

บริษัท เอส 11 กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 160/2568

29 กันยายน 2568

FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร: BB+

แนวโน้มอันดับเครดิต: Positive

วันที่ทบทวนล่าสุด : 30/09/67

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพินิจ
30/09/67	BB+	Stable
11/05/59	BBB-	Stable

ติดต่อ:

สิทธกรรย์ ดงพิพัฒน์, CFA, FRM

sithakarn@trisrating.com

สิริวรรณ วีระธัชชัย

siriwan@trisrating.com

จิตตราพรณ ปันทะเลิศ

jittrapan@trisrating.com

ทวีโชค เจียมสกุลธรรม

taweechok@trisrating.com

นฤมล ชาญชนะวิวัฒน์

narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท เอส 11 กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BB+” พร้อมทั้งเปลี่ยนแนวโน้มอันดับเครดิตเป็น “Positive” หรือ “บวก” จากเดิม “Stable” หรือ “คงที่” โดยการเปลี่ยนแนวโน้มอันดับเครดิตสะท้อนถึงการปรับตัวที่ดีขึ้นอย่างชัดเจนของคุณภาพสินทรัพย์และความสามารถในการทำกำไรของบริษัท

อันดับเครดิตได้รับแรงสนับสนุนจากฐานทุนที่เข้มแข็งรวมถึงสถานะแหล่งเงินทุนและสภาพคล่องที่เพียงพอของบริษัท ในขณะที่ข้อจำกัดสำคัญของอันดับเครดิตคือสถานะทางธุรกิจของบริษัทที่อยู่ในระดับปานกลาง ในการนี้ หากบริษัทสามารถรักษาแรงขับเคลื่อนของการทำกำไรและคุณภาพสินทรัพย์ในช่วง 12-18 เดือนข้างหน้าเอาไว้ได้อย่างต่อเนื่องก็อาจมีความเป็นไปได้ที่จะได้รับการปรับเพิ่มอันดับเครดิต

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

การฟื้นตัวของผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่ง

การเปลี่ยนแนวโน้มอันดับเครดิตเป็น “Positive” หรือ “บวก” สะท้อนถึงการปรับตัวที่ดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญของคุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทซึ่งส่งผลให้ความสามารถในการสร้างผลกำไรปรับตัวดีขึ้นกว่าที่ทริสเรตติ้งประมาณการไว้ในสมมติฐานกรณีพื้นฐาน ปัจจัยดังกล่าวเกิดจากการที่บริษัทมีมาตรฐานการอนุมัติสินเชื่อที่เข้มงวดมากขึ้นและการปรับปรุงกระบวนการติดตามหนี้ให้สอดคล้องกับการควบคุมเพดานอัตราดอกเบี้ยใหม่ที่ระดับ 23% นอกจากนี้ บริษัทยังสามารถขยายรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยจากค่านายหน้าประกันภัยซึ่งช่วยชดเชยรายได้ค่าธรรมเนียมการติดตามหนี้ที่ลดลงได้บางส่วนอันเป็นผลจากกฎระเบียบที่เข้มงวดขึ้นในการบริหารจัดการด้านการให้บริการแก่ลูกค้าอย่างเป็นธรรม

ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถรักษาผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งนี้เอาไว้ได้ในช่วงสองปีข้างหน้าซึ่งสอดคล้องกับแนวโน้มล่าสุดโดยได้รับแรงสนับสนุนจากการแข่งขันที่ลดลงในอุตสาหกรรมรถจักรยานยนต์ ตลอดจนมาตรฐานการอนุมัติสินเชื่อที่ดีขึ้น และอัตราผลตอบแทนจากเงินให้สินเชื่อที่เริ่มมีเสถียรภาพ นอกจากนี้ ต้นทุนทางการเงินที่ลดลงยังช่วยสนับสนุนผลการดำเนินงานของบริษัทในระดับปานกลางได้อีกด้วย

ความสามารถในการสร้างผลกำไรของบริษัทซึ่งวัดจากอัตราส่วนกำไรก่อนหักภาษีต่อสินทรัพย์เสี่ยงถัวเฉลี่ยปรับตัวดีขึ้นอย่างมากจากระดับติดลบในช่วงครึ่งแรกของปี 2567 มาอยู่ที่ 1.1% ณ สิ้นปี 2567 และเพิ่มขึ้นเป็น 3.5% ในช่วงครึ่งแรกของปี 2568 ทริสเรตติ้งคาดว่าอัตราส่วนดังกล่าวจะยังคงอยู่ในระดับมากกว่า 3% ต่อเนื่องไปอีกในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า

คุณภาพสินทรัพย์ปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

การที่บริษัทมีการคัดกรองสินเชื่อที่เข้มงวดขึ้นและการปรับปรุงการบริหารความเสี่ยงนั้นช่วยให้คุณภาพสินทรัพย์ปรับตัวดีขึ้นในช่วงปีที่ผ่านมา โดยอัตราส่วนลูกหนี้ด้อยคุณภาพลดลงเหลือ 4.3% ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ของปี 2568 จากระดับสูงสุดล่าสุดที่ 9.0% ณ สิ้นปี 2566 แนวโน้มนี้ยังสะท้อนผ่านค่าใช้จ่ายด้านเครดิตที่ลดลงเหลือ 4.8% ในช่วงครึ่งแรกของปี 2568 จาก 11.5% ในปี 2566

อีกด้วย ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะรักษาวินัยในการบริหารความเสี่ยงอย่างต่อเนื่องและประเมินว่าค่าใช้จ่ายด้านเครดิตของบริษัทจะอยู่ในระดับต่ำกว่า 6% ในช่วง 2-3 ปีข้างหน้าโดยคำนึงถึงความเสี่ยงในด้านลบจากภาวะเศรษฐกิจที่ยังคงอ่อนแอ

ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทยังได้รับแรงสนับสนุนจากการลดลงของการขาดทุนจากการจำหน่ายรถจักรยานยนต์ยี่ห้ออื่น โดยคุณภาพสินทรัพย์ที่ดีขึ้นของบริษัทและของผู้ประกอบการรายอื่นในอุตสาหกรรมส่งผลให้จำนวนรถจักรยานยนต์ที่ถูกยึดลดลง ซึ่งจำนวนรถที่ถูกยึดของบริษัทลดลงเกือบ 50% ในช่วงครึ่งแรกของปี 2568 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้าในขณะที่ราคาตลาดของรถจักรยานยนต์ก็ฟื้นตัว

สถานะเงินทุนที่แข็งแกร่ง

ในระยะปานกลางทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถรักษาระดับเงินทุนที่แข็งแกร่งเอาไว้ได้ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญที่สนับสนุนสถานะเครดิตของบริษัท ทั้งนี้ ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2568 อัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยงของบริษัทปรับตัวขึ้นเป็น 27.9% จาก 23.9% ณ สิ้นปี 2566 อันเกิดจากการหัตถ์ของพอร์ตสินเชื่อและการสะสมกำไรสุทธิ

จากภาวะชะลอตัวของอุตสาหกรรมเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ประกอบกับท่าทีที่ระมัดระวังของบริษัทในการขยายธุรกิจด้วยการยอมรับความเสี่ยงที่ลดลงและการให้ความสำคัญกับคุณภาพสินทรัพย์ที่มากขึ้น ทริสเรทติ้งจึงคาดว่าอัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยงของบริษัทจะเพิ่มขึ้นต่อไปอีกโดยอยู่ที่ประมาณ 30% ในช่วงปีต่อ ๆ ไป โดยสมมติฐานนี้ยังรวมถึงอัตราการจ่ายเงินปันผลที่คาดว่าจะอยู่ที่ระดับประมาณ 35% ซึ่งสอดคล้องกับแนวโน้มในช่วงหลายปีที่ผ่านมาด้วย

สถานะทางธุรกิจอยู่ในระดับปานกลาง

สถานะทางธุรกิจของบริษัทสะท้อนถึงส่วนแบ่งทางการตลาดที่อยู่ในระดับปานกลางและความหลากหลายของธุรกิจที่ยังจำกัด ในช่วงครึ่งแรกของปี 2568 บริษัทเป็นหนึ่งใน 6 ของผู้ให้บริการเช่าซื้อรถจักรยานยนต์สูงสุดตามฐานข้อมูลของทริสเรทติ้ง โดยทริสเรทติ้งจัดให้บริษัทเป็นผู้ประกอบการขนาดกลางที่มีพอร์ตสินเชื่ออยู่ในช่วง 6 พันล้านบาทถึง 1 หมื่นล้านบาท ทั้งนี้ ณ เดือนมิถุนายน 2568 พอร์ตสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์รวมของบริษัทอยู่ที่ระดับ 6.7 พันล้านบาท ลดลง 4% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้าและทรงตัวเมื่อเทียบกับต้นปี ทริสเรทติ้งคาดว่ากำไรสุทธิของยอดสินเชื่อคงค้างของบริษัทจะเป็นไปอย่างระมัดระวังในช่วง 2-3 ปีข้างหน้าเนื่องจากบริษัทให้ความสำคัญกับคุณภาพสินทรัพย์และความสามารถในการทำกำไร

บริษัทได้เริ่มให้บริการสินเชื่อทะเบียนรถจักรยานยนต์แก่ลูกค้าเช่าซื้อเก่าในไตรมาสที่ 4 ของปี 2566 อย่างไรก็ตาม การขยายตัวของผลิตภัณฑ์นี้ยังคงค่อนข้างจำกัดเนื่องจากความกังวลด้านคุณภาพสินเชื่อ โดยพอร์ตสินเชื่อทะเบียนรถจักรยานยนต์ลดลงเหลือ 10 ล้านบาท ณ เดือนมิถุนายน 2568 จาก 33 ล้านบาทในช่วงเดียวกันของปีก่อน ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงมุ่งเน้นธุรกิจหลักคือการให้บริการเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่ต่อไป

สภาพคล่องและแหล่งเงินทุนที่เพียงพอ

แหล่งเงินทุนของบริษัทได้รับการประเมินว่า “เพียงพอ” โดยมีปัจจัยสนับสนุนหลักจากฐานทุนที่แข็งแกร่งของบริษัทและความสัมพันธ์ที่แน่นแฟ้นกับสถาบันการเงินต่าง ๆ โดย ณ เดือนมิถุนายน 2568 โครงสร้างเงินทุนของบริษัทประกอบด้วยเงินกู้ระยะยาว 15% เงินกู้ระยะสั้น 28% และส่วนของผู้ถือหุ้น 56%

ทริสเรทติ้งเชื่อว่าความเสี่ยงด้านสภาพคล่องของบริษัทในช่วง 12 เดือนข้างหน้าจะยังคงอยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้ โดย ณ เดือนมิถุนายน 2568 บริษัทไม่มีหุ้นกู้หรือตั๋วแลกเงินคงค้าง แต่มีวงเงินสินเชื่อที่ยังไม่ได้เบิกใช้จากสถาบันการเงินจำนวนประมาณ 1 พันล้านบาท ทริสเรทติ้งคาดว่าหนี้สินที่มีกับสถาบันการเงินนั้นสามารถต่ออายุได้ ในขณะที่เดียวกัน บริษัทประเมินว่าจะมีเงินสดรับจากการชำระหนี้ของลูกค้าเฉลี่ยเดือนละประมาณ 300 ล้านบาทในช่วง 12 เดือนข้างหน้าซึ่งน่าจะเพียงพอสำหรับการชำระคืนเงินกู้ในช่วงดังกล่าว

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

ทริสเรทติ้งตั้งสมมติฐานกรณีพื้นฐานสำหรับการดำเนินงานของบริษัทในระหว่างปี 2568-2570 ดังต่อไปนี้

- สินเชื่อคงค้างรวมของบริษัทจะหดตัวประมาณ 3% ในปี 2568 และจะเติบโต 3% ในระหว่างปี 2569-2570
- อัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยงจะคงอยู่ในระดับประมาณ 30%

- อัตราผลตอบแทนจากรายได้ดอกเบี้ยต่อสินเชื่อบริษัท¹รวมจะอยู่ที่ระดับประมาณ 15%-16%
- ค่าใช้จ่ายด้านเครดิตจะอยู่ที่ระดับมากกว่า 5%-6%
- อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้รวมจะอยู่ที่ระดับ 25%-30%

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Positive” หรือ “บวก” สะท้อนถึงการปรับตัวที่ดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญของคุณภาพสินทรัพย์ซึ่งช่วยเสริมความสามารถในการทำกำไรของบริษัทให้อยู่ในระดับสูงกว่าสมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรตติ้ง หากบริษัทสามารถรักษาระดับความสามารถในการทำกำไรและคงไว้ซึ่งการบริหารจัดการคุณภาพสินทรัพย์ที่มีวินัยในช่วง 12 เดือนข้างหน้าเอาไว้ได้ โอกาสในการปรับเพิ่มอันดับเครดิตก็อาจเกิดขึ้นได้

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

โอกาสในการปรับเพิ่มอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้หากบริษัทสามารถรักษาคุณภาพสินทรัพย์ให้อยู่ในระดับดีอย่างต่อเนื่องจนทำให้กำไรก่อนภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์เสี่ยงถัวเฉลี่ยอยู่เหนือระดับ 1.5% ได้อย่างต่อเนื่องในขณะที่ยังรักษาสถานะฐานทุนและตำแหน่งทางการตลาดที่แข็งแกร่งต่อไป

แนวโน้มอันดับเครดิตอาจได้รับการปรับเปลี่ยนกลับไปเป็น “Stable” หรือ “คงที่” หากบริษัทไม่สามารถรักษาอัตราส่วนกำไรก่อนภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์เสี่ยงถัวเฉลี่ยให้อยู่เหนือระดับ 1.5% ได้ อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากตำแหน่งทางการตลาดของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญ หรือหากอัตราส่วนเงินทุนที่รับความเสี่ยงลดลงต่ำกว่า 15% อย่างต่อเนื่อง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2568	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2567	2566	2565	2564
สินทรัพย์รวม	6,481	6,483	7,172	6,112	5,648
เงินให้สินเชื่อรวม	6,691	6,678	6,968	6,546	6,010
ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	583	625	980	872	808
หนี้สินทางการเงินระยะสั้น	1,754	2,002	2,440	1,793	1,894
หนี้สินทางการเงินระยะยาว	962	875	1,301	806	528
ส่วนของผู้ถือหุ้น	3,499	3,382	3,262	3,274	3,080
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	443	940	1,205	1,392	1,578
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	161	541	809	693	741
รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย	88	143	130	134	122
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	150	396	464	394	469
กำไรก่อนภาษีเงินได้	220	145	62	440	500
กำไรสุทธิ	176	117	50	352	400

* งบการเงินรวม

¹ อัตราผลตอบแทนจากรายได้ดอกเบี้ยต่อสินเชื่อบริษัท = อัตราผลตอบแทนจากรายได้ดอกเบี้ยต่อสินเชื่อ - ค่าใช้จ่ายค่าคอมมิชชั่น

หน่วย: %

	ม.ค.-มิ.ย. 2568	2567	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566	2565	2564
ความสามารถในการทำกำไร					
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	13.68 **	13.77	18.14	23.68	26.11
รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	2.71 **	2.09	1.95	2.28	2.17
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้รวม	25.09	31.63	30.99	24.36	25.71
รายได้จากการดำเนินงาน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	6.80 **	2.13	0.93	7.48	8.26
กำไรก่อนภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์เสี่ยงถัวเฉลี่ย	3.53 **	1.11	0.48	3.75	4.62
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	5.45 **	1.71	0.75	5.98	6.62
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย	10.26 **	3.51	1.52	11.07	13.53
คุณภาพสินทรัพย์					
ลูกหนี้ด้อยคุณภาพ***/เงินให้สินเชื่อรวม	4.34	5.03	8.98	8.24	6.99
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น/เงินให้สินเชื่อรวมถัวเฉลี่ย	4.81 **	7.59	11.46	11.03	1.54
ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น/ลูกหนี้ด้อยคุณภาพ***	200.86	185.92	143.93	161.65	179.91
โครงสร้างเงินทุน					
อัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยง	27.92	27.10	23.89	27.88	28.50
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (เท่า)	0.85	0.92	1.20	0.87	0.83
สภาพคล่อง					
อัตราส่วนแหล่งเงินทุนที่มีเสถียรภาพ	136.35	131.28	126.09	145.50	151.82
อัตราส่วนความครอบคลุมของสภาพคล่อง (เท่า)	0.03	0.03	0.05	0.02	0.02
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินระยะสั้นต่อหนี้สินรวม	58.83	64.55	62.39	63.18	73.77

* งบการเงินรวม

** ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปี

*** สินเชื่อชั้นที่ 3 ในปี 2565/ปี 2566/ปี 2567/ครั้งแรกของปี 2568

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตสถาบันการเงิน, 25 กันยายน 2567

บริษัท เอส 11 กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (S11)

อันดับเครดิตองค์กร:

BB+

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Positive

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2568 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อ้างอิง ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่อยู่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าใช้จ่ายข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้เท่านั้น หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ 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