

บริษัท ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 98/2561

10 กรกฎาคม 2561

FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร: BBB

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

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

เหตุผล

ทริสเรตติ้งยืนยันอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "BBB" โดยอันดับเครดิตสะท้อนความสามารถในการทำกำไรที่แข็งแกร่งจากการปล่อยสินเชื่อส่วนบุคคลแบบมีหลักประกันซึ่งให้อัตราผลตอบแทนสูง รวมถึงช่องทางการปล่อยสินเชื่อที่ครอบคลุมทั่วประเทศ และระดับการก่อหนี้ที่ต่ำของบริษัท

อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตมีข้อจำกัดจากการที่บริษัทมีหนี้เสียสูงกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมและมีอัตราส่วนความเพียงพอของการตั้งสำรองหนี้สูญที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย นอกจากนี้ ปัจจัยภายนอกซึ่งได้แก่ การแข่งขันที่รุนแรงและกลุ่มลูกค้าเป้าหมายที่มีความอ่อนไหวต่อการเปลี่ยนแปลงของสถานะเศรษฐกิจก็เป็นข้อจำกัดของอันดับเครดิตด้วยเช่นกัน ในขณะที่การเปลี่ยนแปลงของกฎระเบียบก็อาจมีผลจำกัดอัตราดอกเบี้ยและค่าธรรมเนียมซึ่งจะทำให้กำไรของผู้ประกอบการหดตัวลง

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ความสามารถในการทำกำไรที่แข็งแกร่ง

ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทยังคงแข็งแกร่งแม้ว่าจะลดลงในระยะหลังจากการปรับโครงสร้างของกลุ่มบริษัทและการมีอัตราผลตอบแทนที่ลดลง กำไรสุทธิจากงบการเงินรวมของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 2,715 ล้านบาทในปี 2560 หรือเพิ่มขึ้น 35.2% จากปี 2559 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ยลดลงเป็น 9.8% ในปี 2560 จาก 11.2% ในปี 2559 แต่ยังคงสูงกว่าสถาบันการเงินที่ไม่ใช่ธนาคารรายอื่น ๆ ในขณะที่กำไรสุทธิในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2561 อยู่ที่ 640 ล้านบาท ลดลง 27.4% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนเนื่องจากบริษัท มีรายได้พิเศษในไตรมาสแรกของปี 2560

เครือข่ายสาขาที่ครอบคลุมสนับสนุนการเติบโตของสินเชื่อ

พอร์ตสินเชื่อรวมของบริษัทเติบโตอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ บริษัทมีมูลค่าพอร์ตสินเชื่อเพิ่มขึ้นเป็น 25,179 ล้านบาทในปี 2560 จาก 5,722 ล้านบาทในปี 2556 ซึ่งคิดเป็นอัตราการเติบโตโดยเฉลี่ยต่อปีที่ระดับ 44.8% สินเชื่อคงค้างเพิ่มขึ้นเป็น 25,927 ล้านบาท ณ เดือนมีนาคม 2561 หรือเพิ่มขึ้น 3.0% นับจากสิ้นปี 2560 ซึ่งการเปิดสาขาใหม่เป็นสิ่งที่ช่วยสนับสนุนการเติบโตดังกล่าว ณ เดือนมีนาคม 2561 บริษัทให้บริการผ่านสาขาจำนวน 2,532 แห่งโดยเพิ่มขึ้นจาก 597 แห่งในปี 2556

การก่อหนี้อยู่ในระดับปานกลาง

บริษัทมีการก่อหนี้ที่ต่ำกว่าคู่แข่ง โดยบริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ในระดับประมาณ 2 เท่าในช่วง 4 ปีที่ผ่านมา ปัจจุบัน ณ เดือนมีนาคม 2561 บริษัทมีอัตราส่วนดังกล่าวอยู่ที่ 1.8 เท่า

การมีกำไรในระดับสูงและมีการปันผลที่ต่ำช่วยหนุนให้กำไรสะสมของบริษัทเพิ่มขึ้นและลดอัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้นลง ทั้งนี้ บริษัทมีอัตราส่วนของผู้ถือหุ้นต่อสินทรัพย์รวมสูงกว่า 30.0% ตลอดช่วง 4 ปีที่ผ่านมา อัตราส่วนดังกล่าวเพิ่มขึ้นเป็น 35.8% ณ เดือนมีนาคม 2561 จาก 33.5% ณ สิ้นปี 2560 ทริสเรตติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทจะอยู่ในระดับต่ำกว่า 3 เท่าไปจนถึงปี 2563

คุณภาพสินทรัพย์ที่อ่อนแอ

พอร์ตสินเชื่อของบริษัทมีคุณภาพต่ำกว่าของคู่แข่งทางตรงหลายราย นอกจากนี้ คุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทที่ต่ำลงอย่างมีนัยสำคัญในไตรมาสแรกของปี 2561 โดยสาเหตุหลักเนื่องมาจากสินเชื่อวงเงินสูงที่บริษัทอนุมัติให้แก่ผู้กู้เพียงรายเดียว ในขณะที่อัตราส่วนหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (สินเชื่อ

ติดต่อ:

เสาวณิต วรดิษฐ์
saowanit@trisrating.com

สิริวรรณ วีระราชชัย
siriwan@trisrating.com

ทวีโชค เจียมสกุลธรรม
taweekok@trisrating.com

ไรทิวา นฤมล
raithiwa@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

ที่ค้างชำระเกิน 90 วัน) ต่อสินเชื่อรวมเพิ่มขึ้นเป็น 7.6% ณ เดือนมีนาคม 2561 จาก 4.5% ณ สิ้นปี 2560 ทริสเรทติ้งคาดหวังว่าบริษัทจะสามารถแก้ไขคุณภาพสินทรัพย์และเห็นว่าการเพิ่มขึ้นของอัตราส่วนหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ต่อสินทรัพย์รวมจะเป็นเหตุการณ์ชั่วคราวเท่านั้น

นอกจากนี้ บริษัทยังมีอัตราส่วนความเพียงพอของการตั้งสำรองหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้) อยู่ในระดับที่ต่ำด้วย ทั้งนี้ การมีอัตราส่วนดังกล่าวในระดับต่ำจะสร้างความเสี่ยงให้แก่ผลประกอบการของบริษัทเมื่อสินเชื่อที่บริษัทปล่อยกลายเป็นหนี้เสีย ที่ผ่านมามีอัตราส่วนความเพียงพอของการตั้งสำรองหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ อยู่ที่ระดับประมาณ 60.0% อย่างไรก็ตาม ณ เดือนมีนาคม 2561 สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ของบริษัทเพิ่มสูงขึ้นเป็นอย่างมาก จึงทำให้อัตราส่วนดังกล่าวลดลงมาอยู่ที่ 51.4% ในขณะที่อัตราส่วนดังกล่าวโดยเฉลี่ยของบริษัทคู่แข่งต่าง ๆ อยู่สูงเกินกว่าระดับ 200.0%

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” ตั้งอยู่บนความคาดหวังสำคัญของทริสเรทติ้ง 3 ประการ ได้แก่ บริษัทจะดำรงสถานะทางการตลาดในธุรกิจสินเชื่อส่วนบุคคลแบบมีหลักประกันเอาไว้ได้ บริษัทจะดำรงอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ยให้อยู่ในระดับที่สูงกว่า 3.5% ได้ และบริษัทจะสามารถควบคุมคุณภาพสินทรัพย์เอาไว้ให้อยู่ในระดับที่ยอมรับได้

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับเพิ่มอันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้ในกรณีที่พอร์ตสินเชื่อของบริษัทเติบโตอย่างต่อเนื่อง ความสามารถในการทำกำไร และคุณภาพสินทรัพย์ปรับดีขึ้น และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ในระดับต่ำกว่า 3 เท่า ในทางกลับกัน อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจปรับลดลงในกรณีที่อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทอยู่ในระดับสูงกว่า 4.5 เท่าและคุณภาพสินทรัพย์ยังคงอ่อนแออย่างต่อเนื่อง ซึ่งอาจส่งผลทำให้บริษัทมีความเสี่ยงในการหาแหล่งเงินทุนเพิ่มสูงขึ้น

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2561	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2560	2559	2558	2557
สินทรัพย์รวม	32,950	33,377	22,237	13,640	8,592
เงินให้สินเชื่อรวม	25,927	25,179	17,469	11,568	7,816
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	1,010	912	389	355	273
เงินกู้ยืมระยะสั้น	11,424	11,570	8,535	2,544	4,270
เงินกู้ยืมระยะยาว	8,528	9,559	6,037	5,789	500
ส่วนของผู้ถือหุ้น	11,811	11,175	6,857	4,772	3,432
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	1,077	4,335	3,639	2,536	1,736
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	76	394	158	168	189
รายได้ที่มีไขดอกเบี้ย	500	2,055	1,327	960	735
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	714	2,666	2,298	1,678	1,220
กำไรสุทธิ	640	2,715	2,009	1,336	855

* งบการเงินรวม

หน่วย: %

	ม.ค.-มี.ค. 2561	2560	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559	2558	2557
ความสามารถในการทำกำไร					
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	12.99 **	15.59	20.29	22.82	23.72
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/รายได้รวม	61.77	61.94	68.21	67.16	64.56
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้รวม	40.95	38.09	43.07	44.42	45.37
กำไรจากการดำเนินงาน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	9.49 **	11.61	14.00	14.85	14.51
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	7.72 **	9.76	11.20	12.02	11.68
อัตราส่วนผลตอบแทน/ส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย	22.27 **	30.12	34.55	32.57	37.46
คุณภาพสินทรัพย์					
เงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้/เงินให้สินเชื่อรวม	7.58	4.46	3.63	4.86	5.71
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อรวมถัวเฉลี่ย	1.20 **	1.85	1.09	1.73	2.79
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อรวม	3.89	3.62	2.23	3.07	3.49
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้	51.40	81.26	61.27	63.26	61.18
โครงสร้างเงินทุน					
ส่วนของผู้ถือหุ้น/สินทรัพย์รวม	35.84	33.48	30.84	34.98	39.95
ส่วนของผู้ถือหุ้น/เงินให้สินเชื่อรวม	45.55	44.38	39.25	41.25	43.91
หนี้สินส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.79	1.99	2.24	1.86	1.50
เงินทุนและสภาพคล่อง					
เงินกู้ยืมระยะสั้น/หนี้สินรวม	54.04	52.11	55.50	28.69	82.77
เงินให้สินเชื่อรวม/สินทรัพย์รวม	78.69	75.44	78.56	84.81	90.97

* งบการเงินรวม

** ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปี

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. 2561 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อ้างอิง ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าใช้จ่ายหรือค่าธรรมเนียมใดๆ หรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ 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