TRIS RATING
A Strategic Partner of S&P Global

CreditNews ข่าวเครดิต

บริษัทเงินทุน ศรีสวัสดิ์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 101/2562
28 มิถุนายน 2562

FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 10/07/61

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตพินิจ
10/0761/	BBB	Stable

ติดต่อ:
ณัฐวดี กอสกุล
nattawadee@trisrating.com

สิทธการย์ ตงพิพัฒน์, FRM
sithakarn@trisrating.com

ทวีโชค เจียมสกุลธรรม
taweechok@trisrating.com

นฤมล ชาญชนะวิวัฒน์
narumol@trisrating.com

WWW.TRISRATING.COM

เหตุผล

ทริสเรทติ้งเพิ่มอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัทเงินทุน ศรีสวัสดิ์ จำกัด (มหาชน) เป็นระดับ “BBB+” จากเดิมที่ระดับ “BBB” การเพิ่มอันดับเครดิตในครั้งนี้สะท้อนถึงฐานทุนที่แข็งแกร่งและอัตราการก่อหนี้ที่ลดลงของบริษัท รวมถึงสถานะทางการตลาดและความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่ปรับตัวดีขึ้น ทั้งนี้ อันดับเครดิตของบริษัทอยู่บนพื้นฐานที่บริษัทมีสถานะเป็นหน่วยปฏิบัติการหลักของกลุ่มบริษัท ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) นอกจากนี้ การประเมินอันดับเครดิตยังพิจารณาถึงความยืดหยุ่นทางการเงิน อันเนื่องมาจากสถานะของบริษัทที่เป็นบริษัทเงินทุนที่สามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุนโดยการรับเงินฝากจากสาธารณะได้ด้วย อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตของบริษัทก็มีข้อจำกัดจากคุณภาพสินทรัพย์ที่ยังคงอยู่ในระดับค่อนข้างอ่อนแอเมื่อเทียบกับคู่แข่ง

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” ตั้งอยู่บนความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะสามารถขยายพอร์ตสินเชื่อได้อย่างต่อเนื่อง ในขณะที่ยังคงรักษาความสามารถในการทำกำไรที่ดีและดำรงอัตราการก่อหนี้ที่ต่ำเอาไว้ได้ นอกจากนี้ แนวโน้มอันดับเครดิตดังกล่าวยังสะท้อนความคาดหวังว่าบริษัทจะสามารถควบคุมคุณภาพสินทรัพย์ให้อยู่ในระดับที่เหมาะสมได้อีกด้วย

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

มีฐานทุนที่แข็งแกร่งและอัตราการก่อหนี้ดีขึ้น

ฐานทุนของบริษัทมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่งหลังจากการปรับโครงสร้างทุน ซึ่งทำให้อัตราการก่อหนี้อยู่ในระดับที่ต่ำลงอย่างมีนัยสำคัญ โดยสะท้อนจากอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ทริสเรทติ้งคาดว่าจะปรับตัวลดลงไปอยู่ในระดับที่ต่ำกว่า 3 เท่า จากระดับ 6.9 เท่า ณ เดือนมีนาคม 2562 ทั้งนี้ ในเดือนมีนาคม 2562 บริษัทได้ประกาศเพิ่มทุนโดยวิธีการจัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น (Right Offering -- RO) ซึ่งบริษัทแม่ คือ บริษัท ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น ได้เพิ่มทุนตามสัดส่วนของตนเองทั้งหมด เงินที่ได้รับจากการเพิ่มทุนประมาณ 6,000 ล้านบาท จะส่งผลให้เงินกองทุนชั้นที่ 1 ของบริษัทเพิ่มขึ้นไปอยู่ที่ระดับเกือบ 50% ภายในเดือนมิถุนายน 2562 และสัดส่วนการถือหุ้นโดยบริษัท ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่นจะเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 78% จากเดิมที่ 45% ในช่วงที่ผ่านมา

การปรับโครงสร้างทุนและการมีกำไรที่สะสมอย่างต่อเนื่องจะช่วยให้บริษัทสามารถรักษาฐานทุนให้อยู่ในระดับที่แข็งแกร่งต่อไปได้ในระหว่างปี 2562-2564 โดยฐานทุนที่แข็งแกร่งนี้ทำให้บริษัทสามารถขยายสินเชื่อและรองรับความเสี่ยงในด้านลบจากหนี้สูญที่อาจจะเกิดขึ้นในอนาคต

ความสามารถในการทำไรยังคงมีแนวโน้มอยู่ในระดับที่แข็งแกร่ง

ทริสเรทติ้งคาดหวังว่าความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจะปรับตัวดีขึ้นในระหว่างปี 2562-2564 หลังจากที่ในปี 2561 บริษัทมีกำไรสุทธิปรับเพิ่มขึ้น 60% จากปีก่อนหน้า การเพิ่มขึ้นอย่างมากของกำไรสุทธิเป็นผลมาจากการปรับโครงสร้างธุรกิจการให้กู้ยืมของกลุ่ม โดยตั้งแต่ปี 2561 เป็นต้นมา สัญญาเงินกู้ที่มีพาหนะเป็นหลักประกันและสินเชื่อที่มีอสังหาริมทรัพย์เป็นหลักประกันที่มียอดการอนุมัติน้อยกว่า 10 ล้านบาทจะให้บริษัทเป็นคู่สัญญา

ผลจากการปรับโครงสร้างของกลุ่มทำให้สินเชื่อคงค้างของบริษัทเพิ่มขึ้น 8,799 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 94% ในขณะที่รายได้ดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น 1,637 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 266% ในปี 2561 อย่างไรก็ตาม กำไรสุทธิปรับเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย โดยเพิ่มขึ้น 142 ล้านบาท มาอยู่ที่ 377 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 61% ในปี 2561 อันเป็นผลมาจากการปรับเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานจากค่าธรรมเนียมในการให้บริการในกระบวนการสินเชื่อที่บริษัทที่เกี่ยวข้องกันเรียกเก็บจากบริษัท ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายดำเนินงานที่สูงนั้นยังคงส่งผลต่อผลการดำเนินงานของบริษัทในปีนี้ โดยในช่วง 3 เดือน

แรกของปี 2562 กำไรสุทธิของบริษัทปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ 51 ล้านบาท หรือคิดเป็นการปรับลดลง 51% จากช่วงเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม ด้วยการสนับสนุนจากบริษัทแม่ ทริสเรทติ้งเชื่อว่าบริษัทจะสามารถจัดการกับค่าใช้จ่ายดังกล่าวได้ ทริสเรทติ้งคาดหวังว่าอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ยของบริษัทจะดำรงอยู่ที่ระดับประมาณ 2% ได้ในอีก 2-3 ปีข้างหน้า

ความยืดหยุ่นทางการเงิน

การที่บริษัทมีความสามารถรับฝากเงินจากสาธารณะได้อันเนื่องมาจากการมีสถานะเป็นบริษัทเงินทุนนั้นช่วยทำให้บริษัทมีความยืดหยุ่นทางการเงินซึ่งถือว่าเป็นปัจจัยบวกต่ออันดับเครดิต ทั้งนี้ นอกเหนือจากเงินทุนที่ได้จากการรับฝากเงินแล้ว บริษัทยังสามารถกู้ยืมเงินจากบริษัทศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น เพื่อใช้ในการสนับสนุนการเติบโตของธุรกิจได้ โดย ณ เดือนมีนาคม 2562 โครงสร้างเงินทุนของบริษัทประกอบด้วยเงินรับฝากจำนวน 7,237 ล้านบาทและการกู้ยืมจากบริษัทศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น จำนวน 8,500 ล้านบาท

การอ่อนแอชั่วคราวของคุณภาพสินทรัพย์

อัตราส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (สินเชื่อที่ค้างชำระเกิน 90 วัน) ต่อสินเชื่อรวมของบริษัทมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นมาตั้งแต่ปี 2561 ซึ่งเป็นประเด็นที่น่ากังวลต่ออันดับเครดิตหากคุณภาพสินทรัพย์ยังคงแย่ลงต่อไป ถึงแม้ว่าคุณภาพสินทรัพย์จะมีการปรับปรุงดีขึ้นจากในอดีตซึ่งอัตราส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ต่อสินเชื่อรวมของบริษัทลดลงอย่างมีนัยสำคัญมาอยู่ที่ระดับ 3.8% ณ สิ้นปี 2561 จาก 17.8% ณ สิ้นปี 2559 แต่อัตราส่วนดังกล่าวก็ได้ปรับเพิ่มขึ้นไปอยู่ที่ระดับ 5.2% ณ เดือนมีนาคม 2562 โดยเป็นผลมาจากการจัดชั้นหนี้ใหม่ตามคำแนะนำของหน่วยงานกำกับดูแลซึ่งน่าจะเป็นผลกระทบเพียงครั้งเดียว ทั้งนี้ แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่าคุณภาพสินเชื่อของบริษัทจะไม่ด้อยลงจากระดับในปัจจุบันในอีก 36 เดือนข้างหน้า

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- พอร์ตสินเชื่อจะเติบโต 10%-30% ระหว่างปี 2562-2564
- อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นคาดว่าจะรักษาระดับต่ำกว่า 3 เท่า ในระหว่างปี 2562-2564
- อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ยของบริษัทจะอยู่ที่ประมาณ 2% ในอีก 3 ปีข้างหน้า

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” ตั้งอยู่บนความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะสามารถขยายพอร์ตสินเชื่อได้อย่างต่อเนื่อง ในขณะที่ยังคงรักษาความสามารถในการทำกำไรที่ดีและดำรงอัตราการก่อหนี้ที่ต่ำเอาไว้ได้ นอกจากนี้ แนวโน้มอันดับเครดิตดังกล่าวยังสะท้อนความคาดหวังว่าบริษัทจะสามารถควบคุมคุณภาพสินทรัพย์ให้อยู่ในระดับที่เหมาะสมได้อีกด้วย

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

แนวโน้มในการปรับเพิ่มอันดับเครดิตยังมีจำกัดในระยะสั้น ในขณะที่อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจปรับลดลงในกรณีที่คุณภาพสินทรัพย์และสถานะในการแข่งขันของบริษัทปรับตัวลดลงอย่างมีนัยสำคัญ หรืออัตราการก่อหนี้ปรับตัวเพิ่มขึ้นโดยส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทอยู่ในระดับสูงเกินกว่า 6.5 เท่า

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2562	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561	2560	2559	2558
สินทรัพย์รวม	20,361	19,677	11,294	5,593	5,314
เงินให้สินเชื่อรวม	18,683	18,172	9,372	1,904	1,948
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	807	860	662	503	563
เงินฝาก	7,237	7,274	6,068	3,381	3,177
เงินกู้ยืม	8,506	8,506	2,506	6	7
ส่วนของผู้ถือหุ้น	2,570	2,517	2,150	2,075	1,982
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	573	1,760	496	175	157
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	(37)	200	160	0	0
รายได้ที่มิใช่ดอกเบี้ย	42	206	248	64	60
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	587	1,297	308	97	97
กำไรสุทธิ	51	377	235	129	98

หน่วย: %

	ม.ค.-มี.ค. 2562	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561	2560	2559	2558
ความสามารถในการทำกำไร					
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	11.44 *	11.37	5.87	3.21	3.17
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/รายได้รวม	73.87	71.70	57.56	56.91	49.00
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้รวม	75.73	52.84	35.77	31.60	30.32
กำไรจากการดำเนินงาน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	11.73 *	8.38	3.65	1.78	1.96
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	1.02 *	2.44	2.78	2.36	1.98
อัตราส่วนผลตอบแทน/ส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย	8.03 *	16.17	11.12	6.34	5.02
คุณภาพสินทรัพย์					
เงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้/เงินให้สินเชื่อรวม	5.24	3.79	2.83	17.79	17.32
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อรวมถัวเฉลี่ย	(0.79) *	1.45	2.83	0.00	0.00
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อรวม	4.32	4.73	7.06	26.43	28.89
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้	82.46	124.96	249.41	148.57	166.82
โครงสร้างเงินทุน					
ส่วนของผู้ถือหุ้น/สินทรัพย์รวม	12.62	12.79	19.03	37.10	37.30
ส่วนของผู้ถือหุ้น/เงินให้สินเชื่อรวม	13.76	13.85	22.94	108.97	101.76
หนี้สิน/ส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	6.92	6.82	4.25	1.70	1.68
เงินทุนและสภาพคล่อง					
เงินให้สินเชื่อ/เงินฝาก	258.15	249.82	154.46	56.33	61.30
เงินให้สินเชื่อรวม/สินทรัพย์รวม	91.76	92.35	82.99	34.05	36.66

* *ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปี*

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- การจัดอันดับเครดิตบริษัทให้สินเชื่อที่ไม่ใช่ธนาคาร, 7 พฤษภาคม 2561

บริษัทเงินทุน ศรีสวัสดิ์ จำกัด (มหาชน) (BFIT)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2562 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง 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