

# บริษัทบริหารสินทรัพย์ กรุงเทพพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 95/2564

22 พฤศจิกายน 2564

## FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร: A-

อันดับเครดิตตราสารหนี้:  
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน: A-

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 11/03/64

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตพิelig
17/02/63	A-	Stable

ติดต่อ:

สิทธิการย์ ตงพิพัฒน์, CFA, FRM  
sithakarn@trisrating.com

ปวินท์ ธชทรงธรรม  
pawin@trisrating.com

จิตตราพรรณ บันทะเลิศ  
jittrapan@trisrating.com

ทวีโชค เขียมสกุลธรรม  
taweechok@trisrating.com

นฤมล ขาญชนะวิวัฒน์  
narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของ บริษัทบริหารสินทรัพย์ กรุงเทพพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "A-" ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" พร้อมทั้งจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 3 พันล้านบาทได้ก่อนภายใน 10 ปีของบริษัทที่ระดับ "A-" ด้วยเช่นกัน

อันดับเครดิตสะท้อนถึงความชำนาญและความเป็นผู้นำในธุรกิจบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพของบริษัท ทั้งนี้ บริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ไปใช้ชำระคืนเงินกู้และลงทุนซื้อสินเชื่อด้วยคุณภาพ (Non-performing Loan -- NPL)

นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงระดับการก่อหนี้และความสามารถในการสร้างรายได้ของบริษัทที่อยู่ในระดับปานกลางรวมถึงการมีแหล่งเงินทุนที่กระจายตัวดีอีกด้วย ในขณะที่เดียวกันจุดแข็งดังกล่าวก็ถูกลดทอนบางส่วนจากปัจจัยเสี่ยงต่าง ๆ โดยเฉพาะอย่างยิ่งความเสี่ยงในด้านการกำหนดราคาซื้อสินทรัพย์และความเสี่ยงจากการกระจุกตัวซึ่งเกี่ยวข้องกับภาคอสังหาริมทรัพย์ อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งเชื่อว่าความเชี่ยวชาญของบริษัทในการตั้งราคาซื้อและความหลากหลายของทั้งประเภทและสถานที่ตั้งของสินทรัพย์จะช่วยลดทอนความเสี่ยงดังกล่าวลงได้เป็นอย่างมาก

ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2564 กำไรสุทธิของบริษัทเพิ่มขึ้น 54% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนโดยอยู่ที่ระดับ 1.6 พันล้านบาทซึ่งเป็นผลมาจากการบริหารทรัพย์สินรอการขาย (Non-performing Asset -- NPA) ที่มีประสิทธิภาพ โดยในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2564 รายได้จากการขายสินทรัพย์ด้วยคุณภาพเติบโตที่ระดับ 181% มาอยู่ที่ 2.5 พันล้านบาทจากผลของการดำเนินกลยุทธ์ทางการตลาดและส่งเสริมการขายรวมถึงการใช้ช่องทางสื่อสารแบบดิจิทัลต่างๆ ในขณะที่เดียวกัน เงินสดรับจากธุรกิจบริหารทรัพย์สินรอการขาย เพิ่มขึ้นที่ระดับ 69% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งส่งผลให้เงินสดรับรวมของบริษัทอยู่ที่ระดับ 1.1 หมื่นล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 21% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่วนในด้านธุรกิจบริหารสินเชื่อด้วยคุณภาพนั้น บริษัทมีรายได้และเงินสดรับที่ไม่เปลี่ยนแปลงมากนักเมื่อเทียบกับปีที่แล้ว อย่างไรก็ตาม รายได้จากธุรกิจบริหารสินเชื่อด้วยคุณภาพในช่วง 2 ไตรมาสที่ผ่านมาเริ่มปรับตัวดีขึ้นจากผลของกลยุทธ์ในการปรับโครงสร้างหนี้เพื่อเพิ่มรายได้ดอกเบี้ยที่บริษัทดำเนินการอย่างจริงจัง นอกจากนี้ การที่กรมบังคับคดีได้กลับมาเปิดทำการอีกครั้งหลังจากสิ้นสุดมาตรการปิดเมือง (Lockdown) ก็น่าจะเป็นแรงกระตุ้นที่ดีสำหรับธุรกิจบริหารสินเชื่อด้วยคุณภาพอย่างต่อเนื่องต่อไป

บริษัทได้ลดการลงทุนในการซื้อสินทรัพย์ลงในปี 2564 เนื่องจากอุปทานสินเชื่อด้วยคุณภาพที่ลดลงอันเป็นผลจากการชะลอการขายสินทรัพย์ด้วยคุณภาพของสถาบันการเงินเนื่องจากผลของมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ของธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) โดยในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2564 สินเชื่อด้วยคุณภาพที่สถาบันการเงินนำออกมาขายลดลงประมาณ 24% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2564 บริษัทได้ลงทุนซื้อสินเชื่อด้วยคุณภาพจำนวน 1.38 พันล้านบาทซึ่งลดลงถึง 85% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว ดังนั้นจากการที่บริษัทลดการลงทุนซื้อสินทรัพย์ด้วยคุณภาพลงจึงทำให้ภาระหนี้ของบริษัทลดลงตามไปด้วย โดย ณ สิ้นเดือนกันยายน 2564 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัทลดลงมาอยู่ที่ระดับ 1.98 เท่าจากระดับ 2.16 เท่า ณ สิ้นปี 2563

---

## แนวโน้มอันดับเครดิต

---

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหมายของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังคงรักษาผลการดำเนินงานทางการเงินที่แข็งแกร่งและมีการก่อหนี้ที่อยู่ในระดับต่ำเอาไว้ได้ต่อไป

## ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

---

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นได้หากผลการดำเนินงานทางการเงินของบริษัทปรับตัวดีขึ้นอย่างมั่นคงและอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนยังคงอยู่ในระดับต่ำกว่า 1.5 เท่าอย่างต่อเนื่อง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากภาระหนี้ของบริษัทเพิ่มสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากการขยายธุรกิจในเชิงรุกโดยมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนสูงกว่า 2.75 เท่าอย่างต่อเนื่อง หรือเกิดจากผลการดำเนินงานทางการเงินที่ถดถอยลงอย่างต่อเนื่อง

## เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

---

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตสถาบันการเงินที่ไม่ใช่ธนาคาร, 17 กุมภาพันธ์ 2563

