บริษัท ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 90/2565

2 มิถุนายน 2565

FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้มีการค้ำประกัน	BBB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 07/06/64

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตพินิจ
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 วีรเมธาชัย
siriwan@trisrating.com

จิตตราพรรณ ปันทะเลิศ
jittrapan@trisrating.com

ทวีโชค เจียมสกุลธรรม
taweechok@trisrating.com

นฤมล ชาญชนะวิวัฒน์
narumol@trisrating.com

WWW.TRISRATING.COM

** รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ*

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB+” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” ในขณะเดียวกัน ทริสเรทติ้งยังจัดอันดับเครดิตให้แก่หุ้นกู้มีการค้ำประกันภายใต้โครงการ Medium-term Note (MTN) ซึ่งครบกำหนดไถ่ถอนภายใน 5 ปี ในวงเงินไม่เกิน 1 หมื่นล้านบาทของบริษัทที่ระดับ "BBB+" ด้วยเช่นกัน โดยหุ้นกู้ดังกล่าวได้รับการค้ำประกันแบบไม่มีเงื่อนไขและไม่สามารถเพิกถอนได้โดย บริษัท ศรีสวัสดิ์ พาวเวอร์ 2014 จำกัด (S2014) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยหลักของบริษัท โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ไปใช้ชำระคืนหนี้และขยายพอร์ตสินเชื่อ

อันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่งของบริษัทในธุรกิจสินเชื่อที่มีทะเบียนรถยนต์เป็นประกัน (Title Loan) ตลอดจนฐานเงินทุน ความสามารถในการก่อหนี้ และการทำกำไรที่แข็งแกร่ง รวมถึงแหล่งเงินทุนที่หลากหลายและสภาพคล่องที่เพียงพอ อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตก็มีข้อจำกัดจากการแข่งขันที่รุนแรง ตลอดจนสภาพเศรษฐกิจที่เปราะบาง และการที่บริษัทมีสินเชื่อที่มีอสังหาริมทรัพย์เป็นหลักประกันซึ่งมีความเสี่ยงสูงอยู่ในสัดส่วนจำนวนมาก

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

จะยังคงมีส่วนแบ่งทางการตลาดที่มั่นคงอย่างต่อเนื่อง

บริษัทยังคงรักษาสถานะที่แข็งแกร่งในการเป็นหนึ่งในผู้ให้บริการสินเชื่อที่มีทะเบียนรถยนต์เป็นประกันรายใหญ่ ซึ่งทริสเรทติ้งคาดว่าสถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่งของบริษัทจะยังคงดำเนินต่อไปได้ในอีก 2-3 ปีข้างหน้าแม้ว่าการเติบโตของสินเชื่อในปี 2564 มีการชะลอตัวลงจากผลกระทบด้านลบจากการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) และจากการที่บริษัทมีการอนุมัติสินเชื่อที่เข้มงวด โดยบริษัทมีสินเชื่อคงค้างที่กลับมาเติบโตอย่างแข็งแกร่งที่ระดับ 8% ในไตรมาสแรกของปี 2565 จากสิ้นปีก่อนหน้า ในการนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่และสินเชื่อส่วนบุคคลที่ไม่มีหลักประกันซึ่งดำเนินงานโดย บริษัท ศรีสวัสดิ์ แคปปิตอล จำกัด (SCAP) จะเป็นปัจจัยขับเคลื่อนหลักในการขยายสินเชื่อของกลุ่มในอนาคต ในขณะที่ธุรกิจสินเชื่อที่มีทะเบียนรถยนต์เป็นประกันซึ่งเป็นธุรกิจหลักของ S2014 ก็มีแนวโน้มที่จะรักษาตำแหน่งทางการตลาดของตนเอาไว้ได้โดยผ่านการขยายสาขาอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ เครือข่ายสาขาของ S2014 ขยายมาอยู่ที่จำนวน 4,954 สาขา ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2565 จากจำนวน 4,800 สาขา ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2564

การปรับโครงสร้างกลุ่มไม่มีผลกระทบต่ออันดับเครดิต

ในเดือนพฤษภาคม 2565 บริษัทได้ประกาศแผนปรับโครงสร้างกลุ่มโดยมีเป้าหมายเพื่อให้มีการจัดโครงสร้างธุรกิจของกลุ่มให้มีความชัดเจนยิ่งขึ้น รวมทั้งให้มีนโยบายทางธุรกิจของกลุ่มที่มีความยืดหยุ่น และมีการบริหารงานแบบรวมศูนย์

ทั้งนี้ แผนการปรับโครงสร้างจะมีการรวม SCAP ซึ่งปัจจุบันบริษัทถือหุ้นในสัดส่วน 65% กับบริษัท เงินทุนศรีสวัสดิ์ จำกัด (มหาชน) (BFIT) ซึ่งบริษัทถือหุ้นอยู่ในสัดส่วน 81.64% โดยผ่านการแลกเปลี่ยนหุ้น โดยที่ BFIT จะออกหุ้นใหม่ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของ SCAP เพื่อให้ได้มาซึ่งการถือหุ้นทั้งหมดใน SCAP ที่มูลค่า 1.8 หมื่นล้านบาท

การแลกหุ้นจะส่งผลให้สัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทใน BFIT ลดลงเหลือ 72.05% อย่างไรก็ตาม เนื่องจากบริษัทจะยังคงมีอำนาจควบคุมส่วนใหญ่ใน BFIT ทริสเรทติ้งจึงเห็นว่า BFIT จะยังคงเป็นหน่วยงานหลักของกลุ่มศรีสวัสดิ์ (SAWAD Group) อยู่ต่อไปซึ่งหมายความว่าแผนการปรับโครงสร้างจะไม่มีผลกระทบต่ออันดับเครดิตของ BFIT

BFIT จะคืนใบอนุญาตประกอบธุรกิจเงินทุนให้แก่ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) และเปลี่ยนชื่อเป็น บริษัท ศรีสวัสดิ์แคปปิตอล 1969 จำกัด (มหาชน) (SCAP 1969) และหลังจากการโอนธุรกิจทั้งหมดของ SCAP ไปยัง BFIT ในไตรมาสที่ 3 ของปี 2565 แล้ว SCAP 1969 จะเข้ามาครอบครองธุรกิจทั้งหมดของ SCAP รวมทั้งจะทำการจดทะเบียนเลิกกิจการของ SCAP และจะดำเนินการลดพอร์ตสินเชื่อที่มีที่ดินและทะเบียนรถยนต์เป็นประกันที่ยังมีคงค้างอยู่ของ BFIT ต่อไป

ฐานเงินทุนและความสามารถในการสร้างผลกำไรมีความแข็งแกร่ง

ทริสเรทติ้งคาดว่าฐานทุนและสถานะในการก่อหนี้ที่แข็งแกร่งของบริษัทน่าจะยังคงเป็นปัจจัยที่ช่วยสนับสนุนสถานะเครดิตของบริษัทต่อไปแม้ BFIT (หรือ SCAP1969) จะมีแนวโน้มการเติบโตทางธุรกิจที่สูงมากในระยะ 2-3 ปีข้างหน้า โดยทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนเงินกองทุนที่ปรับความเสี่ยง (Risk-adjusted Capital) ของบริษัทจะลดลงเหลือประมาณ 40% จาก 47% ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2565 แต่จะยังถือว่าเป็นอัตราส่วนที่อยู่ในระดับสูงที่สุดรายหนึ่งในกลุ่มบริษัทที่จัดอันดับเครดิตโดยทริสเรทติ้ง สำหรับความสามารถในการสร้างผลกำไรที่มั่นคงของบริษัทนั้น น่าจะช่วยเสริมฐานเงินทุนของบริษัทที่ดีอยู่แล้วให้แข็งแกร่งยิ่งขึ้นได้ในระยะปานกลาง

ทริสเรทติ้งคาดว่าความสามารถในการสร้างผลกำไรที่เพียงพอของบริษัทจะได้รับแรงสนับสนุนจากการขยายตัวของสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่ที่ให้ผลตอบแทนสูงซึ่งน่าจะช่วยชดเชยอัตราผลตอบแทนที่ลดลงของสินเชื่อที่มีทะเบียนรถยนต์เป็นประกันอันเนื่องมาจากการแข่งขันได้บางส่วน ในขณะที่การขยายตัวของค่าธรรมเนียมจากธุรกิจนายหน้าประกันภัยนั้นมีแนวโน้มที่จะทำให้รายได้ที่มิใช่ดอกเบี้ยของบริษัทมีความแข็งแกร่งยิ่งขึ้น ทริสเรทติ้งคาดว่าค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของบริษัทจะเพิ่มขึ้นในช่วงที่ธุรกิจสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่เติบโตอย่างรวดเร็ว แต่ค่าใช้จ่ายโดยรวมจะยังคงอยู่ภายใต้การควบคุมจากการที่บริษัทนำระบบเทคโนโลยีสารสนเทศ (IT) เข้ามาใช้และประสิทธิภาพการทำงานของบริษัทที่ดีขึ้น โดยคาดว่าความสามารถในการสร้างผลกำไรของบริษัทซึ่งวัดจากอัตราส่วนกำไรก่อนภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์ที่ปรับความเสี่ยงรวมถัวเฉลี่ยจะยังคงแข็งแกร่งโดยอยู่ที่ระดับประมาณ 9%-10% ในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า

สถานะความเสี่ยงอยู่ในระดับปานกลาง

ทริสเรทติ้งคาดว่าคุณภาพสินทรัพย์และผลขาดทุนทางด้านเครดิตที่อาจเกิดขึ้นของบริษัทจะอยู่ในระดับที่ควบคุมได้ในระยะ 2-3 ปีข้างหน้าแม้ว่าบริษัทจะนำนโยบายเชิงรุกในการพิจารณาสินเชื่อกลับมาใช้อีกครั้ง เช่น การปรับระดับสินเชื่อต่อมูลค่าหลักประกัน (Loan-to-value -- LTV) กลับไปสู่ระดับก่อนเกิดโรคโควิด 19 ที่สูงกว่า 50% ส่วนกลยุทธ์ในการเร่งรัดติดตามหนี้และยึดทรัพย์รวมถึงผลประโยชน์จากมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ของบริษัทนั้นก็น่าจะช่วยสนับสนุนคุณภาพสินทรัพย์โดยรวมของบริษัทได้ในระยะปานกลาง ทั้งนี้ ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2565 สินเชื่อที่มีการด้อยค่าด้านเครดิตหรือสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (Non-performing Loan – NPL) ของบริษัทมีอัตราส่วนอยู่ที่ระดับ 3.3% ของสินเชื่อรวม โดยทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ต่อสินเชื่อรวมของบริษัทจะปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไปภายหลังการสิ้นสุดมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้แต่น่าจะอยู่ที่ระดับต่ำกว่า 4% ในช่วงเวลา 2-3 ปีข้างหน้า ทั้งนี้ บริษัทยังคงมีอัตราค่าเผื่อผลขาดทุนจากการด้อยค่าด้านเครดิตต่อสินเชื่อที่มีการด้อยค่าด้านเครดิต (NPL Coverage Ratio) อยู่ในระดับต่ำที่ 48.7% ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2565 แต่มีแนวโน้มที่จะดีขึ้นปานกลางเนื่องจากทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะเพิ่มการตั้งสำรองค่าเผื่อผลขาดทุนจากการด้อยค่าด้านเครดิตให้มากขึ้นตามการขยายตัวของพอร์ตสินเชื่อ อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งเชื่อว่า NPL Coverage Ratio ของบริษัทจะยังคงอยู่ในระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของบริษัทคู่แข่งซึ่งอยู่ที่ระดับ 110%-310% อย่างมีนัยสำคัญเนื่องจากนโยบายการตั้งสำรองของบริษัทที่มีความเข้มงวดน้อยกว่า

สถานะเงินทุนและสภาพคล่องที่เพียงพอ

ฐานทุนขนาดใหญ่ของบริษัทและแหล่งเงินทุนที่หลากหลายจากความสามารถในการเข้าถึงตลาดเงินและตลาดตราสารหนี้ยังคงเป็นปัจจัยที่สนับสนุนการประเมินฐานเงินทุนที่เพียงพอและเสริมความยืดหยุ่นทางการเงินของบริษัท ทั้งนี้ ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2565 อัตราส่วนแหล่งเงินทุนที่มีเสถียรภาพ (Stable Funding Ratio -- SFR) ของบริษัทยังคงอยู่ในระดับสูงที่ 172.3% แม้จะลดลงจากระดับ 305.2% ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2564 เนื่องจากการลดลงของทั้งเงินรับฝากที่ BFIT และการออกหุ้นกู้ระยะยาว สำหรับสถานะสภาพคล่องของบริษัทนั้นได้รับการประเมินว่ามีเพียงพอโดยมีวงเงินสินเชื่อจำนวน 1.3 หมื่นล้านบาทจากสถาบันการเงินต่างๆ โดย 60% ของวงเงินดังกล่าวยังสามารถเบิกใช้ได้

สินเชื่อที่เกี่ยวข้องกับอสังหาริมทรัพย์เพิ่มความเสี่ยงให้แก่สถานะเครดิตของบริษัท

การขยายตัวอย่างมีนัยสำคัญของการปล่อยสินเชื่อที่ใช้อสังหาริมทรัพย์เป็นหลักประกันอาจสร้างแรงกดดันต่อสถานะความเสี่ยงด้านเครดิตของบริษัท ถึงแม้ว่าการปรับลดอัตราส่วนสินเชื่อต่อมูลค่าหลักประกันของบริษัทจะช่วยจำกัดผลขาดทุนทางด้านเครดิต ลงได้ แต่การยึดทรัพย์และการขายทอดตลาดสินทรัพย์ที่เป็นอสังหาริมทรัพย์ในกรณีที่เกิดการผิดนัดชำระหนี้นั้นมักใช้เวลานานและอาจนำไปสู่ความเสี่ยงทางด้านสภาพคล่องที่เพิ่มสูงขึ้นได้ อีกทั้งขนาดของสินเชื่อที่ใช้อสังหาริมทรัพย์เป็นหลักประกันที่มีขนาดค่อนข้างใหญ่นั้นยังอาจทำให้เกิดความเสี่ยงจากการกระจุกตัวของเครดิตได้อีกด้วย ทั้งนี้ ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2565 บริษัทมีสินเชื่อที่ใช้อสังหาริมทรัพย์เป็นหลักประกันคิดเป็นสัดส่วน 41% ของพอร์ตสินเชื่อทั้งหมดของบริษัท ลดลงจากระดับ 48% ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2564 อันเนื่องมาจากการหดตัวของสินเชื่อที่มีอสังหาริมทรัพย์เป็นหลักประกันและการขยายตัวของสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่ หากแนวโน้มนี้ยังคงดำเนินต่อไป สัดส่วนของสินเชื่อที่ใช้อสังหาริมทรัพย์เป็นหลักประกันจะค่อยๆ ลดลงซึ่งจะช่วยบรรเทาแรงกดดันที่มีต่อสถานะความเสี่ยงด้านเครดิตของบริษัทลงได้

การแข่งขันด้านการปล่อยสินเชื่อที่มีทะเบียนรถยนต์เป็นประกันยังคงกดดันรายได้ต่อไป

ท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจที่เปราะบาง วิสาหกิจขนาดเล็กและขนาดกลางรวมทั้งภาคครัวเรือนยังคงมีความต้องการสภาพคล่องสำหรับธุรกิจและการบริโภคอยู่ สิ่งดังกล่าวได้นำไปสู่การเติบโตอย่างต่อเนื่องของสินเชื่อที่มีทะเบียนรถยนต์เป็นประกัน โดยในปี 2564 อัตราการเติบโตเฉลี่ยของสินเชื่อคงค้างของผู้ประกอบการรายใหญ่ที่สุด 3 รายอยู่ที่ระดับ 14% ซึ่งเป็นอัตราที่ค่อนข้างสูงในมุมมองของทริสเรทติ้ง การแข่งขันด้านอัตราดอกเบี้ยและอัตราส่วนสินเชื่อต่อมูลค่าหลักประกันที่สูงยังคงเป็นกลยุทธ์หลักในการดึงดูดลูกค้าเนื่องจากการแข่งขันเริ่มมีความรุนแรงขึ้นจากทั้งเป้าหมายการเติบโตเชิงรุกของผู้ประกอบการเดิมและจากการเข้ามาของผู้ประกอบการรายเล็ก ๆ รายใหม่ เมื่อการแข่งขันทวีความรุนแรงยิ่งขึ้น อัตราผลตอบแทนของสินเชื่อที่มีทะเบียนรถยนต์เป็นประกันก็มีแนวโน้มที่จะลดลง ผู้ประกอบการจึงปรับตัวโดยการริเริ่มผลิตภัณฑ์ใหม่ ๆ เช่น บริการสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่ ผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตและประกันวินาศภัย หรือสินเชื่อ“ซื้อก่อนผ่อนทีหลัง” หรือ “Buy Now Pay Later” (BNPL) สำหรับเครื่องใช้ไฟฟ้าและอุปกรณ์ด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ เพื่อสร้างกระแสรายได้แหล่งใหม่ ๆ สำหรับชดเชยผลตอบแทนที่ลดลงในธุรกิจหลัก

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้งสำหรับการดำเนินงานบริษัทในระหว่างปี 2565-2567 มีดังนี้

- ยอดสินเชื่อคงค้างจะเติบโตที่ระดับ 10%-15%
- ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยจะคงอยู่ที่ระดับประมาณ 16%
- อัตราส่วนสินเชื่อที่มีการด้อยค่าด้านเครดิตจะคงอยู่ที่ระดับต่ำกว่า 4%
- อัตราส่วนค่าเผื่อผลขาดทุนจากการด้อยค่าด้านเครดิตต่อสินเชื่อที่มีการด้อยค่าด้านเครดิตจะอยู่ที่ระดับประมาณ 45%-55%

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะสามารถดำรงสถานะทางธุรกิจและผลการดำเนินงานทางการเงินให้อยู่ในระดับแข็งแกร่งต่อไปได้ในขณะที่คุณภาพสินทรัพย์จะยังคงอยู่ในระดับที่ยอมรับได้และฐานเงินทุนจะยังคงแข็งแกร่ง

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากคุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ อย่างต่อเนื่องในขณะที่บริษัทยังคงรักษาสถานะทางธุรกิจเอาไว้ได้โดยสัดส่วนของสินเชื่อในกลุ่มธุรกิจที่มีอสังหาริมทรัพย์เป็นหลักประกันไม่มีการเติบโตเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ในทางกลับกัน อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากคุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทอ่อนตัวลงอย่างมีนัยสำคัญ จนส่งผลทำให้อัตราส่วนต้นทุนทางด้านเครดิตต่อสินเชื่อรวมเพิ่มสูงขึ้นเกินกว่า 3% หรือสถานะเงินทุน ความสามารถในการก่อหนี้ และความสามารถในการสร้างผลกำไรของบริษัทเสื่อมถอยลงอย่างชัดเจนโดยอัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยงลดลงมาอยู่ในระดับต่ำกว่า 25% อย่างต่อเนื่อง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

		---------- ณ วันที่ 31 ธันวาคม ----------			
	ม.ค.-มี.ค. 2565	2564	2563	2562	2561
สินทรัพย์รวม	51,413	49,967	52,007	45,462	39,217
เงินให้สินเชื่อรวม	37,043	34,189	43,809	37,967	31,171
ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	588	609	1,188	809	997
หนี้สินระยะสั้น	11,593	9,777	11,044	12,601	15,660
หนี้สินระยะยาว	7,555	9,365	14,927	11,271	8,441
ส่วนของผู้ถือหุ้น	27,789	26,975	24,070	20,192	13,628
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	1,560	6,065	7,266	6,414	5,078
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	20	(455)	321	552	388
รายได้ที่มิใช่ดอกเบี้ย	788	3,346	2,825	2,551	2,082
กำไรก่อนภาษีเงินได้	991	3,476	3,787	3,532	3,046
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	1,337	6,390	5,983	4,881	3,726
กำไรสุทธิ	1,118	5,038	4,791	3,929	3,001

หน่วย: %

	ม.ค.-มี.ค. 2565		---------- ณ วันที่ 31 ธันวาคม ---------- 2564	2563	2562	2561
ความสามารถในการทำกำไร						
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิและเงินปันผล/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	12.31		11.90	14.91	15.15	13.99
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	6.22	*	6.56	5.80	6.03	5.74
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้รวม	39.42		34.07	34.45	36.06	38.65
รายได้จากการดำเนินงาน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	10.55	*	12.53	12.28	11.53	10.26
อัตราส่วนกำไรก่อนภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์เสี่ยงถัวเฉลี่ย	9.94	*	12.35	12.13	11.48	10.92
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	8.82	*	9.88	9.83	9.28	8.27
อัตราส่วนผลตอบแทน/ส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย	16.33	*	19.74	21.65	23.23	24.20
คุณภาพสินทรัพย์						
สินเชื่อที่มีการด้อยค่าด้านเครดิต /เงินให้สินเชื่อถัวเฉลี่ย	3.26		3.65	3.38	3.76	3.62
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น/เงินให้สินเชื่อถัวเฉลี่ย	0.22	*	(1.17)	0.79	1.60	1.38
ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น/สินเชื่อที่มีการด้อยค่าด้านเครดิต	48.71		48.76	80.25	56.65	88.46
โครงสร้างเงินทุน						
อัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยง	47.02		49.38	46.01	43.58	35.24
อัตราส่วนหนี้สิน/ทุน (เท่า)	0.85		0.85	1.16	1.25	1.88
สภาพคล่อง						
อัตราส่วนแหล่งเงินทุนที่มีเสถียรภาพ	172.34		187.51	305.17	286.76	247.64
อัตราส่วนความครอบคลุมของสภาพคล่อง (เท่า)	0.29		0.45	0.18	0.17	0.20
อัตราส่วนหนี้สินระยะสั้นต่อหนี้สินรวม	49.07		42.52	39.53	49.87	61.20

* *ปรับเป็นตัวเลขเต็มปีแล้ว*

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 13 มกราคม 2564
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตสถาบันการเงินที่ไม่ใช่ธนาคาร, 17 กุมภาพันธ์ 2563

บริษัท ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอร์เรชั่น จำกัด (มหาชน) (SAWAD)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้มีการค้ำประกันวงเงินไม่เกิน 1 หมื่นล้านบาท ภายใต้โครงการ Medium-term Note Program ปี พ.ศ. 2565	BBB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สีลม กรุงเทพฯ 10500 โทร. 02-098-3000

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2565 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริส เรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่คำแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆโดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria