

# บริษัทบริหารสินทรัพย์ กรุงเทพพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)

สถาบันการเงิน | บริษัทบริหารสินทรัพย์/บริการทางการเงิน

31 มีนาคม 2569

**อันดับเครดิตองค์กร:** A-/Negative

**อันดับเครดิตตราสารหนี้:**

หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน: A-/Negative

**อันดับเครดิตและแนวโน้ม**

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัทบริหารสินทรัพย์ กรุงเทพพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A-” พร้อมแนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” หรือ “ลบ”

อันดับเครดิตระดับ “A-” สะท้อนถึงประสบการณ์ที่ยาวนานและสถานะความเป็นผู้นำในตลาดบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพที่ใหญ่ที่สุดของบริษัท นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงภาระหนี้ที่อยู่ในระดับปานกลางและแหล่งเงินทุนที่หลากหลายของบริษัทอีกด้วย

อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตถูกลดทอนบางส่วนจากปัจจัยเสี่ยงหลายประการไม่ว่าจะเป็นความเสี่ยงทางด้านเศรษฐกิจและความไม่แน่นอนของกระแสเงินสด รวมทั้งความเสี่ยงหลักจากสินทรัพย์ในภาคอสังหาริมทรัพย์และการกำหนดราคาสินทรัพย์ ซึ่งความเสี่ยงเหล่านี้อาจส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อผลการดำเนินงานของบริษัทหากไม่ได้รับการบริหารจัดการ อย่างเหมาะสม กระนั้น ทริสเรตติ้งก็มองว่าความเชี่ยวชาญของบริษัทในการประเมินราคาซื้อสินทรัพย์ ตลอดจนกลยุทธ์ในการเลือกลงทุน รวมถึงความหลากหลายของประเภทและสถานที่ตั้งของอสังหาริมทรัพย์จะช่วยลดทอนความเสี่ยงเหล่านี้ลงได้ในระดับหนึ่ง

**ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต**

**สถานะแวดล้อมที่ทำหายและยึดเยื้องยังคงกดดันอันดับเครดิต**

ทริสเรตติ้งคาดว่าสถานะตลาดของธุรกิจบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพจะยังคงมีความท้าทายอย่างต่อเนื่อง การที่ทริสเรตติ้งยังคงแนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” หรือ “ลบ” ใว้ นั้นสะท้อนถึงความเสี่ยงที่ภาวะตลาดซึ่งมีความอ่อนแอกว่าเดิมอาจเป็นอุปสรรคต่อการฟื้นตัวของยอดจัดเก็บเงินสดของบริษัทและน่าจะยังคงกดดันตัวชี้วัดทางการเงินของบริษัทต่อไป

ภาวะแวดล้อมทางเศรษฐกิจของไทยที่ ยังคงอ่อนแออย่างต่อเนื่องเมื่อประกอบกับความไม่แน่นอนด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่ยังยึดเยื้องมีแนวโน้มที่จะส่งผลกระทบต่อความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้าและยอดจัดเก็บเงินสดจากลูกหนี้ ในขณะที่เดียวกัน คาดว่ายอดจัดเก็บเงินสดจากทรัพย์สินรอการขาย (NPA) ก็น่าจะยังคงขบเขาเนื่องจากธนาคารยังคงมีความระมัดระวังในการปล่อยสินเชื่อใหม่ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในกลุ่ม

ลินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2568 ทรัพย์สินรอการขายของบริษัทตามมูลค่าประเมิน สัดส่วน 50% เป็นสินทรัพย์ประเภทที่อยู่อาศัยซึ่งทำให้การจำหน่ายทรัพย์สินรอการขายมีความท้าทายมากยิ่งขึ้น

## ผลการดำเนินงานปรับตัวดีขึ้น

ในปี 2568 ยอดจัดเก็บเงินสตรวมของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 1.79 หมื่นล้านบาทจาก 1.52 หมื่นล้านบาทในปี 2567 โดยหลักมาจากธุรกรรมขนาดใหญ่ 2 รายการที่บันทึกในไตรมาสที่ 2 ซึ่งมีมูลค่ารวม 4.3 พันล้านบาท ส่งผลให้บริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นเป็น 1.8 พันล้านบาทจาก 1.6 พันล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 13% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า แม้ว่าผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL) ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นจากการตีโอนชำระหนี้ด้วยทรัพย์สิน

อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ยของบริษัทปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ 1.31% ในปี 2568 จาก 1.15% ในปี 2567 แม้ว่ายอดจัดเก็บเงินสดที่ดีขึ้นจะช่วยให้การวางรากฐานรองรับการฟื้นตัวของความสามารถในการทำกำไรอย่างค่อยเป็นค่อยไป แต่ทริสเรทติ้งมองว่าการปรับตัวที่ดีขึ้นดังกล่าวมาจากผลเรียกเก็บหนี้รายใหญ่ ซึ่งทริสเรทติ้งคาดว่ายอดจัดเก็บเงินสดของบริษัทจะชะลอตัวลงมาอยู่ที่ 1.64 หมื่นล้านบาทในปี 2569 และจะทยอยเพิ่มขึ้นเป็น 1.77 หมื่นล้านบาทในปี 2571 ซึ่งอาจช่วยสนับสนุนให้อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ยปรับตัวเพิ่มขึ้นเหนือระดับ 1.5% ในระยะปานกลางโดยขึ้นอยู่กับการปรับตัวที่ดีขึ้นของการจัดเก็บเงินสดที่มีความต่อเนื่องมากขึ้น

## ความกังวลต่อการเพิ่มขึ้นของทรัพย์สินรอการขาย

ในช่วง 10 ปีที่ผ่านมาทริสเรทติ้งสังเกตเห็นว่าปริมาณทรัพย์สินรอการขายของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องโดยมียอดคงค้างเพิ่มขึ้นเป็น 4.9 หมื่นล้านบาทในปี 2568 จาก 1.7 หมื่นล้านบาทในปี 2558 ทั้งนี้ ทรัพย์สินรอการขายเติบโตในอัตราที่สูงกว่าสินทรัพย์รวมโดยมีอัตราการเติบโตเฉลี่ยสะสมต่อปี (CAGR) อยู่ที่ 11% ในช่วง 10 ปีที่ผ่านมาเมื่อเทียบกับระดับ 5% ของสินทรัพย์รวม การสะสมที่เพิ่มขึ้นของทรัพย์สินรอการขายอย่างต่อเนื่องดังกล่าวก่อให้เกิดความกังวลต่อความสามารถของบริษัทในการจำหน่ายทรัพย์สินและแปลงเป็นเงินสดได้อย่างมีประสิทธิภาพ โดยเฉพาะอย่างยิ่งเมื่อระยะเวลาการถือครองทรัพย์สินยาวนานขึ้น ในขณะที่ปริมาณทรัพย์สินที่เพิ่มขึ้นยังทำให้เกิดข้อกังวลเกี่ยวกับคุณภาพ สภาพคล่อง และความสามารถในการจำหน่ายทรัพย์สินรอการขายเหล่านี้ แนวโน้มดังกล่าวส่งผลให้อัตราส่วนทรัพย์สินรอการขายสุทธิต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 36% ณ สิ้นปี 2568 จาก 21% ณ สิ้นปี 2558

ท่ามกลางภาวะอุปทานสินค้าตลาดที่ยังคงมีอยู่ในภาคอสังหาริมทรัพย์ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในกลุ่มที่อยู่อาศัย ประกอบกับความเข้มงวดที่เพิ่มขึ้นในการปล่อยสินเชื่อที่อยู่อาศัยและอุปสงค์จากผู้ซื้อที่ยังคงซบเซา การเปลี่ยนทรัพย์สินให้เป็นเงินสดจึงมีแนวโน้มที่จะยังเป็นไปอย่างจำกัดซึ่งอาจส่งผลให้แนวโน้มการเพิ่มขึ้นของทรัพย์สินรอการขายยังยืดเยื้อต่อไป

อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งมีข้อสังเกตว่าบริษัทได้ดำเนินกลยุทธ์หลายประการเพื่อเร่งการจำหน่ายทรัพย์สินรอการขายซึ่งอาจช่วยบรรเทาความเสี่ยงดังกล่าวลงได้หากสามารถดำเนินการได้สำเร็จ โดยกลยุทธ์ดังกล่าวประกอบด้วย (1) BAM Select ซึ่งมุ่งเป้าไปที่ลูกค้าระดับพรีเมียมที่กลับมาซื้อซ้ำ (2) โครงการทรัพย์สินมหาชน ซึ่งมุ่งขยายการเข้าถึงตลาดมวลชนในกลุ่มลูกค้ารายได้น้อยผ่านที่อยู่อาศัยที่ราคา

เข้าถึงได้พร้อมทางเลือกในการขายผ่อนชำระ และ (3) รูปแบบความร่วมมือผ่านข้อตกลงความร่วมมือ (MOU) กับผู้พัฒนาสังหาริมทรัพย์ เพื่อปรับปรุงและนำเสนอสังหาริมทรัพย์กลับมาจำหน่ายใหม่ซึ่งช่วยเพิ่มโอกาสในการปิดการขาย

## มีสถานะเป็นผู้นำตลาด

สถานะทางธุรกิจของบริษัทอยู่ในระดับที่ “แข็งแกร่ง” โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการเป็นบริษัทบริหารสินทรัพย์ที่ใหญ่ที่สุดในประเทศไทย ด้วยส่วนแบ่งทางการตลาดประมาณ 45% ตามขนาดของสินทรัพย์ในปี 2568 ทั้งนี้ สินทรัพย์รวมของบริษัทลดลง 3.3% เป็น 1.36 แสนล้านบาท ณ สิ้นปี 2568 โดยบริษัทมีสินทรัพย์ที่อยู่ภายใต้การบริหารรวมทั้งสิ้นจำนวน 1.30 แสนล้านบาทซึ่งประกอบไปด้วย NPL ที่มีมูลค่าตามราคาเงินลงทุนคงค้าง (ไม่รวมดอกเบียค้างรับ) จำนวน 7.83 หมื่นล้านบาท NPA จำนวน 4.92 หมื่นล้านบาท และลูกหนี้ขายผ่อนชำระจำนวน 2.1 พันล้านบาท

สถานะผู้นำทางการตลาดของบริษัทมาจากประสบการณ์อันยาวนานมากกว่า 20 ปี ทั้งนี้ ความเชี่ยวชาญในธุรกิจบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพเมื่อรวมกับการมีฐานข้อมูลที่กว้างขวาง ตลอดจนความสัมพันธ์ที่มีมาอย่างยาวนานกับสถาบันการเงินหลาย ๆ แห่งล้วนเป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยให้บริษัทสามารถดำเนินกลยุทธ์ที่มีประสิทธิภาพในการคัดสรรและประเมินราคาสินทรัพย์ที่เหมาะสม ยิ่งไปกว่านั้น ความสัมพันธ์ที่มีมาอย่างยาวนานกับหน่วยงานด้านการบังคับคดีต่าง ๆ ก็เป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่สร้างความได้เปรียบทางการแข่งขันของบริษัท ซึ่งจุดแข็งเหล่านี้ได้ช่วยทำให้สถานะผู้นำในอุตสาหกรรมของบริษัทมีความแข็งแกร่งยิ่งขึ้น

## กลยุทธ์ในการเลือกซื้อสินทรัพย์ที่มีการคัดสรร

ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าการลงทุนในสินทรัพย์ของบริษัทจะอยู่ที่ประมาณ 4 พันล้านบาทในปี 2569 และจะทยอยเพิ่มขึ้นจนถึง 1 หมื่นล้านบาท ภายในปี 2571 ทั้งนี้ ในปี 2568 การลงทุนในสินทรัพย์ของบริษัทลดลงเหลือ 2.2 พันล้านบาทจาก 7.9 พันล้านบาทในปี 2567 ซึ่งการตัดสินใจดังกล่าวนี้สอดคล้องกับทั้งเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ของบริษัทและแนวโน้มของอุตสาหกรรมภายใต้ภาวะเศรษฐกิจในปัจจุบัน โดยบริษัทจะให้ความสำคัญกับการเพิ่มยอดการจัดเก็บเงินสดจากสินทรัพย์ที่มีอยู่ในพอร์ตเป็นหลักมากกว่าการซื้อสินทรัพย์ใหม่ นอกจากนี้ บริษัทยังมีแผนการที่จะเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในสินเชื่อต่อคุณภาพของลูกหนี้ในกลุ่มธุรกิจขนาดกลางและขนาดเล็ก (SME) รวมถึงลูกค้าประเภทองค์กรให้มากขึ้นเนื่องจากบริษัทมีสินทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับสินเชื่อที่อยู่อาศัยอยู่ในสัดส่วนที่ค่อนข้างมากแล้ว

## ระดับภาระหนี้สินทางการเงินยังคงเดิม

ภายใต้กลยุทธ์การลงทุนอย่างเลือกสรร อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทลดลงมาอยู่ที่ 2.03 เท่า ณ สิ้นปี 2568 จาก 2.18 เท่า ณ สิ้นปี 2567 ทั้งนี้ จากสมมติฐานที่คาดว่าบริษัทจะลงทุนในระดับปานกลางในช่วง 2 ปีข้างหน้าและจะสามารถจัดเก็บเงินสดได้มากกว่า 1.65 หมื่นล้านบาทในช่วงปี 2569-2571 ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจะยังคงอยู่ต่ำกว่า 2 เท่าในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า อย่างไรก็ตาม การซื้อสินเชื่อต่อคุณภาพในระดับที่สูงกว่ากรณีฐานที่ทริสเรทติ้งคาดไว้ก็อาจส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ ซึ่งการเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญของภาระหนี้สินทางการเงินอาจสร้างแรงกดดันต่ออันดับเครดิต

## ช่องทางการขยายธุรกิจทางเลือกโดยผ่านรูปแบบการร่วมทุน

ในปี 2567 บริษัทได้จัดตั้งบริษัทร่วมทุน 2 แห่ง ได้แก่ บริษัทบริหารสินทรัพย์ อารี จำกัด (Ari) ซึ่งเป็นบริษัทที่ร่วมทุนกับธนาคารออมสิน (GSB) และ บริษัทบริหารสินทรัพย์ อรุณ จำกัด (Arun) ซึ่งเป็นบริษัทที่ร่วมทุนกับธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) (KBANK) โดย Ari มุ่งเน้นการบริหารทั้งสินเชื่อต่อคุณภาพที่มีหลักประกันและไม่มีหลักประกัน ในขณะที่ Arun มุ่งเน้นเฉพาะสินเชื่อต่อคุณภาพที่มีหลักประกันเท่านั้น ในปี 2568 ส่วนแบ่งกำไรรวมจากบริษัทร่วมทุนทั้งสองแห่งที่บริษัทรับรู้อยู่ที่จำนวน 97 ล้านบาท ทริสเรตติ้งเชื่อว่าส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมทุนทั้งสองแห่งนี้จะยังคงอยู่ต่ำกว่า 200 ล้านบาทบนสมมติฐานว่าบริษัทร่วมทุนเหล่านี้ไม่ได้มีการลงทุนเพิ่มอย่างมีนัยสำคัญ

ทริสเรตติ้งคาดว่า Ari จะทำหน้าที่เป็นกลไกภาครัฐสำหรับสถาบันการเงินเฉพาะกิจของรัฐ (SFIs) ภายใต้โครงการ “ปิดหนี้ไว ไปต่อได้” ซึ่งเป็นมาตรการของธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ที่มุ่งแก้ไขปัญหาสินเชื่อต่อคุณภาพรายย่อยประเภทไม่มีหลักประกันที่มียอดหนี้ค้างค้างต่ำกว่า 100,000 บาท โครงการดังกล่าวอาจช่วยสนับสนุนเป้าหมายทางด้านสังคมและนโยบายโดยผ่านการยกระดับการแก้ไขหนี้สำหรับลูกหนี้รายย่อย

## แหล่งเงินทุนและสภาพคล่องยังคงบริหารจัดการได้

สถานะเงินทุนของบริษัทจัดว่าอยู่ในระดับที่ “เพียงพอ” จากการที่บริษัทมีวงเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินที่หลากหลายซึ่งส่วนใหญ่เป็นธนาคารที่จำหน่าย NPL ให้แก่บริษัทซึ่งทริสเรตติ้งมองว่าเป็นประโยชน์ร่วมกันของทั้ง 2 ฝ่าย นอกจากนี้ บริษัทยังมีการระดมทุนในตลาดทุนโดยการออกหุ้นกู้อย่างสม่ำเสมออีกด้วย

ณ สิ้นปี 2568 บริษัทมีเงินกู้รวมทั้งสิ้นอยู่ที่จำนวน 8.8 หมื่นล้านบาทโดยเงินกู้ระยะยาวมีสัดส่วนคิดเป็น 70% ของภาระหนี้ทั้งหมด ในจำนวนนี้เป็นเงินกู้ระยะยาวคงค้างจำนวน 1.4 หมื่นล้านบาทและเงินกู้ระยะสั้นจำนวน 1.4 หมื่นล้านบาทจากสถาบันการเงิน และเป็นหุ้นกู้ระยะยาวอีกจำนวน 6.0 หมื่นล้านบาท

หนี้หุ้นกู้ของบริษัทแม้ว่าจะมีขนาดค่อนข้างใหญ่แต่ก็เชื่อว่าบริษัทจะสามารถบริหารจัดการชำระคืนหนี้ได้เนื่องจากหุ้นกู้มีการกระจายตัวของวันครบกำหนดค่อนข้างดี โดยบริษัทมีหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดจำนวน 1.3 หมื่นล้านบาทในปี 2569 ซึ่งมีแนวโน้มที่จะได้รับการรีไฟแนนซ์ด้วยการออกหุ้นกู้ชุดใหม่มาทดแทนและใช้วงเงินกู้จากสถาบันการเงิน ทั้งนี้ ณ เดือนธันวาคม 2568 บริษัทมีเงินสินเชื่อจากธนาคารจำนวน 8 พันล้านบาทที่ยังไม่ได้เบิกใช้และสามารถนำมาใช้เพื่อสนับสนุนความต้องการสภาพคล่องได้

## สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

ทริสเรตติ้งมีสมมติฐานกรณีพื้นฐานสำหรับการดำเนินงานของบริษัทในระหว่างปี 2569-2571 ดังนี้

- การซื้อหนี้ต่อคุณภาพใหม่จะอยู่ที่ระดับ 4 พันล้านบาทในปี 2569 และเพิ่มขึ้นถึง 1 หมื่นล้านบาทในปี 2571
- อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นจะยังคงอยู่ในระดับที่ต่ำกว่า 2 เท่า
- เงินสดที่จัดเก็บได้จะอยู่ที่จำนวนทั้งสิ้น 1.6-1.8 หมื่นล้านบาทต่อปี
- ต้นทุนในการระดมทุนจะอยู่ที่ระดับประมาณ 3.3%-3.4%

- อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้รวมจะอยู่ที่ระดับประมาณ 32%-34%

## แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” หรือ “ลบ” สะท้อนถึงภาวะเศรษฐกิจที่ท้าทายซึ่งอาจทำให้การฟื้นตัวของผลการดำเนินงานทางการเงินและยอดการจัดเก็บเงินสดของบริษัทใช้เวลานานกว่าที่คาด

## ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

แนวโน้มอันดับเครดิตอาจถูกปรับกลับมาเป็น “Stable” หรือ “คงที่” หากบริษัทสามารถแสดงให้เห็นถึงการฟื้นตัวของผลการดำเนินงานได้อย่างต่อเนื่องและชัดเจน โดยเฉพาะอย่างยิ่งในส่วนของยอดการจัดเก็บเงินสดและตัวชี้วัดทางการเงิน

อันดับเครดิตอาจถูกปรับลดลงหากผลการดำเนินงานของบริษัทอ่อนแอกว่าที่ทริสเรตติ้งคาดการณ์ไว้และแนวโน้มการฟื้นตัวของธุรกิจในระยะปานกลางไม่เกิดขึ้น นอกจากนี้ การเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญของภาระหนี้จากการขยายธุรกิจเชิงรุกซึ่งส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูงกว่า 2.75 เท่าเป็นระยะเวลาต่อเนื่องก็อาจสร้างแรงกดดันต่ออันดับเครดิตได้ด้วยเช่นกัน

## ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

|  | ณ วันที่ 31 ธันวาคม |         |         |         |         |
|--|---------------------|---------|---------|---------|---------|
|  | 2568                | 2567    | 2566    | 2565    | 2564    |
| สินทรัพย์รวม                             | 136,028             | 140,635 | 137,315 | 132,804 | 125,904 |
| สินทรัพย์ภายใต้การจัดการรวม              | 109,833             | 115,668 | 113,648 | 105,313 | 103,905 |
| เงินให้สินเชื่อจากการซื้อลูกหนี้ – สุทธิ | 68,467              | 77,503  | 77,959  | 72,384  | 73,406  |
| ทรัพย์สินรอการขาย – สุทธิ                | 40,642              | 37,627  | 34,947  | 32,026  | 29,666  |
| เงินกู้ยืมรวม                            | 88,076              | 93,912  | 90,518  | 85,552  | 80,154  |
| เงินกู้ยืมระยะสั้น                       | 26,756              | 28,102  | 23,687  | 17,059  | 17,539  |
| เงินกู้ยืมระยะยาว                        | 61,320              | 65,810  | 66,831  | 68,493  | 62,615  |
| ส่วนของผู้ถือหุ้น                        | 44,914              | 44,224  | 43,629  | 43,708  | 42,755  |
| รายได้รวม                                | 13,398              | 12,811  | 12,005  | 12,781  | 13,306  |
| ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย                       | 3,161               | 3,231   | 2,908   | 2,637   | 2,559   |
| ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน                      | 3,334               | 2,914   | 3,029   | 2,888   | 2,727   |
| กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี                  | 5,425               | 5,180   | 4,751   | 5,844   | 5,814   |
| กำไรสุทธิ                                | 1,812               | 1,602   | 1,534   | 2,725   | 2,600   |

หน่วย: %

|   | ณ วันที่ 31 ธันวาคม |       |       |        |        |
|---|---------------------|-------|-------|--------|--------|
|   | 2568                | 2567  | 2566  | 2565   | 2564   |
| <b>ความสามารถในการทำกำไร</b>  |                     |       |       |        |        |
| รายได้จากการดำเนินงาน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย                                       | 7.40                | 6.89  | 6.73  | 7.84   | 8.33   |
| รายได้จากการดำเนินงาน/รายได้รวม   | 76.41               | 74.78 | 75.78 | 79.37  | 80.77  |
| กำไรจากการดำเนินงาน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย   | 4.99                | 4.80  | 4.49  | 5.61   | 6.22   |
| กำไรก่อนภาษี/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย  | 1.64                | 1.40  | 1.36  | 2.48   | 2.52   |
| อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย   | 1.31                | 1.15  | 1.14  | 2.11   | 2.02   |
| อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย                                    | 4.07                | 3.65  | 3.51  | 6.30   | 6.15   |
| <b>โครงสร้างเงินทุน</b>   |                     |       |       |        |        |
| หนี้สิน/ส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)  | 2.03                | 2.18  | 2.15  | 2.04   | 1.94   |
| ส่วนของผู้ถือหุ้น/สินทรัพย์ภายใต้การจัดการรวม                                     | 40.89               | 38.23 | 38.39 | 41.50  | 41.15  |
| <b>แหล่งเงินทุนและสภาพคล่อง</b>   |                     |       |       |        |        |
| อัตราส่วนแหล่งเงินทุนที่มีเสถียรภาพ   | 95.74               | 94.19 | 96.19 | 105.40 | 100.29 |
| อัตราส่วนความครอบคลุมของสภาพคล่อง (เท่า)  | 0.11                | 0.09  | 0.09  | 0.42   | 0.22   |
| เงินกู้ยืมระยะสั้น/หนี้สินรวม   | 29.37               | 29.15 | 25.28 | 19.15  | 21.09  |
| สินทรัพย์ภายใต้การจัดการรวม/สินทรัพย์รวม  | 80.74               | 82.25 | 82.76 | 79.30  | 82.53  |
| <b>ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>  |                     |       |       |        |        |
| ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้จากการดำเนินงาน   | 32.57               | 30.42 | 33.29 | 28.47  | 25.37  |
| อัตราส่วนเงินสดที่จัดเก็บได้จาก NPL ต่อเงินให้สินเชื่อจากการซื้อ<br>ลูกหนี้สุทธิต | 14.62               | 11.10 | 11.24 | 13.87  | 11.54  |
| อัตราส่วนเงินสดที่จัดเก็บได้จาก NPA ต่อทรัพย์สินรอการขายสุทธิ                     | 18.07               | 17.69 | 19.74 | 21.81  | 24.83  |

### เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 26 ธันวาคม 2567
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตสถาบันการเงิน, 25 กันยายน 2567

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

|   |    |
|---|----|
| อันดับเครดิตองค์กร:   | A- |
| อันดับเครดิตตราสารหนี้:   |    |
| BAM264A: หนี้กู้ยืมโดยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 6,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2569 | A- |
| BAM264B: หนี้กู้ยืมโดยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 240 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2569   | 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-              |
| BAM347B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 134 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2577   | A-              |
| <b>แนวโน้มอันดับเครดิต:</b>  | <b>Negative</b> |

### อันดับเครดิตในอดีต

วันที่ทบทวนล่าสุด: 11 กันยายน 2568

| วันที่      | อันดับเครดิต | แนวโน้มอันดับเครดิต /<br>เครดิตพินิจ |
|-------------|--------------|--------------------------------------|
| 24 มี.ค. 68 | A-           | Negative                             |
| 17 ก.พ. 63  | A-           | Stable                               |

### ติดต่อ:

ลิทการย์ ตงพิพัฒน์, CFA, FRM | sithakam@trisrating.com

ทวีโชค เจียมสกุลธรรม | taweechok@trisrating.com

เลขที่ 080/2026

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2569 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้, เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่อยู่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่คำแถลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ 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: <https://www.trisrating.com/rating-criteria>