

บริษัทบริหารสินทรัพย์ กรุงเทพพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 57/2567

1 กรกฎาคม 2567

FINANCIAL INSTITUTIONS

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

วันที่ทบทวนล่าสุด: 22/03/67

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

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

ติดต่อ:

สิทธิการย์ ตงพิพัฒน์, CFA, FRM
sithakarn@trisrating.com

ปวินท์ ธพงธรรม
pawin@trisrating.com

จิตตราพรณ ปันทะเลิศ
jittrapan@trisrating.com

ทวีโชค เขียมสกุลธรรม
taweechok@trisrating.com

นฤมล ชาญชนะวิวัฒน์
narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 3 พันล้านบาท ไถ่ถอนภายใน 10 ปี และหุ้นกู้สำรองเพื่อเสนอขายเพิ่มเติม (Over-allotment Option) จำนวน 3 พันล้านบาทของ บริษัทบริหารสินทรัพย์ กรุงเทพพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A-” โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ไปจ่ายชำระคืนหนี้และขยายธุรกิจ

ในขณะเดียวกัน ทริสเรทติ้งก็คงอันดับเครดิตองค์กรและอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของบริษัทที่ระดับ “A-” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” ด้วย

อันดับเครดิตสะท้อนถึงประสบการณ์ที่ยาวนานและความเป็นผู้นำในตลาดบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพของบริษัท นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงระดับการก่อหนี้ในระดับปานกลางของบริษัท รวมถึงการมีแหล่งเงินทุนที่หลากหลายอีกด้วย

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

ผลการดำเนินงานของบริษัทในไตรมาสแรกของปี 2567 ต่ำกว่าที่ทริสเรทติ้งประมาณการไว้จากผลขาดทุนด้านเครดิตที่สูงและเงินสดจัดเก็บรวมที่ลดลงซึ่งทำให้รายได้ลดลง ในไตรมาสแรกของปี 2567 กำไรสุทธิของบริษัทเพิ่มขึ้น 59% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่แล้ว แต่ลดลง 8% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า เป็น 424 ล้านบาท

ในไตรมาสแรกของปี 2567 บริษัทมีเงินสดจัดเก็บรวมที่ 3.5 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 9% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่แล้วแต่ลดลง 10% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า เงินสดจัดเก็บรวมยังคงต่ำกว่าที่ทริสเรทติ้งคาดการณ์ไว้ถึงแม้เงินสดจัดเก็บจะปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับปีที่แล้ว สถานการณ์เศรษฐกิจที่ยังคงอ่อนแออย่างต่อเนื่องส่งผลต่อความสามารถในการชำระหนี้ กัดค้นเงินสดจัดเก็บจากกลุ่มสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPL)

นอกจากนี้ นโยบายการให้สินเชื่อของธนาคารที่เข้มงวดมากขึ้นได้ชะลอการเก็บเงินสดจากสินทรัพย์ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPA) เนื่องจากผู้ซื้อประสบปัญหาในการขอสินเชื่อสำหรับซื้อ NPA โดยสภาพแวดล้อมการอนุมัติสินเชื่อที่เข้มงวดนี้ยังกดดันการขายอสังหาริมทรัพย์ให้ชะลอตัวเพิ่มขึ้นอีก

ปัจจัยดังกล่าวยังคงความท้าทายต่อบริษัทบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพตลอดช่วงเวลาที่เหลือของปี 2567 ทริสเรทติ้งคาดว่าผลการดำเนินงานของบริษัทจะค่อย ๆ ปรับตัวดีขึ้นจากแผนการ

ตลาดที่มีการดำเนินการอย่างต่อเนื่องและมาตรการกระตุ้นอสังหาริมทรัพย์ของรัฐบาลน่าจะช่วยสนับสนุนการเก็บเงินสดจาก NPA

ในไตรมาสแรกของปี 2567 บริษัทใช้เงินลงทุนในการซื้อสินเชื่อด้อยคุณภาพและทรัพย์สินรอการขายเข้ามาบริหารรวมทั้งสิ้นจำนวน 1.2 พันล้านบาท ลดลง 55% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า ทริสเรทติ้งเชื่อว่าการชะลอตัวของการลงทุนของบริษัทสะท้อนถึงกลยุทธ์การเลือกซื้อที่มากยิ่งขึ้นของบริษัท อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งยังมองว่าการเข้าซื้อของบริษัทน่าจะยังคงใกล้เคียงกับเป้าหมายที่ 1 หมื่นล้านบาทในปี 2567 เนื่องจากอุปทานของสินทรัพย์ด้อยคุณภาพจากสถาบันการเงินที่นำมาปล่อยขายน่าจะอยู่ในระดับสูง

ทั้งนี้ หากคิดรวมหุ้นกู้ชุดใหม่ที่กำลังจะออกด้วยแล้ว อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัทคาดว่าจะเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 2.2 เท่าจาก 2.1 เท่า ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2567 (ยังไม่รวมการจ่ายชำระหนี้สินในปี 2567) บริษัทไม่มีหนี้สินที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อน (Priority Debt) ณ เดือนมีนาคม 2567

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหมายของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะสามารถฟื้นผลเรียกเก็บได้ในปี 2567 และยังคงรักษภาพการดำเนินงานทางการเงินที่แข็งแกร่งและควบคุมให้การก่อหนี้อยู่ในระดับปานกลางเอาไว้ได้

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจปรับเพิ่มขึ้นได้หากผลประกอบการทางการเงินของบริษัทปรับตัวดีขึ้นอย่างมั่นคงและอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ในระดับที่ต่ำกว่า 1.5 เท่าอย่างต่อเนื่อง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจปรับลดลงหากสถานะในการก่อหนี้ของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากการขยายธุรกิจเชิงรุกโดยมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูงเกินกว่า 2.75 เท่าอย่างต่อเนื่อง หรือผลการดำเนินงานทางการเงินของบริษัทถดถอยลงอย่างต่อเนื่องจนทำให้อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ยอยู่ในระดับต่ำกว่า 1.5% อย่างต่อเนื่อง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตสถาบันการเงิน, 24 พฤศจิกายน 2566

บริษัทบริหารสินทรัพย์ กรุงเทพพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (BAM)

อันดับเครดิตองค์กร:	A-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
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-
BAM25OA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,334 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-
BAM264B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 240 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2569	A-
BAM265A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,200 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2569	A-
BAM267A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 405 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2569	A-
BAM26OA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 209 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2569	A-
BAM26DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,300 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2569	A-

BAM274A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,545 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2570	A-
BAM274B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,535 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2570	A-
BAM276A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2570	A-
BAM279A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2570	A-
BAM279NA: 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-
BAM280A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 903 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2571	A-
BAM28DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,200 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2571	A-
BAM294A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,065 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2572	A-
BAM294B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 845 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-
BAM300A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 670 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-
BAM330A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,734 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2576	A-
BAM344A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,240 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2577	A-
BAM347A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2577	A-
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 3,000 ล้านบาท และมีหุ้นกู้สำรองเพื่อเสนอขายเพิ่มเติม จำนวน 3,000 ล้านบาทไถ่ถอนภายใน 10 ปี	A-

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2567 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ 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