

บริษัทเงินทุน ศรีสวัสดิ์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 99/2561

10 กรกฎาคม 2561

FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร: BBB

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

เหตุผล

ทริสเรทติ้งจัดอันดับเครดิตองค์กรให้แก่ บริษัทเงินทุน ศรีสวัสดิ์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "BBB" โดยอันดับเครดิตสะท้อนสถานะของบริษัทในการเป็นสถาบันการเงินที่ไม่ใช่ธนาคารและอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของธนาคารแห่งประเทศไทย นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังมีปัจจัยสนับสนุนจากโอกาสในการเติบโตที่ดีและความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่ปรับตัวดีขึ้นด้วย อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงสภาพคล่องที่เพียงพอและความยืดหยุ่นทางการเงินที่เพิ่มขึ้น รวมถึงการที่บริษัทสามารถรับเงินฝากได้ซึ่งจะช่วยให้บริษัทมีต้นทุนทางการเงินที่ต่ำลงในขณะที่คู่แข่งหลายรายไม่สามารถทำได้

อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตก็มีข้อจำกัดจากการแข่งขันที่รุนแรงและความเสี่ยงด้านเครดิตที่อยู่ในระดับสูงเนื่องจากกลุ่มลูกค้าเป้าหมายของบริษัทเป็นกลุ่มที่มีความอ่อนไหวต่อการเปลี่ยนแปลงทางเศรษฐกิจ บริษัทจำเป็นต้องใช้เวลาในการพิสูจน์ความสามารถในการขยายพอร์ตสินเชื่อ รวมทั้งดำรงคุณภาพสินเชื่อ และสร้างผลประกอบการทางการเงินในระดับที่น่าพอใจต่อไป

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ความสามารถในการทำกำไรที่เพิ่มขึ้น

ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทดีขึ้นอย่างชัดเจนหลังจากที่ บริษัท ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ได้ซื้อเงินลงทุนส่วนใหญ่ในบริษัท ด้วยเหตุนี้ บริษัทจึงได้กลายเป็นส่วนหนึ่งของกลุ่มศรีสวัสดิ์ โดยหลังจากการเข้าครอบครองกิจการดังกล่าวแล้ว บริษัทศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น ก็ทำหน้าที่เป็นผู้พิจารณาสินเชื่อ ในขณะที่สินเชื่อบางส่วนจะมีการบันทึกที่บริษัท

อัตราผลตอบแทนจากเงินให้สินเชื่อและความสามารถในการทำกำไรของบริษัทดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ภายหลังจากปรับโครงสร้างธุรกิจ โดยบริษัทมีอัตราผลตอบแทนจากเงินให้สินเชื่อเพิ่มขึ้นเป็น 9.4% ในปี 2560 และ 16.4% ในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2561 (ปรับเป็นตัวเลขเต็มปี) จาก 6.8% ในปี 2559 และส่งผลให้กำไรของบริษัทเพิ่มขึ้นด้วยเช่นกัน บริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นเป็น 235 ล้านบาท ในปี 2560 หรือเพิ่มขึ้น 82.5% เมื่อเทียบกับปีก่อน ในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2561 กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นเป็น 107 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 265.2% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ยก็เพิ่มขึ้นเป็น 2.8% ในปี 2560 จาก 2.4% ในปี 2559 อัตราส่วนดังกล่าวเพิ่มขึ้นเป็น 3.5% ในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2561 (ปรับเป็นตัวเลขเต็มปี)

ใช้เครือข่ายสาขาที่ครอบคลุมทั่วประเทศของบริษัทศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น

บริษัทปล่อยสินเชื่อส่วนบุคคลแบบมีหลักประกันผ่านการใช้เครือข่ายสาขาของบริษัทศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น เครือข่ายสาขาที่ครอบคลุมนี้เป็นประโยชน์ทั้งต่อบริษัทศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่นและบริษัทเนื่องจากช่วยให้เข้าถึงกลุ่มลูกค้าเป้าหมายได้ง่ายขึ้น บริษัทศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น มีพนักงานพิจารณาสินเชื่อที่มีประสบการณ์ซึ่งช่วยสนับสนุนบริษัทได้ พอร์ตสินเชื่อของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 9,372 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2560 และอยู่ที่ 11,616 ล้านบาท ณ เดือนมีนาคม 2561 จาก 1,904 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2559

สินเชื่อคงค้างของบริษัทเกือบทั้งหมด (87%) เป็นสินเชื่อส่วนบุคคลที่มีหลักประกันเป็นยานพาหนะและอสังหาริมทรัพย์ ส่วนที่เหลือเป็นสินเชื่อซึ่งพิจารณาโดยบริษัทตั้งแต่ก่อนมีการครอบครองกิจการ โดยสินเชื่อส่วนบุคคลซึ่งค้ำประกันโดยกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของพนักงานบริษัทเอกชนคิดเป็นสัดส่วน 10.0% ของทั้งพอร์ต และสินเชื่อที่ปล่อยให้แก่ลูกค้าที่เป็นบริษัทเอกชนคิดเป็น 3.0%

ติดต่อ:

เสาวณิต วรดิษฐ์
saowanit@trisrating.com

สิริวรรณ วีระเมธัชชัย
siriwan@trisrating.com

ทวีโชค เจียมสกุลธรรม
taweechok@trisrating.com

ไรท์วา นฤมล
raithiwa@trisrating.com



มีสภาพคล่องและความยืดหยุ่นทางการเงินที่เพียงพอ

บริษัทมีการใช้แหล่งเงินทุนระยะยาวเพิ่มขึ้นนับตั้งแต่ปี 2560 ซึ่งได้แก่ เงินฝากระยะยาวและเงินกู้ยืมจากบริษัทศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น ทั้งนี้ ณ เดือนมีนาคม 2561 บริษัทมีเงินฝากระยะยาวจำนวน 1,213 ล้านบาทและมีเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 4,506 ล้านบาท

สัดส่วนของแหล่งเงินทุนของบริษัทเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญ โดยเงินฝากระยะสั้นเคยเป็นแหล่งเงินทุนเพียงแหล่งเดียวของบริษัทในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา ปัจจุบันเงินฝากระยะสั้นลดลงอยู่ที่ระดับ 57.0% ของหนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2560 และอยู่ที่ระดับ 45.0% ณ เดือนมีนาคม 2561

ความยืดหยุ่นทางการเงินของบริษัทมีความแข็งแกร่งมากกว่าของคู่แข่ง การมีสถานะเป็นบริษัทเงินทุนทำให้บริษัทสามารถให้บริการรับฝากเงินได้ อีกทั้งการครอบครองกิจการยังเสริมให้บริษัทมีความยืดหยุ่นทางการเงินเพิ่มขึ้นอีกด้วย ปัจจุบันบริษัทมีกระแสเงินสดเพิ่มขึ้นไปพร้อมกับพอร์ตสินเชื่อที่ขยายตัว นอกจากนี้ บริษัทยังสามารถพึ่งพาเงินสินเชื่อจากบริษัทศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น ได้ในกรณีที่จำเป็นอีกด้วย

คุณภาพสินทรัพย์ดีขึ้นแต่ยังไม่ผ่านการพิสูจน์

คุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทที่ปรับตัวดีขึ้นในช่วงหลังถือว่ายังไม่แน่นอน อัตราส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (สินเชื่อที่ค้างชำระเกินกว่า 90 วัน) ต่อสินเชื่อรวมของบริษัทลดลงอย่างมีนัยสำคัญหลังจากที่บริษัทเริ่มปล่อยสินเชื่อส่วนบุคคลแบบมีหลักประกันเพิ่มมากขึ้น โดยอัตราส่วนดังกล่าวลดลงอยู่ที่ระดับ 2.8% ณ สิ้นปี 2560 จาก 17.8% ณ สิ้นปี 2559 อย่างไรก็ตาม อัตราส่วนดังกล่าวเพิ่มขึ้นเป็น 3.3% ณ เดือนมีนาคม 2561 โดยสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ของบริษัทส่วนใหญ่เป็นสินเชื่อสำหรับลูกค้าที่เป็นบริษัทเอกชนซึ่งบริษัทได้ชะลอการปล่อยสินเชื่อดังกล่าวลงตลอด 5 ปีที่ผ่านมา อนึ่งอันดับเครดิตของบริษัทอยู่บนพื้นฐานความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะสามารถควบคุมพอร์ตสินเชื่อขนาดใหญ่และดำรงคุณภาพสินเชื่อเอาไว้ให้อยู่ในระดับที่ยอมรับได้

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” อยู่บนพื้นฐานความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะสามารถขยายพอร์ตสินเชื่อ ตลอดจนปรับปรุงความสามารถในการทำกำไร และดำรงสภาพคล่องให้อยู่ในระดับที่เพียงพอ รวมถึงสามารถควบคุมคุณภาพสินเชื่อให้อยู่ในระดับที่ยอมรับได้

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับเพิ่มอันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้ในกรณีที่พอร์ตสินเชื่อของบริษัทมีการขยายอย่างต่อเนื่อง ความสามารถในการทำกำไรและการก่อหนี้ปรับตัวดีขึ้น และคุณภาพสินทรัพย์ดำรงอยู่ในระดับที่ยอมรับได้อย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจลดลงได้ในกรณีที่คุณภาพสินทรัพย์และสถานะทางการเงินของบริษัทถดถอยลงอย่างมีนัยสำคัญ

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท	ม.ค.-มี.ค. 2561	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2560	2559	2558	2557
สินทรัพย์รวม	13,531	11,294	5,593	5,314	4,623
เงินให้สินเชื่อรวม	11,616	9,372	1,904	1,948	2,064
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	742	662	503	563	567
เงินฝาก	5,922	6,068	3,381	3,177	2,545
เงินกู้ยืม	4,506	2,506	6	7	7
ส่วนของผู้ถือหุ้น	2,257	2,150	2,075	1,982	1,941
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	361	496	175	157	196
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	58	160	0	0	0
รายได้ที่มีไขดอกเบี้ย	25	248	64	60	55
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	202	308	97	97	104
กำไรสุทธิ	107	235	129	98	96

หน่วย: %

	ม.ค.-มี.ค. 2561	2560	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559	2558	2557
ความสามารถในการทำกำไร					
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	11.63 *	5.87	3.21	3.17	3.84
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/รายได้รวม	78.00	57.56	56.91	49.00	54.94
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้รวม	43.68	35.77	31.60	30.32	29.18
กำไรจากการดำเนินงาน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	6.51 *	3.65	1.78	1.96	2.04
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	3.46 *	2.78	2.36	1.98	1.89
อัตราส่วนผลตอบแทน/ส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย	19.49 *	11.12	6.34	5.02	5.01
คุณภาพสินทรัพย์					
เงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้/เงินให้สินเชื่อรวม	3.29	2.83	17.79	17.32	20.78
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อรวมถัวเฉลี่ย	2.20 *	2.83	0.00	0.00	0.00
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อรวม	6.39	7.06	26.43	28.89	27.49
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้	194.26	249.41	148.57	166.82	132.31
โครงสร้างเงินทุน					
ส่วนของผู้ถือหุ้น/สินทรัพย์รวม	16.68	19.03	37.10	37.30	41.98
ส่วนของผู้ถือหุ้น/เงินให้สินเชื่อรวม	19.43	22.94	108.97	101.76	94.04
หนี้สิน/ส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	5.00	4.25	1.70	1.68	1.38
เงินทุนและสภาพคล่อง					
เงินให้สินเชื่อ/เงินฝาก	196.14	154.46	56.33	61.30	81.09
เงินให้สินเชื่อรวม/สินทรัพย์รวม	85.84	82.99	34.05	36.66	44.65

* ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปี

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. 2561 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้นี้เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้เหล่านั้น หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อการผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria