

บริษัทบริหารสินทรัพย์ กรุงเทพพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 43/2566

19 เมษายน 2566

FINANCIAL INSTITUTIONS

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

วันที่ทบทวนล่าสุด: 31/03/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

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

ติดต่อ:

สิทธิการย์ ตงพิพัฒน์, CFA, FRM
sithakarn@trisrating.com

ปวินท์ ธทรงธรรม
pawin@trisrating.com

จิตตราพรณ ปันทะเลศ
jittrapan@trisrating.com

ทวิโชค เจียมสกุลธรรม
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” พร้อมทั้งจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 7.7 พันล้านบาท ไถ่ถอนภายใน 10 ปีของบริษัทที่ระดับ “A-” ด้วยเช่นกัน อันดับเครดิตของหุ้นกู้ชุดใหม่ใช้แทนอันดับเครดิตหุ้นกู้เดิมที่ได้รับการจัดอันดับเมื่อวันที่ 7 มีนาคม 2566 เนื่องจากบริษัทขอเพิ่มวงเงินรวมของหุ้นกู้จากจำนวนไม่เกิน 3 พันล้านบาท โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ไปชำระคืนหนี้ รวมทั้งใช้ในการดำเนินงานและขยายธุรกิจ

อันดับเครดิตสะท้อนถึงประสิทธิภาพที่ยาวนานของบริษัทและสถานะผู้นำตลาดในการเป็น ผู้บริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพที่ใหญ่ที่สุดในประเทศไทยเมื่อพิจารณาจากขนาดของสินทรัพย์ นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงระดับภาระหนี้สินและความสามารถในการสร้างผลกำไร ในระดับปานกลางของบริษัท รวมถึงการมีแหล่งเงินทุนที่หลากหลายอีกด้วย

อันดับเครดิตถูกลดทอนบางส่วนจากปัจจัยเสี่ยงต่าง ๆ ซึ่งนอกจากความเสี่ยงในระดับมหภาค และความไม่แน่นอนของกระแสเงินสดแล้ว บริษัทยังเผชิญกับความเสี่ยงสำคัญ ๆ ที่เกี่ยวข้องกับ การลงทุนในสินทรัพย์ภาคอสังหาริมทรัพย์ เช่น ความเสี่ยงในด้านการกำหนดราคาซื้อสินทรัพย์ และการกระจุกตัวของสินทรัพย์อีกด้วย ซึ่งความเสี่ยงเหล่านี้อาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของบริษัทได้หากไม่มีการบริหารจัดการที่ดี อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งมองว่าความเชี่ยวชาญของบริษัทในการตั้งราคาซื้อขายสินทรัพย์ ตลอดจนกลยุทธ์ในการเลือกลงทุน รวมถึงความหลากหลายของประเภทและสถานที่ตั้งของอสังหาริมทรัพย์ก็เป็นปัจจัยที่ช่วยลดทอนความเสี่ยงดังกล่าวลงได้ในระดับหนึ่ง

ในปี 2565 ผลการดำเนินงานทางการเงินของบริษัทต่ำกว่าที่ทริสเรทติ้งคาดไว้เล็กน้อยโดยเป็น ผลมาจากการลดลงของเงินสดจัดเก็บจากธุรกิจบริหารสินทรัพย์สินรอกการขาย (Non-performing Asset -- NPA) โดยในปี 2565 กำไรสุทธิของบริษัทเพิ่มขึ้น 4.8% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในปีก่อนมาอยู่ที่ 2.7 พันล้านบาท เนื่องจากธุรกิจบริหารสินทรัพย์สินเชื่อด้วยคุณภาพ (Non-performing Loans – NPL) ปรับตัวดีขึ้นซึ่งช่วยลดผลกระทบจากรายได้ที่ปรับตัวลดลงของธุรกิจบริหารสินทรัพย์สินรอกการขาย ทั้งนี้ ในปี 2565 เงินสดจัดเก็บรวมของบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้น 6% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า โดยเงินสดจัดเก็บจากธุรกิจบริหารสินทรัพย์สินเชื่อด้วยคุณภาพปรับตัวดีขึ้น 16% ขณะที่เงินสดจัดเก็บจากธุรกิจบริหารสินทรัพย์สินรอกการขายปรับตัวลดลง 6% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า การปรับลดลงของเงินสดจัดเก็บจากธุรกิจบริหารสินทรัพย์สินรอกการขายนั้นมาจากการชะลอกล ยุทธ์ด้านราคาในเชิงรุกและการทำกิจกรรมรณรงค์ส่งเสริมการขายแบบเฉพาะเจาะจงมากยิ่งขึ้น เมื่อเทียบกับปี 2564 ในด้านเงินสดจัดเก็บจากธุรกิจบริหารสินทรัพย์สินเชื่อด้วยคุณภาพที่ปรับตัวดีขึ้น นั้นมาจากการมีเงินสดจัดเก็บจากกรมบังคับคดีและการปรับโครงสร้างหนี้ให้แก่ลูกหนี้

ในปี 2565 บริษัทใช้เงินลงทุนในการซื้อสินทรัพย์สินเชื่อด้วยคุณภาพและทรัพย์สินรอกการขายเข้ามา บริหารรวมทั้งสิ้นจำนวน 8.3 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 124% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้าอัน เนื่องมาจากอุปทานสินทรัพย์สินเชื่อด้วยคุณภาพในตลาดที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ในอนาคตทริสเรทติ้ง

คาดการณ์ว่าอุปทานสินเชื่อโดยคุณภาพจะยังคงปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นจากปัจจัยผลักดันที่เกิดจากการสิ้นสุดมาตรการช่วยเหลือที่ผ่อนปรนการจัดชั้นลูกหนี้ของธนาคารพาณิชย์จนถึงสิ้นปี 2566 นี้ ซึ่งทำให้ธนาคารพาณิชย์มีแนวโน้มที่จะเร่งนำสินเชื่อโดยคุณภาพออกมาจำหน่ายมากยิ่งขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี 2566 จนถึงตลอดปี 2567 และน่าจะช่วยสนับสนุนแผนการซื้อหนี้ของบริษัท

ความท้าทายที่สำคัญของบริษัทในปี 2566 คือแรงกดดันจากการปรับเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ยเนื่องจากต้นทุนทางการเงินเป็นหนึ่งในค่าใช้จ่ายหลักของบริษัทซึ่งมีส่วนเกือบครึ่งหนึ่งของค่าใช้จ่ายรวมทั้งหมดของบริษัท อย่างไรก็ตาม ผลกระทบจากต้นทุนทางการเงินที่ปรับเพิ่มขึ้นนั้นจะค่อย ๆ ทายอรับรู้เนื่องจากต้นทุนเงินกู้ของบริษัทส่วนใหญ่เป็นเงินกู้ระยะยาวและบริษัทได้ทำการตรึงต้นทุนการกู้ยืมด้วยหุ้นกู้ระยะยาวเอาไว้แล้ว ทริสเรทติ้งประมาณการว่าต้นทุนทางการเงินของบริษัทจะปรับเพิ่มขึ้นประมาณ 0.15%-0.2% ในปี 2566 ซึ่งเทียบเท่ากับค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่สูงขึ้นประมาณ 7% ตามประมาณการของทริสเรทติ้ง

ณ สิ้นปี 2565 บริษัทยังคงมีสภาพคล่องค่อนข้างมากในรูปของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดที่จำนวนประมาณ 7.2 พันล้านบาท ทั้งนี้ หากคิดรวมหุ้นกู้ชุดใหม่ที่กำลังจะออกด้วยแล้ว อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัทคาดว่าจะเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 2.2 เท่าจาก 2.0 เท่า ณ สิ้นปี 2565 (ยังไม่รวมการจ่ายชำระหนี้สินในปี 2566)

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหมายของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังคงรักษาผลการดำเนินงานทางการเงินที่แข็งแกร่งและคงระดับภาระหนี้สินทางการเงินให้อยู่ในระดับปานกลางเอาไว้ได้

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากผลการดำเนินงานทางการเงินของบริษัทปรับตัวดีขึ้นอย่างมั่นคงและอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนอยู่ในระดับที่ต่ำกว่า 1.5 เท่าอย่างต่อเนื่อง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจถูกปรับลดลงหากภาระหนี้สินของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากการขยายธุรกิจเชิงรุกโดยมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนสูงเกินกว่า 2.75 เท่าอย่างต่อเนื่อง หรือผลการดำเนินงานทางการเงินของบริษัทถดถอยลงอย่างต่อเนื่องจนทำให้อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ยอยู่ในระดับต่ำกว่า 1.5% ในระยะเวลาที่ต่อเนื่อง

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 การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ใดๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน 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