

บริษัทบริหารสินทรัพย์ กรุงเทพพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 81/2568

30 กรกฎาคม 2568

FINANCIAL INSTITUTIONS

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

วันที่ทบทวนล่าสุด: 27/03/68

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตฟนิจ
24/03/68	A-	Negative
17/02/63	A-	Stable

ติดต่อ:

สิทธการย์ ตงพิพัฒน์, CFA, FRM
sithakarn@trisrating.com

จันทนา ทวีรัตนศิลป์

jantana@trisrating.com

จิตตราพรณ ปันทะเลศ

jittapan@trisrating.com

ทวีโชค เขียมสกุลธรรม

taweechok@trisrating.com

นฤมล ชาญชนะวิวัฒน์

narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 1.5 พันล้านบาท ไถ่ถอนภายใน 5 ปี ของ บริษัทบริหารสินทรัพย์ กรุงเทพพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A-” โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ไปขยายธุรกิจและชำระคืนหนี้ ในขณะที่เดียวกัน ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันที่ระดับ “A-” โดยแนวโน้มอันดับเครดิตยังคงอยู่ที่ “Negative” หรือ “ลบ”

อันดับเครดิตระดับ “A-” สะท้อนถึงประสิทธิภาพที่ยาวนานและสถานะความเป็นผู้นำในตลาดบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพที่ใหญ่ที่สุดในประเทศ นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงระดับหนี้ที่อยู่ในระดับปานกลางของบริษัท รวมถึงการมีแหล่งเงินทุนที่หลากหลาย อย่างไรก็ตาม แนวโน้มอันดับเครดิตยังคงเป็น “ลบ” สะท้อนถึงความไม่แน่นอนของแนวโน้มการฟื้นตัว ซึ่งเกิดจากความท้าทายอย่างต่อเนื่องในการฟื้นตัวของภาคการเงินและการจัดการสินทรัพย์ และแรงกดดันจากภาวะเศรษฐกิจมหภาค

อันดับเครดิตของบริษัทถูกลดทอนบางส่วนจากปัจจัยเสี่ยงหลายประการ นอกเหนือจากความเสี่ยงทางเศรษฐกิจและความไม่แน่นอนของกระแสเงินสดแล้ว ปัจจัยเสี่ยงสำคัญอื่น ๆ ได้แก่ การมีสินทรัพย์ในภาคอสังหาริมทรัพย์เป็นสัดส่วนสูงและความเสี่ยงด้านการกำหนดราคาสินทรัพย์ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลประกอบการทางการเงินของบริษัท หากไม่ได้รับการบริหารจัดการที่เหมาะสม อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งมองว่าความเชี่ยวชาญของบริษัทในการประเมินราคาซื้อขายสินทรัพย์ กลยุทธ์ในการเลือกลงทุน รวมถึงความหลากหลายของประเภทและสถานที่ตั้งของอสังหาริมทรัพย์ ช่วยลดทอนความเสี่ยงเหล่านั้นได้ในระดับหนึ่ง

อันดับเครดิตของบริษัทได้รับการสนับสนุนจากการคาดการณ์ว่าบริษัทจะมีพัฒนาการที่ดีขึ้นในการจัดเก็บเงินสดและผลกำไรในปี 2568-2570 โดยคาดว่าจะการจัดเก็บเงินสดจะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง จากความพยายามในการเก็บและการปรับโครงสร้างหนี้ด้วยคุณภาพ (Non-performing Loan -- NPL) รวมถึงการเร่งขายสินทรัพย์รอการขาย (Non-performing Asset -- NPA) ทริสเรตติ้งคาดว่าจะการจัดเก็บเงินสดจะเพิ่มขึ้นจาก 1.5 หมื่นล้านบาทในปี 2567 เป็น 1.7 หมื่นล้านบาทภายในปี 2570 อย่างไรก็ตาม ความท้าทายสำคัญต่อสมมติฐานนี้ยังคงมีอยู่ ได้แก่ ภาวะเศรษฐกิจของประเทศไทยที่อ่อนแอ ตลาดอสังหาริมทรัพย์ที่ซบเซา และการที่สถาบันการเงินยังคงเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อที่อยู่อาศัย

บริษัทรายงานกำไรสุทธิที่ 216 ล้านบาท ลดลง 49% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยในไตรมาสที่ 2 ของปี 2568 บริษัทเปิดเผยธุรกรรมสำคัญ 2 รายการ ได้แก่ การได้รับชำระเงินจากลูกหนี้ด้วยคุณภาพ และการจำหน่ายสินทรัพย์รอการขาย โดยมีมูลค่าธุรกรรมประมาณ 2.8 พันล้านบาท และ 1.45 พันล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งธุรกรรมเหล่านี้คาดว่าจะช่วยเสริมผลการดำเนินงานของบริษัทในไตรมาสที่ 2 อย่างไรก็ตาม ในมุมมองของทริสเรตติ้ง ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่วัดจากอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมแล้วเฉลี่ยยังคงอยู่ในระดับที่อ่อนแอ ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะพยายามปรับปรุงผลการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไรให้ดีขึ้น เพื่อบรรเทาแรงกดดันต่ออันดับเครดิต

ภาระหนี้สินทางการเงินของบริษัท ซึ่งวัดจากอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนลดลงมาอยู่ที่ 2.12 เท่า ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2568 โดยลดลงจาก 2.18 เท่า ณ สิ้นปี 2567 การลดลงดังกล่าวเป็นผลมาจากกลยุทธ์ของบริษัทในการคัดเลือกลงทุนในลูกหนี้ด้วยคุณภาพอย่างระมัดระวัง ทริสเรทติ้งคาดว่า การลงทุนในสินทรัพย์ใหม่ของบริษัทจะยังคงต่ำกว่า 1 หมื่นล้านบาทในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า ซึ่งจะช่วยลดภาระดอกเบี้ยจ่ายได้บางส่วน และช่วยรักษาอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนให้อยู่ต่ำกว่า 2.2 เท่าในช่วงเวลาดังกล่าว อย่างไรก็ตาม หากการซื้อลูกหนี้ด้วยคุณภาพเกินกว่าสมมติฐานพื้นฐานที่คาดการณ์ไว้ อาจส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนปรับตัวสูงขึ้น ซึ่งอาจกดดันอันดับเครดิตได้

ทริสเรทติ้งคาดว่าสถานะแหล่งเงินทุนและสภาพคล่องของบริษัทจะยังคงอยู่ในระดับที่สามารถบริหารจัดการได้ในช่วง 12 เดือนข้างหน้า โดยบริษัทมีหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดจำนวน 2.22 หมื่นล้านบาทในช่วงเวลาดังกล่าว ซึ่งแม้จะค่อนข้างมาก แต่ยังคงสามารถจัดการได้เนื่องจากวงครบกำหนดไถ่ถอนของหุ้นกู้มีการกระจายตัว ภาระหนี้ดังกล่าวมีแนวโน้มว่าจะได้รับการรีไฟแนนซ์ผ่านการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ และใช้วงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินเป็นแหล่งเงินทุนเพิ่มเติม ตั้งแต่ต้นปีบริษัทได้ออกหุ้นกู้ใหม่ไปแล้วประมาณ 1.7 พันล้านบาท ซึ่งสะท้อนถึงการชะลอตัวในการซื้อสินทรัพย์ด้วยคุณภาพ ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะออกหุ้นกู้เพิ่มเติมอีกครั้งภายในสิ้นปี 2568

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” หรือ “ลบ” สะท้อนถึงการปรับตัวของยอดจัดเก็บเงินสดและผลกำไรที่ต่ำกว่าที่คาดไว้ แม้ว่าทริสเรทติ้งจะคาดว่าผลการดำเนินงานทางการเงินของบริษัทจะฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปใน 2-3 ปีข้างหน้า แต่ยังคงมีความเสี่ยงด้านลบจากสภาพเศรษฐกิจที่ไม่แน่นอน และภาวะชะลอตัวของภาคอสังหาริมทรัพย์

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

แนวโน้มอันดับเครดิตอาจถูกปรับกลับมาเป็น “Stable” หรือ “คงที่” หากผลการดำเนินงานของบริษัทปรับตัวดีขึ้นตามที่คาดไว้ ในขณะที่ภาระหนี้สินทางการเงินยังคงอยู่ในระดับที่ไม่สูงกว่าระดับปัจจุบันอย่างมีนัยสำคัญ

ในทางกลับกัน อันดับเครดิตอาจถูกปรับลดลงหากผลการดำเนินงานของบริษัทอ่อนแอลง หรือภาระหนี้สินทางการเงินเพิ่มขึ้นเกินกว่าสมมติฐานกรณีพื้นฐาน

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัทบริหารสินทรัพย์ กรุงเทพพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (BAM)

[illegible]

BAM344A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,240 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2577	A-
BAM347A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2577	A-
BAM347B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 134 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2577	A-
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 1,500 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนภายใน 5 ปี	A-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Negative

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2568 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถมซื้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ 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 และจะไม่รับผิดชอบต่อการผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria