๆ โดยเห็นได้จากอัตราค่าเผื่อผลขาดทุนจากการด้อยค่าด้านเครดิตต่อสินเชื่อที่มีการด้อยค่าด้านเครดิต (NPL Coverage Ratio) ซึ่งอยู่ที่ระดับ 55.6% ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2567 เมื่อเทียบกับระดับที่อยู่ในช่วง 121%-264% ของผู้ประกอบการสินเชื่อที่มีหลักประกันรายอื่น ๆ ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราค่าเผื่อผลขาดทุนฯ ของบริษัทจะคงอยู่ที่ระดับ 50% ในระหว่างปี 2567-2569 โดยที่คุณภาพสินทรัพย์และอัตราค่าเผื่อผลขาดทุนฯ ที่อ่อนตัวลงอย่างมากอาจส่งผลกระทบต่ออันดับเครดิตของบริษัทได้

### สถานะเงินทุนและสภาพคล่องที่เพียงพอ

ทริสเรทติ้งประเมินสถานะเงินทุนของบริษัทให้อยู่ในระดับ “เพียงพอ” โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากฐานทุนที่แข็งแกร่งและแหล่งเงินทุนที่หลากหลายจากการที่บริษัทสามารถเข้าถึงทั้งตลาดตราสารทุนและตลาดตราสารหนี้ ทั้งนี้ ณ เดือนมีนาคม 2567 โครงสร้างเงินทุนของบริษัทประกอบไปด้วยเงินกู้ยืมระยะยาว 51% และเงินกู้ยืมระยะสั้น 49%

บริษัทมีหุ้นกู้คงค้างจำนวน 4.7 หมื่นล้านบาทซึ่งจะครบกำหนดชำระภายใน 12 เดือนข้างหน้าจำนวน 1.4 หมื่นล้านบาท ทั้งนี้ หุ้นกู้ของบริษัทเป็นหุ้นกู้ที่ค้าประกันในแบบที่ไม่มีเงื่อนไขและไม่สามารถเพิกถอนได้โดย บริษัท ศรีสวัสดิ์ พาวเวอร์ 2014 จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทถือหุ้น 100% และเป็นบริษัทลูกของบริษัทที่สร้างกำไรมากกว่า 30% ของกำไรรวมของกลุ่ม ในการนี้ การค้าประกันดังกล่าวน่าจะช่วยลดความเสี่ยงจากการด้อยสิทธิในเชิงโครงสร้างของหุ้นกู้ดังกล่าวลงได้ อนึ่ง ณ เดือนมีนาคม 2567 หนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อน (Priority Debt) ของบริษัทอยู่ที่ระดับ 7%

ทริสเรทติ้งมองว่าบริษัทมีสถานะสภาพคล่องที่เพียงพอ โดย ณ เดือนมีนาคม 2567 บริษัทมีวงเงินสินเชื่อจำนวน 3.4 หมื่นล้านบาทจากสถาบันการเงินหลายแห่ง โดย 9% หรือ 3.2 พันล้านบาทสามารถเบิกใช้ได้ทันที

### ผู้ประกอบการในธุรกิจสินเชื่อที่มีหลักประกันยังคงมีความท้าทายและความเสี่ยงอยู่

ในปี 2566 ยอดสินเชื่อคงค้างของผู้ประกอบการธุรกิจสินเชื่อที่มีหลักประกันภายใต้การกำกับดูแลของธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ยังคงเติบโตอย่างแข็งแกร่งถึง 36% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า อย่างไรก็ตาม อัตราการเติบโตในปี 2567 จะลดตัวอย่างเห็นได้ชัด โดยสิ้นไตรมาส 1 ปี 2567 สินเชื่อรวมของผู้ประกอบการธุรกิจสินเชื่อที่มีหลักประกันซึ่งรายงานโดย ธปท. ขยายตัวเพียง 6% เมื่อเทียบเป็นรายปีอันเป็นผลจากการพิจารณาสินเชื่อที่เข้มงวดมากขึ้น

ด้วยการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ไม่เสมอภาค ตลอดจนความสามารถในการชำระหนี้ของผู้กู้ยืมที่อ่อนแอ และอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูงซึ่งมีแนวโน้มจะดำเนินต่อไป ทริสเรทติ้งคาดว่า การขยายตัวของสินเชื่อในปี 2567 จะลดลงจากปีก่อนหน้า ในขณะที่เดียวกัน ผลการดำเนินงานทางการเงินของผู้ประกอบการธุรกิจสินเชื่อที่มีหลักประกันก็ได้รับแรงกดดันจากการแข่งขันที่รุนแรงและคุณภาพสินทรัพย์ที่อ่อนแอลงจนส่งผลให้ต้นทุนด้านเครดิตเพิ่มสูงขึ้น และส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยแคบลง ซึ่งปัจจัยลบเหล่านี้มีแนวโน้มที่จะยังคงเป็นความท้าทายที่สำคัญสำหรับผู้ประกอบการสินเชื่อที่มีหลักประกันในระยะปานกลาง

### สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้งสำหรับการดำเนินงานบริษัทในระหว่างปี 2567-2569 มีดังนี้

- ยอดสินเชื่อคงค้างจะเติบโตที่ระดับประมาณ 20%
- ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยจะคงอยู่ที่ระดับประมาณ 12%-13%
- อัตราส่วนสินเชื่อที่มีการด้อยค่าด้านเครดิตจะคงอยู่ที่ระดับต่ำกว่า 4.5%
- อัตราส่วนค่าเผื่อผลขาดทุนจากการด้อยค่าด้านเครดิตต่อสินเชื่อที่มีการด้อยค่าด้านเครดิตจะคงอยู่ที่ระดับประมาณ 50%-55%

## แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะสามารถดำรงสถานะเงินทุนให้อยู่ในระดับที่แข็งแกร่งต่อไปและบริษัทจะยังคงสามารถดำรงสถานะทางการตลาดให้แข็งแกร่งอีกทั้งจะบริหารจัดการผลการดำเนินงานทางการเงินและคุณภาพสินทรัพย์เป็นอย่างดีโดยสอดคล้องกับสมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้ง

### ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับเพิ่มอันดับเครดิตจะยังไม่เกิดขึ้นในระยะใกล้แต่อาจเป็นไปได้หากสถานะเงินทุนของบริษัทปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจนทำให้อัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยงเพิ่มขึ้นในระดับที่สูงกว่า 25% ในขณะที่อัตราส่วนกำไรก่อนภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์ที่ปรับความเสี่ยงรวมถัวเฉลี่ยสูงกว่า 8% และคุณภาพสินทรัพย์ดีขึ้นเป็นระยะเวลาที่ต่อเนื่อง

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

### ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2567	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2566	2565	2564	2563
สินทรัพย์รวม	114,613	111,465	69,482	49,967	52,007
เงินให้สินเชื่อรวม	98,666	97,109	55,270	34,189	43,809
ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	1,774	1,605	656	609	1,188
หนี้สินระยะสั้น	38,122	36,915	17,664	9,777	11,044
หนี้สินระยะยาว	39,353	39,069	18,803	9,365	14,927
ส่วนของผู้ถือหุ้น	32,491	31,197	29,005	26,975	24,070
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	3,806	13,478	7,918	6,065	7,266
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	486	1,763	78	(455)	321
รายได้ที่มีค่าใช้จ่าย	818	3,197	3,527	3,346	2,825
กำไรก่อนภาษีเงินได้	2,492	8,282	5,442	3,476	3,787
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	1,645	6,629	5,924	6,390	5,983
กำไรสุทธิ	1,278	5,254	4,827	5,038	4,791

หน่วย: %

	ม.ค.-มี.ค. 2567	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2566	2565	2564	2563
<b>ความสามารถในการทำกำไร</b>					
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิและเงินปันผล/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	13.47	14.90	13.26	11.90	14.91
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	2.89*	3.53	5.91	6.56	5.80
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้รวม	46.04*	43.73	44.23	34.07	34.45
รายได้จากการดำเนินงาน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	5.82*	7.33	9.61	12.53	12.28
อัตราส่วนกำไรก่อนภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์เสี่ยงถัวเฉลี่ย	4.64*	5.88	8.67	12.29	12.13
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	4.52*	5.81	8.08	9.88	9.83
อัตราส่วนผลตอบแทน/ส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย	16.05	17.45	17.24	19.74	21.65
<b>คุณภาพสินทรัพย์</b>					
สินเชื่อที่มีการด้อยค่าด้านเครดิต /เงินให้สินเชื่อถัวเฉลี่ย	3.23	3.09	2.51	3.65	3.38
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น/เงินให้สินเชื่อถัวเฉลี่ย	1.99*	2.31	0.17	(1.17)	0.79
ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น/สินเชื่อที่มีการด้อยค่าด้านเครดิต	55.60	53.54	47.37	48.76	80.25
<b>โครงสร้างเงินทุน</b>					
อัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยง	22.64	22.23	32.37	49.38	46.01
อัตราส่วนหนี้สิน/ทุน (เท่า)	2.53	2.57	1.40	0.85	1.16
<b>สภาพคล่อง</b>					
อัตราส่วนแหล่งเงินทุนที่มีเสถียรภาพ	184.09	181.08	151.18	187.51	305.17
อัตราส่วนความครอบคลุมของสภาพคล่อง (เท่า)	0.14	0.11	0.16	0.45	0.18
อัตราส่วนหนี้สินระยะสั้นต่อหนี้สินรวม	46.42	45.99	43.64	42.52	39.53

\* ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปีแล้ว

#### 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+
SAWAD253B: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 2,200 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2568	BBB+
SAWAD254A: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 4,113 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2568	BBB+
SAWAD256A: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 2,840 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2568	BBB+
SAWAD258A: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 2,882.6 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2568	BBB+
SAWAD259A: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 1,199.5 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2568	BBB+
SAWAD25DB: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 839.5 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+
SAWAD26NA: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 504.3 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2569	BBB+
SAWAD271A: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 2,002.5 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2570	BBB+
SAWAD275A: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 1,314.7 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2570	BBB+
SAWAD275B: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 647.2 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+
SAWAD28NA: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 699.9 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. 2567 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อัดเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าแก่การลงทุนหรือการตัดสินใจ หรือการเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นฯ 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](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)