

บริษัท อัลฟาแคปปิตอล พาร์ทเนอร์ส กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 74/2568

9 พฤษภาคม 2568

FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร: BB+

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 07/05/67

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/เครดิตพินิจ
09/05/66	BB+	Stable

ติดต่อ:

จันทนา ทวีรัตนศิลป์

jantana@trisrating.com

สิทธิการย์ ตงพิพัฒน์, CFA, FRM

sithakarn@trisrating.com

จิตตราพรรณ ปันทะเลิศ

jitrapan@trisrating.com

ทวีโชค เจียมสกุลธรรม

taweechok@trisrating.com

นฤมล ชาญชนะวิวัฒน์

narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท อัลฟาแคปปิตอล พาร์ทเนอร์ส กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BB+” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” อันดับเครดิตนี้สะท้อนถึงประวัติการดำเนินงานที่มั่นคงในธุรกิจบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพ ภาระหนี้ที่อยู่ในเกณฑ์ระมัดระวัง การบริหารความเสี่ยงที่รอบคอบ ตลอดจนความสามารถในการทำกำไรที่อยู่ในระดับปานกลาง

อันดับเครดิตของบริษัทมีข้อจำกัดบางส่วนจากขนาดการดำเนินงานที่อยู่ในระดับปานกลาง แหล่งเงินทุนที่มีการกระจุกตัวและจำกัด และสถานะสภาพคล่องที่อยู่ในระดับปานกลาง นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงความเสี่ยงที่มีอยู่ที่เกี่ยวข้องกับกระแสเงินสดที่ไม่แน่นอนและความเสี่ยงจากการกระจุกตัวของสินทรัพย์

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ภาระหนี้สินทางการเงินยังคงอยู่ในระดับต่ำ

สถานะเงินทุนและภาระหนี้สินของบริษัทได้รับการประเมินให้อยู่ในระดับ ‘แข็งแกร่งมาก’ โดยอิงจากประมาณการอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนที่อยู่ในระดับต่ำอย่างต่อเนื่อง ด้วยค่าเฉลี่ยที่ 0.90 เท่า ในช่วงปี 2568-2570 ซึ่งเป็นผลจากความต้องการกู้ยืมที่ลดลงอันเนื่องมาจากกลยุทธ์การเข้าซื้อลูกหนี้ด้วยคุณภาพ (NPL) อย่างระมัดระวัง เพื่อตอบสนองต่อภาวะเศรษฐกิจอ่อนแอและความท้าทายในภาคอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งอาจส่งผลให้การจัดเก็บเงินสดและการจำหน่ายสินทรัพย์ทำได้ยากขึ้น

ปัจจุบันทริสเรตติ้งคาดการณ์การลดลงทุนในสินทรัพย์ด้วยคุณภาพของบริษัทที่ปีละ 1.2 พันล้านบาท ลดลงจาก 2.5-3.5 พันล้านบาทต่อปีก่อนหน้านี้ ซึ่งคาดว่าจะได้รับการสนับสนุนอย่างเพียงพอจากการจัดเก็บเงินสดที่คาดว่าจะอยู่ที่ 1.3-1.4 พันล้านบาทต่อปีจนถึงปี 2570 ดังนั้น การเลื่อนการเสนอขายหุ้นแก่ประชาชนครั้งแรก (IPO) ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ท่ามกลางภาวะตลาดทุนที่อ่อนแอจึงไม่น่าจะส่งผลกระทบต่อการทำงานของของบริษัท

การฟื้นตัวของกำไรอย่างค่อยเป็นค่อยไปแม้จะมีความท้าทาย

ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทอ่อนแอลงในช่วงไม่กี่ปีที่ผ่านมา สอดคล้องกับแนวโน้มของอุตสาหกรรม อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งยังคงประเมินความสามารถในการทำกำไรของบริษัทอยู่ในระดับ ‘ปานกลาง’ โดยอิงจากแนวโน้มการฟื้นตัวตามที่คาดการณ์ไว้ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย (ROAA) ของบริษัทลดลงอย่างมากเป็น 1.14% ในปี 2567 จาก 3.45% ในปี 2566 จากกำไรสุทธิที่ลดลงเป็น 78 ล้านบาทจากเดิม 215 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการจัดเก็บเงินสดที่อ่อนแอลง และการตั้งสำรองที่เพิ่มขึ้นสำหรับพอร์ต NPL รายการหนึ่งซึ่งจำเป็นต้องมีการปรับประมาณการกระแสเงินสดใหม่

ความท้าทายในการจัดเก็บเงินสดมีสาเหตุมาจากเศรษฐกิจที่ซบเซาและการเข้มงวดในการให้สินเชื่อจำนวนของธนาคาร ซึ่งส่งผลกระทบต่อความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้า และการจำหน่ายสินทรัพย์หรือการขาย (NPA) อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งคาดว่า ROAA จะค่อย ๆ ฟื้นตัวขึ้นมาอยู่ที่ประมาณ 2% ในช่วงปี 2569-2570 โดยได้รับแรงหนุนจากการจัดเก็บเงินสดที่เพิ่มขึ้นจากสินทรัพย์

ด้วยคุณภาพที่ได้มาใหม่ และกลยุทธ์ในการจัดเก็บเงินสดที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น ซึ่งรวมถึงการขยายระยะเวลาชำระหนี้ของลูกค้าที่ปรับโครงสร้างใหม่ การเพิ่มช่องทางการจำหน่าย NPA การให้ส่วนลดอย่างมีกลยุทธ์ และการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ

ทริสเรตติ้งคาดการณ์ว่าการจัดเก็บเงินสดจะเพิ่มขึ้นจาก 1.2 พันล้านบาทในปี 2567 เป็น 1.4 พันล้านบาทภายในปี 2570 โดยอัตราการจัดเก็บเงินสดต่อสินทรัพย์เฉลี่ยจะทรงตัวอยู่ที่ระดับ 17%-18% ในขณะเดียวกัน สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้รวมคาดว่าจะลดลงจาก 45% ในปี 2566 เหลือ 37% ภายในปี 2570

สถานะทางการเงินมีความมั่นคงจากการเข้าซื้อสินทรัพย์อย่างต่อเนื่อง

บริษัทยังคงรักษาสถานะทางธุรกิจที่ระดับ 'ปานกลาง' ในฐานะผู้ประกอบการระดับกลางในอุตสาหกรรมบริหารจัดการสินทรัพย์ด้วยคุณภาพของประเทศไทย ณ ปี 2567 บริษัทยังคงครองอันดับ 6 ในฐานะบริษัทบริหารสินทรัพย์ (AMC) ในประเทศไทย โดยมีส่วนแบ่งการตลาดที่ทรงตัวที่ 2.3% เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 2.2% ในปี 2565 มูลค่าสินทรัพย์รวมของบริษัทอยู่ที่ 7.2 พันล้านบาท เทียบกับมูลค่าสินทรัพย์รวมของอุตสาหกรรมที่ 3.06 แสนล้านบาท โดยมีสินทรัพย์ภายใต้การบริหารจัดการรวม 5.5 พันล้านบาท ซึ่งประกอบด้วย NPL มูลค่า 3.8 พันล้านบาท (ไม่รวมดอกเบี้ยค้างรับ) และ NPA มูลค่า 1.7 พันล้านบาท

บริษัทมีการเติบโตที่ดีและต่อเนื่อง โดยมีอัตราการเติบโตสินทรัพย์แบบทบต้นเฉลี่ยต่อปี (CAGR) อยู่ที่ 11.4% ในช่วงสามปี (2565-2567) ซึ่งสะท้อนถึงการเปลี่ยนแปลงในเชิงบวกภายหลังการปรับโครงสร้างผู้ถือหุ้นตั้งแต่ปี 2565 แม้ว่าบริษัทจะมีแผนลงทุนในสินทรัพย์อย่างต่อเนื่องในช่วงปี 2568-2570 แต่จะดำเนินการด้วยความระมัดระวังและรอบคอบมากขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงไม่กี่ปีที่ผ่านมา

สถานะทางการเงินของบริษัทได้รับการเสริมความแข็งแกร่งยิ่งขึ้นจากทีมผู้บริหารที่มีประสบการณ์ ความสัมพันธ์ที่แน่นแฟ้นกับธนาคารพาณิชย์ และระบบการดำเนินงานรวมถึงการจัดการข้อมูลที่มีประสิทธิภาพ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง ผลการจัดเก็บเงินสดของบริษัทมีเสถียรภาพมากกว่าคู่แข่งในอุตสาหกรรมอย่างชัดเจน

แหล่งเงินทุนจำกัด สภาพคล่องที่บริหารจัดการได้

บริษัทยังคงรักษาสถานะทางการเงินและสภาพคล่องอยู่ในระดับ 'ปานกลาง' แม้ว่าจะมีแหล่งเงินทุนที่ค่อนข้างจำกัดและขาดความหลากหลาย บริษัทสามารถเข้าถึงตลาดทุนผ่านการออกหุ้นกู้เพื่อเป็นแหล่งเงินทุนระยะยาว ขณะเดียวกันก็บริหารสภาพคล่องผ่านวงเงินสินเชื่อจากธนาคารที่มีอยู่ในขอบเขตจำกัด แม้ว่าบริษัทจะสามารถกู้ยืมเงินจากผู้ถือหุ้นรายใหญ่และบุคคลที่เกี่ยวข้องได้ แต่ทางเลือกนี้มีเสถียรภาพน้อยกว่าและมีต้นทุนที่สูงกว่า

ณ สิ้นปี 2567 บริษัทมีภาระหนี้รวมทั้งสิ้น 3.0 พันล้านบาท ประกอบด้วยหุ้นกู้ 1.7 พันล้านบาท เงินกู้ระยะยาวจากบุคคลภายนอก 862 ล้านบาท และวงเงินสินเชื่อจากธนาคาร 463 ล้านบาท โดยมีภาระหนี้ประมาณ 1.0 พันล้านบาทที่จะครบกำหนดชำระภายใน 12 เดือนข้างหน้า ซึ่งบริษัทวางแผนชำระหนี้ดังกล่าวผ่านกระแสเงินสดจากการบริหารจัดการ NPL และ NPA รายได้จากการขาย NPA และการออกหุ้นกู้ใหม่ นอกจากนี้ บริษัทยังอยู่ระหว่างการขอวงเงินสินเชื่อเพิ่มเติมจากสถาบันการเงิน เพื่อเพิ่มความหลากหลายให้กับแหล่งเงินทุนของบริษัท

ทริสเรตติ้งคาดการณ์ว่าสภาพคล่องของบริษัทสามารถบริหารจัดการได้ เนื่องจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานน่าจะเพียงพอต่อความต้องการด้านสภาพคล่องและการชำระคืนหนี้

กรอบการบริหารความเสี่ยงมีความแข็งแกร่งแม้จะเผชิญความท้าทายจากการกระจุกตัวของสินทรัพย์

สถานะความเสี่ยง 'ปานกลาง' ของบริษัทได้รับแรงหนุนจากกรอบการบริหารความเสี่ยงที่แข็งแกร่ง แม้จะเผชิญกับความท้าทายจากการกระจุกตัวของสินทรัพย์ บริษัทมีฐานข้อมูลและระบบการดำเนินงานที่มั่นคง ซึ่งพัฒนาขึ้นตั้งแต่ปี 2541 เมื่อเริ่มต้นเป็นหน่วยบริหารลูกหนี้ด้วยคุณภาพของ GE Capital ข้อมูลที่ครอบคลุมและบุคลากรที่มีประสบการณ์ช่วยสนับสนุนกระบวนการประเมินมูลค่า กำหนดราคา และจำหน่ายสินทรัพย์ด้วยคุณภาพได้อย่างมีประสิทธิภาพ

แม้ว่าอัตราส่วน NPL 20 รายที่ใหญ่ที่สุดจะลดลงจาก 54% ของ NPL ทั้งหมดในปี 2565 เหลือ 36% ในปี 2567 แต่ NPL 2 รายใหญ่สุดยังคงคิดเป็นประมาณ 28% ของ NPL ทั้งหมด ซึ่งอาจสร้างความท้าทายด้านสภาพคล่องหากการจำหน่ายทรัพย์สินของลูกค้ารายใหญ่เหล่านี้ยืดเยื้อ สำหรับ NPL ที่เหลือเป็นรายเล็กกว่าที่มีการกระจายตัวที่ดีทั้งในด้านประเภทและทำเลที่ตั้งของทรัพย์สิน เพื่อตอบสนองต่อภาวะชะลอตัวของภาคอสังหาริมทรัพย์และเศรษฐกิจที่ซบเซา บริษัทจึงปรับกลยุทธ์การเข้าซื้อสินทรัพย์ให้มีความระมัดระวังมากขึ้น โดยมุ่งเน้นไปที่ NPL ขนาดเล็กถึงที่เป็นรายย่อย

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้งสำหรับการดำเนินงานบริษัทในระหว่างปี 2568-2570 มีดังนี้

- การซื้อ NPL ใหม่จะอยู่ที่ระดับ 1.2 พันล้านบาทต่อปี
- เงินสดที่จัดเก็บได้จากการบริหารสินทรัพย์ต่อสินทรัพย์เฉลี่ยจะอยู่ที่ระดับประมาณ 17%-18%
- ต้นทุนทางการเงินจะอยู่ที่ระดับประมาณ 7.5%-8.0%
- อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้รวมจะอยู่ที่ระดับประมาณ 40%

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังคงรักษาสถานะเงินทุนที่แข็งแกร่งไว้ได้ และสามารถปรับปรุงผลการดำเนินงานทางการเงินและโครงสร้างเงินทุนให้ดีขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไปในระยะต่อไป

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้น หากบริษัทสามารถฟื้นฟูผลการดำเนินงานทางการเงิน ปรับปรุงโครงสร้างเงินทุน ควบคู่ไปกับการรักษาระดับภาระหนี้สินทางการเงินอย่างระมัดระวังได้อย่างต่อเนื่อง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจถูกปรับลดลง หากภาระหนี้สินทางการเงินของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ หรือผลการดำเนินงานทางการเงินอ่อนแอลงกว่ากรณีฐานที่ทริสเรทติ้งคาดการณ์ไว้เป็นระยะเวลานาน

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2567	2566	2565	2564	2563
สินทรัพย์รวม	7,185	6,554	5,920	5,191	1,451
สินทรัพย์ภายใต้การจัดการรวม	5,963	5,524	4,533	3,940	879
เงินให้สินเชื่อจากการซื้อลูกหนี้ – สุทธิ	4,241	3,490	2,502	2,453	587
ทรัพย์สินรอการขาย – สุทธิ	1,722	2,035	2,030	1,488	292
เงินกู้ยืมรวม	2,995	2,286	2,313	3,373	-
เงินกู้ยืมระยะสั้น	831	793	1,593	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาว	2,164	1,494	720	2,680	-
ส่วนของผู้ถือหุ้น	3,765	3,688	3,470	1,622	1,391
รายได้รวม	692	758	852	585	396
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	207	176	166	108	1
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	308	305	321	221	166
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	299	458	416	120	138
กำไรสุทธิ	78	215	203	7	138

หน่วย: %

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2567	2566	2565	2564	2563
ความสามารถในการทำกำไร					
รายได้จากการดำเนินงาน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	7.06	9.34	12.35	14.36	27.96
รายได้จากการดำเนินงาน/รายได้รวม	70.07	76.81	80.49	81.51	99.86
กำไรจากการดำเนินงาน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	2.57	4.45	6.58	7.70	16.26
กำไรก่อนภาษี/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	1.34	4.53	4.50	0.35	9.70
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	1.14	3.45	3.65	0.20	9.78
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย	2.09	6.01	7.96	0.45	10.48
โครงสร้างเงินทุน					
หนี้สิน/ส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.91	0.78	0.71	2.20	0.04
ส่วนของผู้ถือหุ้น/สินทรัพย์ภายใต้การจัดการรวม	63.14	66.76	76.56	41.17	158.22
แหล่งเงินทุนและสภาพคล่อง					
เงินกู้ยืมระยะสั้น/หนี้สินรวม	24.29	27.65	65.02	-	-
สินทรัพย์ภายใต้การจัดการรวม/สินทรัพย์รวม	83.00	84.29	76.56	75.91	60.59
ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน					
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้จากการดำเนินงาน	63.56	52.31	46.74	46.37	41.84
อัตราส่วนการจัดเก็บเงินสดของสินเชื่อด้วยคุณภาพ – สุทธิ	12.25	19.67	35.45	17.14	19.43
อัตราส่วนการจัดเก็บเงินสดของสินทรัพย์รอการขาย – สุทธิ	37.93	40.04	30.33	22.31	73.53

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตสถาบันการเงิน, 24 พฤศจิกายน 2566

บริษัท อัลฟาแคปปิตอล พาร์ทเนอร์ส กรุป จำกัด (มหาชน) (ACPG)

อันดับเครดิตองค์กร:	BB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2568 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เผยแพร่ ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าใช้จ่ายข้อเท็จจริง 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 และจะไม่รับผิดชอบต่อการผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆโดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria