

# SAWAD - ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด

## คำแนะนำ

ซื้อ

## ราคาปิด

53 บาท

## ราคาเป้าหมาย

62 บาท

## หมวดอุตสาหกรรม

เงินทุนหลักทรัพย์

## Anti-corruption:

n/a

## CG SCORE



## นักวิเคราะห์

ธนภัทร ฉัตรเสถียร

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 049194

## กฤษวิวัฒน์ อิศวเหม

ผู้ช่วยผู้จัดการ

## อัปเดตการประชุมนักวิเคราะห์

Outlook 2566

### Guidance จากผู้บริหาร

- ผู้บริหารตั้งเป้าขยายพอร์ตสินเชื่อ 25% - 30% มาอยู่ที่ 72,600 - 75,500 ล้านบาท โดยเป็นการเติบโตจากพอร์ตของเข้าซื้อธุรกิจยานยนต์ของ SCAP ที่โตจากการแย่งส่วนแบ่งทางการตลาดจากผู้ดำเนินธุรกิจเข้าซื้อธุรกิจยานยนต์ในท้องที่ที่ต้องปิดตัวไป หลังจากมาตรการเพดานสินเชื่อเข้าซื้อได้เริ่มบังคับใช้ช่วงต้นเดือนมกราคม 66 โดยสัดส่วนสินเชื่อจํานําทะเบียนรถยนต์, สินเชื่อจํานําทะเบียนที่ดิน, และสินเชื่อเข้าซื้อธุรกิจยานยนต์จะอยู่เท่าๆ กัน
- มาตรการเพดานสินเชื่อเข้าซื้อทำให้ Yield จากสินเชื่อเข้าซื้อลดลงมาอยู่ที่ 23% จากปกติที่ 30% ทั้งนี้บริษัทได้ทำการลดค่า commission ของพนักงานขาย 60% ทำให้ไม่ได้รับผลกระทบจากมาตรการนี้
- บริษัทคาดว่า NPL จะอยู่ประมาณ 2.7% ใน 2H66 และอาจจะสูงกว่าถ้าเศรษฐกิจดีขึ้น (อยู่ที่ 2.4% ใน 4Q65) และ จะไม่มีการกลับมาตั้งสำรองเหมือนปีที่ผ่านมา โดยคาดว่าจะตั้งสำรองประมาณ 150 ล้านบาทต่อไตรมาส (เราทำประมาณการไว้ที่ 200 ล้านบาทต่อไตรมาส)
- บริษัทตั้งเป้า cost to income ให้อยู่ที่ 45% จาก 47.6% ในปี 65 ลดลงจากค่าใช้จ่ายพนักงาน และการให้พนักงาน 1 คนรับผิดชอบจํานวนลูกค้ามากขึ้น
- บริษัทตั้งเป้าเปิดสาขาใหม่วันละหนึ่งสาขา โดย 4Q65 บริษัทมีสาขาทั้งหมด 5,316 สาขา คิดเป็นการโตโตของสาขาประมาณ 6.9%
- ตั้งเป้า coverage ratio อยู่ระหว่าง 60 - 70% เพิ่มขึ้นจากปี 65 (สิ้นปี 65 อยู่ที่ 54%) เพื่อรองรับ NPL ที่เพิ่มขึ้นจากการขยายพอร์ตอย่างรวดเร็ว

## ความเห็นนักวิเคราะห์

- เรายังมองเป็นบวกเล็กน้อยจากการประชุมนักวิเคราะห์ โดยผลกระทบของมาตรการเพดานสินเชื่อเข้าซื้อเป็นไปตามที่ผู้บริหารคาดไว้ตั้งแต่ 2H65 ว่าจะมีผลกระทบต่อปล่อยสินเชื่อรายย่อยในท้องถิ่น และบริษัทจะใช้จังหวะนี้ในการช่วงชิงส่วนแบ่งทางการตลาด แสดงให้เห็นถึงความชำนาญและความเข้าใจในธุรกิจเข้าซื้อธุรกิจยานยนต์ที่ดีของผู้บริหาร โดยบริษัทได้ดำเนินธุรกิจตามแผนที่ได้ให้ไว้ เช่นลดค่า commission ของพนักงาน รวมถึงการเร่งขยายพอร์ตสินเชื่อ
- เรายังแนะนำ "ซื้อ" โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 62 บาท แต่แนะนำให้เลี่ยงการลงทุนในช่วงระยะสั้นและรอความชัดเจนเรื่อง FED dot plot ซึ่งคาดว่าจะใช้เวลาขั้นต่ำ 1 เดือนเพื่อเลี่ยงความผันผวนของราคาและเริ่มทยอยสะสมอีกที

**Corporate Governance Report Rating**

ช่วงคะแนน Score	สัญลักษณ์ Range Number of Logo	ความหมาย	Description
90 - 100		ดีเลิศ	Excellent
80 - 89		ดีมาก	Very Good
70 - 79		ดี	Good
60 - 69		ดีพอใช้	Satisfactory
50 - 59		ผ่าน	Pass
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A	N/A

**Disclaimer** : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

**Anti-corruption Progress Indicators**

บริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย แบ่งเป็น 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

**Disclaimer** : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด