

# บริษัทบริหารสินทรัพย์ กรุงเทพพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 49/2566

31 มีนาคม 2566

## FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร:	A-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	A-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 07/03/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เครดิตพิโนจ
17/02/63	A-	Stable

ติดต่อ:

สิทธิการย์ ตงพิพัฒน์, CFA, FRM  
sithakarn@trisrating.com

ปวินท์ ธทรงธรรม  
pawin@trisrating.com

จิตตราพรรณ ปันทะเลิศ  
jitrapan@trisrating.com

ทวีโชค เขียมสกุลธรรม  
taweechok@trisrating.com

นฤมล ชาญชนะวิวัฒน์  
narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของ บริษัทบริหารสินทรัพย์ กรุงเทพพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A-” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงประสบการณ์ที่ยาวนานและความเป็นผู้นำในตลาดบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพของบริษัท นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงระดับการก่อหนี้ในระดับปานกลางของบริษัท รวมถึงการมีแหล่งเงินทุนที่หลากหลายอีกด้วย

ในขณะเดียวกัน อันดับเครดิตก็ถูกลดทอนบางส่วนจากปัจจัยเสี่ยงต่าง ๆ ได้แก่ ความเสี่ยงในระดับมหภาค ความไม่แน่นอนของกระแสเงินสด ตลอดจนความเสี่ยงสำคัญ ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนในสินทรัพย์ภาคอสังหาริมทรัพย์ เช่น ความเสี่ยงในด้านการกำหนดราคาซื้อสินทรัพย์และการกระจุกตัวของสินทรัพย์ ซึ่งความเสี่ยงเหล่านี้อาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของบริษัทได้หากไม่มีการบริหารจัดการที่ดี อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งมองว่าความเชี่ยวชาญของบริษัทในการตั้งราคาซื้อขายสินทรัพย์ ตลอดจนกลยุทธ์ในการเลือกลงทุน รวมถึงความหลากหลายของประเภทและสถานที่ตั้งของอสังหาริมทรัพย์ก็เป็นปัจจัยที่ช่วยลดทอนความเสี่ยงดังกล่าวลงได้ในระดับหนึ่ง

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### เป็นบริษัทบริหารสินทรัพย์ที่ใหญ่ที่สุดในประเทศไทย

ทริสเรทติ้งยังคงประเมินให้สถานะทางธุรกิจของบริษัทอยู่ในระดับที่ “แข็งแกร่ง” ต่อไปซึ่งสะท้อนถึงสถานะผู้นำทางการตลาดในธุรกิจบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพในประเทศไทยซึ่งมีความเชี่ยวชาญในด้านสินทรัพย์ด้วยคุณภาพที่มีหลักทรัพย์ค้ำประกัน โดยบริษัทถือครองส่วนแบ่งทางการตลาดสูงสุดคิดเป็น 49% ของขนาดสินทรัพย์เมื่อเทียบกับบริษัทบริหารสินทรัพย์ทั้งหมดในประเทศไทย ทั้งนี้ สินทรัพย์รวมทั้งหมดของบริษัทเพิ่มขึ้น 5.5% เป็น 1.33 แสนล้านบาท ณ สิ้นปี 2565 โดยสินทรัพย์ที่บริษัทบริหารประกอบไปด้วยเงินให้สินเชื่อจากการซื้อลูกหนี้ (สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ – NPL) จำนวน 8.08 หมื่นล้านบาท สินทรัพย์รอการขาย (สินทรัพย์ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ – NPA) จำนวน 4.04 หมื่นล้านบาท และลูกหนี้ขายผ่อนชำระจำนวน 2.5 พันล้านบาท

สถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่งของบริษัทเกิดจากความสัมพันธ์ที่มีมาอย่างยาวนานกับธนาคารหลายแห่ง ยิ่งกว่านั้น ประสบการณ์ที่สั่งสมมาอย่างยาวนานในการตั้งและประเมินราคาสินทรัพย์ รวมทั้งฐานข้อมูลที่ครอบคลุมกว้างขวางยังเป็นรากฐานสำคัญที่ช่วยให้บริษัทประสบความสำเร็จในการเลือกซื้อสินทรัพย์ที่ดีในราคาที่เหมาะสมอีกด้วย ซึ่งจุดแข็งดังกล่าวได้ช่วยต่อยอดฐานะผู้นำในอุตสาหกรรมของบริษัท

### ยังรักษาระดับการก่อหนี้ได้หลังจากเริ่มกลับมาลงทุน

ในปี 2565 บริษัทลงทุนซื้อหนี้มาบริหารรวมทั้งสิ้นจำนวน 8.3 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 124% เมื่อเทียบกับปีที่แล้วอันเนื่องมาจากอุปทานสินเชื่อด้วยคุณภาพในตลาดที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยการซื้อในไตรมาสที่ 4 ของปี 2565 นั้นคิดเป็นสัดส่วน 62% ของต้นทุนการซื้อหนี้ทั้งปีของบริษัทเนื่องจากแรงผลักดันในการซื้อหนี้ที่กลับมาเพิ่มขึ้นหลังจากที่ชะลอตัวลงในระยะ 9 เดือนแรกของปี

ในอนาคตทริสเรตติ้งคาดการณ์ว่าอุปทานสินเชื่อด้อยคุณภาพจะยังคงปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นจากปัจจัยผลักดันที่เกิดจากการสิ้นสุดมาตรการช่วยเหลือที่ผ่อนปรนการจัดชั้นลูกหนี้ของธนาคารพาณิชย์จนกระทั่งถึงสิ้นปี 2566 นี้ ซึ่งทำให้ธนาคารพาณิชย์มีแนวโน้มที่จะเร่งนำสินเชื่อด้อยคุณภาพออกมาจำหน่ายมากยิ่งขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี 2566 จนถึงตลอดปี 2567 และน่าจะช่วยสนับสนุนแผนการซื้อหนี้ของบริษัท

ถึงแม้ว่าบริษัทจะกลับมาขยายการซื้อหนี้เพิ่มขึ้นอย่างมากในช่วงระหว่างปี 2566-2568 แต่ทริสเรตติ้งก็คาดว่าอัตราการก่อหนี้ของบริษัทจะยังคงอยู่ในระดับที่สอดคล้องกับอันดับเครดิตองค์กรของบริษัทในปัจจุบันโดยอยู่บนสมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรตติ้งที่คาดว่าบริษัทจะซื้อหนี้เพิ่มปีละประมาณ 9 พันล้านบาทและจะมีเงินสดจัดเก็บที่จำนวน 1.7-1.9 หมื่นล้านบาทต่อปี ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2565 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ระดับ 2.04 เท่า เพิ่มขึ้นจากระดับ 1.94 เท่าในปี 2564 ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งประมาณการอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทว่าจะอยู่ที่ระดับประมาณ 2 เท่าในระยะเวลา 3 ปีข้างหน้า

### กระแสเงินสดรับจากการจัดเก็บเงินสดจากการบริหารจัดการลูกหนี้ปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง

ในปี 2565 ผลการดำเนินงานทางการเงินของบริษัทต่ำกว่าที่ทริสเรตติ้งคาดการณ์ไว้เล็กน้อยแต่ก็ปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2564 จากผลการดำเนินงานของธุรกิจบริหารจัดการสินเชื่อด้อยคุณภาพที่ดีขึ้น โดยบริษัทมีกำไรสุทธิที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 4.8% มาอยู่ที่ 2.7 ล้านบาทในปี 2565 ในขณะที่อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ยเพิ่มขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ที่ระดับ 2.1% จากระดับ 2.0% ในปี 2564

รายได้จากการบริหารจัดการลูกหนี้ (รายได้ดอกเบี้ยและกำไรจากเงินให้สินเชื่อจากการซื้อลูกหนี้) ซึ่งไม่รวมดอกเบี้ยค้างรับปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 26.2% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ระดับ 6.0 พันล้านบาท เงินสดจัดเก็บจากธุรกิจบริหารจัดการลูกหนี้ก็ปรับตัวดีขึ้นจากสถานการณ์ที่ย่ำแย่ในช่วงปี 2563-2564 ส่วนหนึ่งเนื่องมาจากกลยุทธ์ในการเพิ่มกระแสเงินสดจากการปรับโครงสร้างหนี้ที่ดำเนินการมาตั้งแต่ปี 2563 และอีกส่วนหนึ่งเนื่องมาจากการเร่งรัดกระบวนการประมูลหนี้และรายได้เงินคงค้างที่ได้รับจากกรมบังคับคดี โดย ณ สิ้นปี 2565 เงินสดคงค้างที่บริษัทมีกับกรมบังคับคดีอยู่ที่จำนวน 1.23 หมื่นล้านบาท

บริษัทมีเงินสดจัดเก็บรวมจากธุรกิจบริหารจัดการลูกหนี้ (รวมทั้งเงินสดรับจากลูกหนี้และเงินคงค้างที่ได้รับจากกรมบังคับคดี) เพิ่มขึ้น 16% เมื่อเทียบกับปีที่แล้ว ทริสเรตติ้งคาดว่าเงินสดจัดเก็บจากการบริหารจัดการลูกหนี้จะปรับตัวดีขึ้นเมื่อพิจารณาจากกลยุทธ์ในการเพิ่มจำนวนบัญชีปรับโครงสร้างหนี้ของบริษัท ในทางกลับกัน ความสามารถในการชำระหนี้ของลูกหนี้อาจจะอ่อนแอลงจากสถานการณ์เศรษฐกิจที่ไม่แน่นอนซึ่งอาจจะทำให้เงินสดจัดเก็บต่ำกว่าที่ทริสเรตติ้งคาดการณ์ไว้ได้

ในทางกลับกัน รายได้จากสินทรัพย์รอการขาย (กำไรจากสินทรัพย์รอการขาย รายได้ดอกเบี้ย และกำไรจากการขายแบบผ่อนชำระ) ของบริษัทเติบโตลดลง 23.2% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้าโดยมาอยู่ที่ระดับ 2.9 พันล้านบาท ทั้งนี้ เงินสดจัดเก็บจากสินทรัพย์รอการขายในปี 2565 ลดลง 6% มาอยู่ที่จำนวน 6.8 พันล้านบาท การปรับลดลงของเงินสดจัดเก็บจากธุรกิจบริหารทรัพย์สินรอการขายนั้นมาจากการชะลอกลยุทธ์ด้านราคาในเชิงรุกและการทำกิจกรรมรณรงค์ส่งเสริมการขายแบบเฉพาะเจาะจงมากยิ่งขึ้นเมื่อเทียบกับในปี 2564 ซึ่งในปี 2566 นั้น ทริสเรตติ้งเชื่อว่าการฟื้นตัวของตลาดอสังหาริมทรัพย์ในประเทศไทยน่าจะนำไปสู่การฟื้นตัวของอุปสงค์ในการซื้อของลูกค้ำทั้งลูกค้ำภายในประเทศและลูกค้ำต่างชาติซึ่งน่าจะเป็นปัจจัยสนับสนุนเงินสดจัดเก็บของบริษัทในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า

### ผลการดำเนินงานทางการเงินในอนาคตจะเผชิญกับความท้าทายจากต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้น

อัตราดอกเบี้ยขาขึ้นอาจจะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของบริษัทในอนาคตเนื่องจากต้นทุนทางการเงินของบริษัทมีแนวโน้มที่จะปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นเนื่องจากค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยมีสัดส่วนมากที่สุดของค่าใช้จ่ายทั้งหมดของบริษัท อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งเชื่อว่าผลกระทบต่อผลกำไรจะลดลงได้บางส่วนจากการที่ 80% ของเงินกู้ทั้งหมดของบริษัทเป็นเงินกู้ระยะยาว ทริสเรตติ้งประมาณการว่าต้นทุนทางการเงินของบริษัทจะปรับเพิ่มขึ้นประมาณ 0.15%-0.2% ในปี 2566 ซึ่งเทียบเท่ากับค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่สูงขึ้นประมาณ 7% ตามประมาณการของทริสเรตติ้ง อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งคาดว่ารายได้และเงินสดจัดเก็บของบริษัทจะปรับตัวดีขึ้นเรื่อย ๆ ทั้งจากธุรกิจบริหารจัดการลูกหนี้และจากสินทรัพย์รอการขายซึ่งจะช่วยทำให้บริษัทสามารถบริหารต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นอีกทั้งยังรักษาความสามารถในการทำกำไรเอาไว้ได้

### แหล่งเงินทุนที่หลากหลายช่วยเพิ่มความยืดหยุ่นทางการเงิน

สถานะเงินทุนของบริษัทจัดว่าอยู่ในระดับที่เพียงพอจากการที่บริษัทมีแหล่งเงินทุนที่มั่นคงจากสถาบันการเงินต่าง ๆ ซึ่งส่วนใหญ่เป็นธนาคารที่จำหน่ายลูกหนี้อ้อยคุณภาพให้แก่บริษัท ความสัมพันธ์อันยาวนานระหว่างบริษัทและสถาบันการเงินเหล่านี้ส่งผลให้เกิดหุ้นส่วนทางธุรกิจที่มีประโยชน์

ร่วมกันซึ่งเป็นจุดแข็งของบริษัท นอกจากนี้ บริษัทยังสามารถระดมทุนในตลาดทุนได้ในยามที่ต้องการเนื่องจากบริษัทมีฐานะเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีการออกหุ้นกู้อย่างสม่ำเสมอ

ณ สิ้นปี 2565 บริษัทมีเงินกู้รวมทั้งสิ้นจำนวน 8.56 หมื่นล้านบาทโดยเงินกู้ระยะยาวมีสัดส่วนประมาณ 80% ของภาระหนี้ทั้งหมด ในจำนวนนี้เป็นเงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 9.2 พันล้านบาท เป็นตัวสัญญาใช้เงินคงค้างที่บริษัทออกไว้เพื่อใช้ซื้อสินทรัพย์ซึ่งมีมูลค่าคงเหลือจำนวน 2.5 พันล้านบาท และหุ้นกู้ระยะยาวอีกจำนวน 7.3 หมื่นล้านบาท ทริสเรตติ้งเชื่อว่าบริษัทจะสามารถบริหารการชำระคืนหนี้ที่หุ้นกู้ได้จากการที่หุ้นกู้มีการกระจายตัวของวันครบกำหนดไถ่ถอนในช่วงเวลาหลายปี อีกทั้งบริษัทยังมีวงเงินกู้ยืมอีกจำนวน 3.3 หมื่นล้านบาทที่ส่วนใหญ่เป็นวงเงินกู้ระยะยาวและไม่สามารถยกเลิกได้เพื่อใช้รองรับในช่วงเวลาที่บริษัทมีความต้องการสภาพคล่อง

### เป็นโอกาสทางธุรกิจของบริษัทบริหารสินทรัพย์จากการที่หนี้เสียปรับตัวเพิ่มขึ้น

การแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) ในช่วง 2 ปีที่ผ่านมาได้ส่งผลกระทบเป็นวงกว้างต่อระบบเศรษฐกิจของประเทศไทยความสามารถในการชำระหนี้ของผู้กู้ยืมอ่อนแอลงเป็นอย่างมากในกลุ่มธุรกิจที่เปราะบางบางกลุ่มโดยเฉพาะอย่างยิ่งกลุ่มธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยว ถึงแม้ว่าธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) จะได้ออกมาตรการช่วยเหลือมากมายเพื่อผ่อนคลายภาระของลูกหนี้ที่ได้รับผลกระทบ แต่หนี้เสียจากสถาบันการเงินซึ่งรวมทั้งสถาบันการเงินของไทยและต่างชาติตลอดจนบริษัทเงินทุนก็ยังคงอยู่ในระดับสูงถึง 4.99 แสนล้านบาทโดยอัตราสินเชื่อที่มีการด้อยค่าด้านเครดิตอยู่ที่ระดับ 2.73% ณ สิ้นปี 2565 ทริสเรตติ้งคาดการณ์ว่าสถาบันการเงินจะนำหนี้เสียออกมาประมวลจำหน่ายมากขึ้นเนื่องจากมาตรการช่วยเหลือต่าง ๆ จากภาครัฐกำลังจะสิ้นสุดลง กรณีดังกล่าวน่าจะเป็นโอกาสสำหรับบริษัทบริหารสินทรัพย์ในการซื้อหนี้ด้อยคุณภาพ แต่ทริสเรตติ้งเชื่อว่าสถานการณ์ทางเศรษฐกิจที่มีความท้าทายอาจจะเป็นอุปสรรคต่อการติดตามหนี้ซึ่งจะสร้างความเสี่ยงที่มีนัยสำคัญต่อบริษัทบริหารสินทรัพย์

### สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

ทริสเรตติ้งมีสมมติฐานกรณีพื้นฐานสำหรับการดำเนินงานของบริษัทในระหว่างปี 2566-2568 ดังนี้

- การซื้อลูกหนี้ด้อยคุณภาพใหม่จะอยู่ที่ระดับ 9 พันล้านบาทต่อปี
- อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นจะอยู่ที่ประมาณ 2 เท่า
- เงินสดที่จัดเก็บได้จากการบริหารสินทรัพย์จะอยู่ที่ระดับประมาณ 1.7-1.9 หมื่นล้านบาทต่อปี
- อัตราส่วนต้นทุนทางการเงินจะอยู่ที่ระดับประมาณ 3.4%-3.8% ของเงินกู้ยืมเฉลี่ย
- อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้รวม (ไม่รวมดอกเบี้ยค้างรับ) จะอยู่ที่ระดับประมาณ 31%-32%

### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหมายของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะยังคงรักษาผลการดำเนินงานทางการเงินที่แข็งแกร่งและดูแลให้การก่อหนี้อยู่ในระดับปานกลางเอาไว้ได้

### ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจปรับเพิ่มขึ้นได้หากผลประกอบการทางการเงินของบริษัทปรับตัวดีขึ้นอย่างมั่นคงและอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ในระดับที่ต่ำกว่า 1.5 เท่าอย่างต่อเนื่อง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจปรับลดลงหากสถานะในการก่อหนี้ของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากการขยายธุรกิจในเชิงรุกโดยมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูงเกินกว่า 2.75 เท่าอย่างต่อเนื่อง หรือผลการดำเนินงานทางการเงินของบริษัทถดถอยลงอย่างต่อเนื่องจนทำให้อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ยอยู่ในระดับต่ำกว่า 1.5% อย่างต่อเนื่อง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2565	2564	2563	2562	2561
สินทรัพย์รวม	132,804	125,904	132,070	119,919	107,653
สินทรัพย์ภายใต้การจัดการรวม	105,313	103,905	106,532	101,923	96,738
เงินให้สินเชื่อจากการซื้อลูกหนี้ – สุทธิ	72,384	73,406	77,726	77,375	75,434
ทรัพย์สินรอการขาย – สุทธิ	32,026	29,666	28,078	23,899	20,596
เงินกู้ยืมรวม	85,552	80,154	87,421	75,688	57,709
เงินกู้ยืมระยะสั้น	17,059	17,539	22,537	20,245	19,059
เงินกู้ยืมระยะยาว	68,493	62,615	64,884	55,443	38,650
ส่วนของผู้ถือหุ้น	43,708	42,765	41,797	41,196	41,849
รายได้รวม	12,781	13,306	12,427	12,236	9,751
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	2,637	2,559	2,391	2,132	1,769
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	2,888	2,727	2,641	3,757	2,935
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	5,844	5,814	4,586	8,344	6,979
กำไรสุทธิ	2,725	2,600	1,840	10,679	5,202

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2565	2564	2563	2562	2561
<b>ความสามารถในการทำกำไร</b>					
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	7.84	8.33	7.97	8.88	7.69
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/รายได้รวม	79.37	80.77	80.76	82.57	81.85
กำไรจากการดำเนินงาน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	5.61	6.22	5.87	5.58	4.86
กำไรสุทธิก่อนเสียภาษี/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	2.48	2.52	1.74	5.46	5.02
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	2.11	2.02	1.46	9.39	5.01
อัตราส่วนผลตอบแทน/ส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย	6.30	6.15	4.43	25.72	12.55
<b>โครงสร้างเงินทุน</b>					
หนี้สิน/ส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	2.04	1.94	2.16	1.91	1.57
ส่วนของผู้ถือหุ้น/สินทรัพย์ภายใต้การจัดการรวม (เท่า)	41.5	41.1	39.2	40.4	43.3
<b>แหล่งเงินทุนและสภาพคล่อง</b>					
อัตราส่วนแหล่งเงินทุนที่มีเสถียรภาพ	105.40	100.29	99.03	93.67	82.15
อัตราส่วนความครอบคลุมของสภาพคล่อง (เท่า)	0.42	0.22	0.36	0.07	0.06
เงินกู้ยืมระยะสั้น/หนี้สินรวม	19.15	21.09	24.97	25.72	28.96
สินทรัพย์ภายใต้การจัดการรวม/สินทรัพย์รวม	79.30	82.53	80.66	84.99	89.86
<b>ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>					
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้จากการดำเนินงาน	28.47	25.37	26.32	37.19	36.77
อัตราส่วนของทรัพย์สินที่เรียกคืนได้ของสินเชื่อจากการซื้อลูกหนี้ – สุทธิ	13.87	11.54	10.83	18.40	14.55
อัตราส่วนของทรัพย์สินที่เรียกคืนได้ของทรัพย์สินรอการขาย – สุทธิ	21.81	24.83	17.82	24.75	29.12

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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



**บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด**

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2566 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่อยู่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงชื่อเท็จจริง หรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ใดๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ 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](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)