

# บริษัทบริหารสินทรัพย์ กรุงเทพพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 92/2566

24 สิงหาคม 2566

## FINANCIAL INSTITUTIONS

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

วันที่พบทวนล่าสุด: 19/04/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตพินิจ
17/02/63	A-	Stable

ติดต่อ:

สิทธิการย์ ตงพิพัฒน์, CFA, FRM  
sithakarn@trisrating.com

ปวินท์ ธทรงธรรม  
pawin@trisrating.com

จิตตราพรรณ ปันทะเลิศ  
jittrapan@trisrating.com

ทวีโชค 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 4 พันล้านบาท ไถ่ถอนภายใน 12 ปี และมีหุ้นกู้สำรองเพื่อเสนอขายเพิ่มเติม (Greenshoe) จำนวน 4 พันล้านบาทของบริษัทที่ระดับ “A-” ด้วย โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ไปชำระคืนหนี้ รวมทั้งใช้ในการขยายธุรกิจ

อันดับเครดิตสะท้อนถึงประสบการณ์ที่ยาวนานของบริษัทและสถานะผู้นำตลาดในการเป็น ผู้บริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพที่ใหญ่ที่สุดในประเทศไทยเมื่อพิจารณาจากขนาดของสินทรัพย์ นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงระดับภาระหนี้สินและความสามารถในการสร้างผลกำไร ในระดับปานกลางของบริษัท รวมถึงการมีแหล่งเงินทุนที่หลากหลายอีกด้วย

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

ในครั้งแรกของปี 2566 บริษัทมีเงินสดจัดเก็บรวมเพิ่มขึ้น 3.5% เมื่อเทียบกับปีที่แล้ว เงินสดจัดเก็บจากธุรกิจบริหารทรัพย์สินรอการขาย (Non-performing Assets – NPA) เพิ่มขึ้น 26.5% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า ขณะที่ เงินสดจัดเก็บจากธุรกิจบริหารสินเชื่อด้วยคุณภาพ (Non-performing Loans -- NPL) ปรับตัวลดลง 10.3% เมื่อเทียบกับปีที่แล้ว ซึ่งการลดลงของเงินสดจัดเก็บจากธุรกิจบริหารสินเชื่อด้วยคุณภาพมาจากกลุ่มลูกค้ารายย่อยที่ได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจที่อ่อนแอ

ถึงแม้ว่าเงินสดจัดเก็บจากธุรกิจบริหารทรัพย์สินรอการขายจะปรับตัวดีขึ้น ผลการดำเนินงานทางการเงินในครั้งแรกของปี 2566 ของบริษัทต่ำกว่าที่ทริสเรทติ้งคาดไว้ โดยเป็นผลมาจากการลดลงของเงินสดจัดเก็บจากธุรกิจบริหารสินเชื่อด้วยคุณภาพ และการเพิ่มขึ้นของต้นทุนทางการเงิน ในครั้งแรกของปี 2566 กำไรสุทธิรวมลดลง 40% เมื่อเทียบกับปีที่แล้วเป็น 692 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าผลประกอบการของบริษัทจะปรับตัวดีขึ้นในครึ่งหลังของปี 2566 จากปัจจัยของฤดูกาลที่ช่วงครึ่งหลังของปีมักจะมีผลการจัดเก็บเงินสดที่มีอัตราเร่งเพิ่มขึ้น

ในครั้งแรกของปี 2566 บริษัทมีเงินสดจัดเก็บรวมเพิ่มขึ้น 3.5% เมื่อเทียบกับปีที่แล้ว เงินสดจัดเก็บจากธุรกิจบริหารสินเชื่อด้วยคุณภาพปรับตัวลดลง 10.3% เมื่อเทียบกับปีที่แล้ว ขณะที่ เงินสดจัดเก็บจากธุรกิจบริหารทรัพย์สินรอการขายเพิ่มขึ้น 26.5% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า ซึ่ง

การลดลงของเงินสดจัดเก็บจากธุรกิจบริหารสินเชื่อด้อยคุณภาพมาจากกลุ่มลูกค้ารายย่อยที่ได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจที่อ่อนแอ

ในครึ่งแรกของปี 2566 บริษัทใช้เงินลงทุนในการซื้อสินเชื่อด้อยคุณภาพและทรัพย์สินรอการขายเข้ามาบริหารรวมทั้งสิ้นจำนวน 7.4 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 167% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า สืบเนื่องมาจากอุปทานของสินเชื่อด้อยคุณภาพจากสถาบันการเงินที่นำมาขายมีการปรับตัวเพิ่มขึ้น จากข้อมูลของบริษัท สถาบันการเงินเปิดประมูลสินเชื่อด้อยคุณภาพทั้งหมด 1.38 แสนล้านบาทในครึ่งแรกของปี 2566 เพิ่มขึ้น 144% เมื่อเทียบกับปีที่แล้ว มองไปข้างหน้า มีความเป็นไปได้สูงที่บริษัทจะมีการซื้อหนี้เกินเป้าที่ตั้งไว้ที่ 9 พันล้านบาทในปี 2566 เนื่องจากสินเชื่อด้อยคุณภาพจะยังคงถูกนำออกมาประมูลอย่างต่อเนื่องในครึ่งหลังของปี 2566

ความท้าทายที่สำคัญของบริษัทในครึ่งหลังของปี 2566 และปี 2567 คือแรงกดดันจากการปรับเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย ซึ่งเกิดจากภาวะอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น และการขยายการซื้อสินเชื่อด้อยคุณภาพผ่านการกู้ยืม ในครึ่งแรกของปี 2566 ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยมีสัดส่วนเกือบครึ่งหนึ่งของค่าใช้จ่ายรวมทั้งหมดของบริษัท ทริสเรตติ้งประมาณการต้นทุนทางการเงินของบริษัทจะอยู่ที่ประมาณ 3.35% ในปี 2566 เมื่อเทียบกับ 3.18% ในปี 2565

ทั้งนี้ หากคิดรวมหุ้นกู้ชุดใหม่ที่กำลังจะออกด้วยแล้ว อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัทคาดว่าจะเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 2.3 เท่าจาก 2.0 เท่า ณ สิ้นปี 2565 (ยังไม่รวมการจ่ายชำระหนี้สินในปี 2566)

### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหมายของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะยังคงรักษามาตรฐานดำเนินงานทางการเงินที่แข็งแกร่งและคงระดับภาระหนี้สินทางการเงินให้อยู่ในระดับปานกลางเอาไว้ได้

### ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากผลการดำเนินงานทางการเงินของบริษัทปรับตัวดีขึ้นอย่างมั่นคงและอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนอยู่ในระดับที่ต่ำกว่า 1.5 เท่าอย่างต่อเนื่อง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจถูกปรับลดลงหากภาระหนี้สินของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากการขยายธุรกิจเชิงรุกโดยมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนสูงเกินกว่า 2.75 เท่าอย่างต่อเนื่อง หรือผลการดำเนินงานทางการเงินของบริษัทถดถอยลงอย่างต่อเนื่องจนทำให้อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ยอยู่ในระดับต่ำกว่า 1.5% ในระยะเวลาที่ต่อเนื่อง

### เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

### บริษัทบริหารสินทรัพย์ กรุงเทพพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (BAM)

<b>อันดับเครดิตองค์กร:</b>	A-
<b>อันดับเครดิตตราสารหนี้:</b>	
BAM239A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,800 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2566	A-
BAM23DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,100 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2566	A-
BAM244A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2567	A-
BAM244B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,750 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2567	A-
BAM245A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 650 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2567	A-
BAM246A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,400 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2567	A-
BAM247A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,500 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2567	A-
BAM24DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 500 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2567	A-
BAM251A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,845 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2568	A-

BAM256A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 370 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2568	A-
BAM259A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,200 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2568	A-
BAM25NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,370 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2568	A-
BAM25NB: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2568	A-
BAM264A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 6,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2569	A-
BAM265A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,200 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2569	A-
BAM267A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 405 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2569	A-
BAM26DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,300 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2569	A-
BAM274A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,545 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2570	A-
BAM276A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2570	A-
BAM279A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2570	A-
BAM27NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 850 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2570	A-
BAM284A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,300 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2571	A-
BAM285A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 350 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2571	A-
BAM286A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,400 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2571	A-
BAM28DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,200 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2571	A-
BAM294A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,065 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2572	A-
BAM297A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2572	A-
BAM304A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 700 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2573	A-
BAM305A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 300 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2573	A-
BAM307A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,050 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2573	A-
BAM30NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 580 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2573	A-
BAM30NB: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2573	A-
BAM317A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,500 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2574	A-
BAM324A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,140 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2575	A-
BAM335A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,700 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2576	A-
BAM347A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2577	A-
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 4,000 ล้านบาท และมีหุ้นกู้สำรองเพื่อเสนอขายเพิ่มเติม จำนวน 4,000 ล้านบาทไถ่ถอนภายใน 12 ปี	A-

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Stable

**บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด**

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2566 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าใช้จ่ายข้อเท็จจริง หรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆโดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: [www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)