

บริษัทบริหารสินทรัพย์ กรุงเทพพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 24/2564

11 มีนาคม 2564

FINANCIAL INSTITUTIONS

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

วันที่ทบทวนล่าสุด: 27/10/63

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เครดิตพินิจ
17/02/63	A-	Stable

ติดต่อ:

สิทธกานต์ ตงพิพัฒน์, CFA, FRM
sithakarn@trisrating.com

ปรียาภรณ์ โกษาการ
preeyaporn@trisrating.com

จิตตราพรณ บันทะเลิศ
jittrapan@trisrating.com

ทวีโชค เจียมสกุลธรรม
taweetchok@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 1.5 หมื่นล้านบาท ได้ถอนภายใน 9 ปี ที่ระดับ "A-" ด้วยเช่นกัน โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงความชำนาญและความเป็นผู้นำในตลาดบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพของบริษัท นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงระดับการก่อหนี้และความสามารถในการสร้างรายได้ในระดับปานกลาง รวมถึงการกระจายตัวที่ดีของแหล่งเงินทุนด้วย

จุดแข็งดังกล่าวถูกลดทอนบางส่วนจากปัจจัยเสี่ยงต่าง ๆ ซึ่งโดยหลักคือความเสี่ยงในด้านการกำหนดราคาซื้อสินทรัพย์ ความเสี่ยงระดับมหภาค และการกระจุกตัวในภาคอสังหาริมทรัพย์ อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งมองว่าความเชี่ยวชาญของบริษัทในการตั้งราคาซื้อและการกระจายตัวของประเภทสินทรัพย์และสถานที่ตั้งของอสังหาริมทรัพย์จะช่วยลดทอนความเสี่ยงดังกล่าวลงได้มาก

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

เป็นบริษัทบริหารสินทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่ที่สุดและมีประสบการณ์ยาวนาน

อันดับเครดิตของบริษัทมาจากการที่บริษัทมีสถานะทางธุรกิจที่แข็งแกร่ง บริษัทมีสถานะทางการตลาดที่เข้มแข็งจากการเป็นบริษัทบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพที่มีขนาดใหญ่ที่สุดและมีความเชี่ยวชาญในด้านสินทรัพย์ด้วยคุณภาพที่มีหลักทรัพย์ค้ำประกัน สถานะความเป็นผู้นำทางการตลาดนั้นยังมาจากปัจจัยเกื้อหนุนจากการมีความสัมพันธ์ทางธุรกิจและเงินทุนกับธนาคารที่หลากหลายและยาวนาน บริษัทยังมีประสบการณ์ที่ยาวนานและมีฐานข้อมูลที่กว้างขวางซึ่งช่วยทำให้บริษัทสามารถเลือกสินทรัพย์ได้ดีในราคาที่เหมาะสม ณ สิ้นปี 2563 บริษัทมีสินทรัพย์รวมทั้งหมดอยู่ที่ 1.32 แสนล้านบาท คิดเป็น 54% ของส่วนแบ่งทางการตลาดเมื่อเทียบกับบริษัทบริหารสินทรัพย์ทั้งหมดในประเทศไทย โดยสินทรัพย์ที่บริษัทบริหารประกอบไปด้วย เงินให้สินเชื่อจากการซื้อลูกหนี้ (NPLs) 8.59 หมื่นล้านบาท สินทรัพย์รอการขาย (NPAs) 3.66 หมื่นล้านบาท และลูกหนี้ขายผ่อนชำระ 2.5 พันล้านบาท ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะขยายเงินให้สินเชื่อจากการซื้อลูกหนี้เพิ่มขึ้นอย่างช้า ๆ ในระดับประมาณปีละ 3%

การก่อหนี้อยู่ในระดับปานกลาง

บริษัทมีหนี้อยู่ในระดับปานกลางเมื่อพิจารณาจากอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น โดย ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2563 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ 2.16 เท่า เพิ่มขึ้นจาก 1.91 เท่าในปี 2562 ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะคงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในระดับที่ต่ำกว่า 2.50 เท่า ตลอดระยะเวลา 3 ปีข้างหน้าและอัตราการก่อหนี้ของบริษัทยังอยู่ภายใต้การควบคุมของข้อกำหนดจากสถาบันการเงินต่าง ๆ ให้มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในระดับที่ต่ำกว่า 3.0 เท่าอีกด้วย นอกจากนี้ เงินสดจัดเก็บประมาณ 1.4-1.7 หมื่นล้านบาทต่อปีจะช่วยคุมอัตราดังกล่าวไว้ได้จากการที่เงินรับดังกล่าวจะสามารถนำไปซื้อสินทรัพย์ใหม่และลดภาระในการก่อหนี้ใหม่ได้บางส่วน

ผลประกอบการคาดว่าจะค่อย ๆ ปรับตัวดีขึ้น

ในปี 2563 รายได้ของบริษัทได้รับผลกระทบจะการระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) การจำกัดการประกอบธุรกิจและการเดินทาง รวมถึงการหยุดทำการของกรมบังคับคดีในช่วงเดือน เมษายน - พฤษภาคม 2563 ทำให้การจำหน่ายสินทรัพย์รอการขายและธุรกรรมต่าง ๆ ของการบริหารจัดการลูกหนี้ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ บริษัทยังได้เปิดโครงการช่วยเหลือ

ลูกหนี้ในช่วงเดือนเมษายน - สิงหาคม 2563 สืบเนื่องจากความสามารถในการชำระหนี้ของลูกหนี้ลดลงจากภาวะเศรษฐกิจที่อ่อนแอ จากปัจจัยดังกล่าวทำให้บริษัทมีรายได้และเงินสดจัดเก็บลดลงในปี 2563 อย่างไรก็ตาม บริษัทยังสามารถจัดเก็บเงินสดได้ 1.31 หมื่นล้านบาท ต่ำกว่าระดับปกติเล็กน้อยที่ 1.4-1.7 หมื่นล้านบาทในปี 2559-2561

ในปี 2563 รายได้จากการบริหารจัดการลูกหนี้ (รายได้ดอกเบี้ยและกำไรเงินให้สินเชื่อจากการซื้อลูกหนี้) ไม่รวมดอกเบี้ยค้างรับลดลง 47% มาอยู่ที่ 4.8 พันล้านบาท นอกจากผลกระทบจากโรคโควิด 19 แล้ว รายได้ที่ลดลงจำนวนมากนั้นเกิดจากรูขุมขนขนาดใหญ่มูลค่า 5.3 พันล้านบาทในปี 2562 ถ้าไม่รวมรูขุมขนดังกล่าว รายได้จากการบริหารจัดการลูกหนี้ไม่รวมดอกเบี้ยค้างรับจะลดลง 19% เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยรายได้จากสินทรัพย์รอการขาย (กำไรจากสินทรัพย์รอการขาย และดอกเบี้ยและกำไรจากการขายแบบผ่อนชำระ) ลดลง 19% มาอยู่ที่ 2.5 พันล้านบาท

ทริสเรทติ้งเชื่อว่าบริษัทได้ผ่านจุดที่เลวร้ายที่สุดไปแล้ว จากการที่รายได้ของบริษัทเริ่มมีการปรับตัวดีขึ้นในไตรมาสที่ 4 ของปี 2563 โดยเฉพาะในส่วนของสินทรัพย์รอการขายที่ปรับเพิ่มขึ้นจากกลยุทธ์ด้านราคาและกิจกรรมส่งเสริมการขายต่าง ๆ ที่บริษัทนำมาใช้ ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าการปรับตัวที่ดีขึ้นจะเป็นไปอย่างต่อเนื่องในปี 2564 จากการที่โครงการช่วยเหลือลูกหนี้และมาตรการการจำกัดการประกอบธุรกิจและการเดินทางได้สิ้นสุดลง อย่างไรก็ตาม รายได้และเงินสดจัดเก็บจากการบริหารจัดการลูกหนี้คงจะต้องใช้เวลาอีกหนึ่งปีเพื่อที่จะสามารถกลับไปสู่ระดับปกติได้เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจยังคงมีความเปราะบางอยู่ในด้านสินทรัพย์รอการขาย ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าการขายจะปรับตัวดีขึ้นจากสถานการณ์ที่คลี่คลายขึ้นทำให้นักลงทุนพร้อมที่จะลงทุนและรับความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นได้

แหล่งเงินทุนที่กระจายตัวและความยืดหยุ่นทางการเงิน

บริษัทมีแหล่งเงินทุนที่มั่นคงและกระจายตัวจากสถาบันการเงินต่าง ๆ ซึ่งส่วนใหญ่เป็นธนาคารที่ขายลูกหนี้ด้วยคุณภาพให้แก่บริษัท แม้ว่าสินทรัพย์ส่วนใหญ่ของบริษัทจะมีสภาพคล่องที่ต่ำ แต่เงินกู้ยืมส่วนใหญ่ของบริษัทก็เป็นเงินกู้ยืมระยะยาว บริษัทมีวงเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 4.5 หมื่นล้านบาทจากสถาบันการเงินต่าง ๆ ณ เดือนธันวาคม 2563 ตัวสัญญาใช้เงินค้ำของบริษัทยังมีมูลค่าเหลืออยู่ที่ประมาณ 5.5 พันล้านบาท บริษัทยังมีวงเงินกู้ยืมระยะสั้นจำนวนประมาณ 1.1 หมื่นล้านบาท ซึ่ง 68% ของวงเงินดังกล่าวเป็นวงเงินที่ยังไม่ได้เบิกใช้ นอกจากนี้ บริษัทยังเข้าถึงตลาดทุนโดยการออกจำหน่ายหุ้นกู้อย่างต่อเนื่องอีกด้วย โดย ณ เดือนธันวาคม 2563 บริษัทมีมูลค่าหุ้นกู้คงค้างอยู่ที่ 7 หมื่นล้านบาท

สภาพคล่องที่เพียงพอ

ณ เดือนธันวาคม 2563 บริษัทมีวงเงินกู้ยืมระยะสั้นจำนวน 7.6 พันล้านบาทที่ยังไม่ได้เบิกใช้จากธนาคารต่าง ๆ บริษัทไม่มีประเด็นที่น่ากังวลอย่างมีนัยสำคัญต่อความไม่สอดคล้องกันของโครงสร้างสินทรัพย์และหนี้สิน ณ เดือนธันวาคม 2563 เงินกู้ยืมของบริษัทเป็นเงินกู้ยืมระยะยาวประมาณ 97% ซึ่งมีอายุเฉลี่ยอยู่ที่ประมาณ 6 ปีโดยเทียบกับอายุเฉลี่ยของสินทรัพย์ที่ 6-8 ปี บริษัทมีเงินกู้ยืมที่จะครบกำหนดชำระในปี 2564 อยู่ที่ประมาณ 1.3 หมื่นล้านบาท โดย 4 พันล้านบาทเป็นหุ้นกู้ ซึ่งคาดว่าจะจ่ายชำระคืนโดยใช้กระแสเงินสดที่ได้รับจากการบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพและทรัพย์สินรอการขายรวมไปถึงการออกหุ้นกู้ชุดใหม่

ความเสี่ยงในสินทรัพย์ประเภทอสังหาริมทรัพย์ถูกลดลงด้วยการกระจายตัวของสินทรัพย์

บริษัทมีความเสี่ยงในด้านการกระจุกตัวที่ค่อนข้างมากในภาคอสังหาริมทรัพย์เนื่องจากเป็นสินทรัพย์ที่ใช้เป็นหลักประกันในลูกหนี้ด้วยคุณภาพที่บริษัทลงทุน ดังนั้น สภาพะตลาดอสังหาริมทรัพย์จึงอาจส่งผลกระทบต่อผลประกอบการทางการเงินของบริษัทเนื่องจากจะส่งผลกระทบต่อราคาและความสามารถในการขายอสังหาริมทรัพย์ที่บริษัทได้บังคับหลักประกันมา อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งเชื่อว่าการกระจายตัวของสินทรัพย์ทั้งในด้านประเภทของหลักทรัพย์และสถานที่ตั้งจะช่วยลดความเสี่ยงได้ในระดับหนึ่ง ณ เดือนธันวาคม 2563 อสังหาริมทรัพย์ของบริษัทเมื่อพิจารณาจากต้นทุนคิดเป็นที่ดินเปล่าที่สัดส่วน 22% บ้านเดี่ยว 33% ในขณะที่ส่วนที่เหลือมีการกระจายตัวที่ดีในอสังหาริมทรัพย์หลากหลายประเภท ในด้านสถานที่ตั้งนั้น อสังหาริมทรัพย์ของบริษัทจะอยู่ในเขตกรุงเทพฯ และปริมณฑลในสัดส่วน 44% ในเขตภาคกลาง 17% และส่วนที่เหลือกระจายไปตามภาคต่าง ๆ นอกจากนี้ บริษัทยังมีการประเมินมูลค่าสินทรัพย์ใหม่ทุก ๆ ปี เพื่อช่วยให้บริษัทตั้งราคาขายสินทรัพย์ได้ใกล้เคียงกับราคาตลาดมากที่สุดด้วย

ธุรกิจบริหารสินทรัพย์ยังเติบโตต่อเนื่อง

สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ที่เพิ่มขึ้นในช่วง 5 ปีที่ผ่านมาสร้างโอกาสให้กับบริษัทบริหารสินทรัพย์ทั้งหลายในการได้มาซึ่งสินทรัพย์ด้วยคุณภาพ จำนวนผู้ประกอบธุรกิจบริหารสินทรัพย์เพิ่มขึ้นจาก 38 ราย ณ สิ้นปี 2558 เป็น 54 รายในปี 2563 โดยสินทรัพย์รวมของบริษัทบริหารสินทรัพย์ทั้งหมดนั้นเติบโตขึ้นในอัตราที่เติบโตโดยเฉลี่ยต่อปีแบบทบต้นที่ระดับ 9.69% ในช่วงระหว่างปี 2559-2563 การระบาดของโรคโควิด 19 ส่งผลกระทบต่อด้านลบต่อเศรษฐกิจไทยและทำให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้จากสถาบันการเงิน ซึ่งประกอบไปด้วยธนาคารพาณิชย์ทั้งไทยและต่างประเทศ รวมถึงบริษัทเงินทุนเพิ่มขึ้นจาก 4.65 แสนล้านบาท ณ สิ้นปี 2562 เป็น 5.23 แสนล้านบาท ณ สิ้นปี 2563 โดยอัตราส่วนเงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ต่อสินเชื่อรวมปรับเพิ่มขึ้นจาก 2.98% ณ สิ้นปี 2562 เป็น 3.12% ณ สิ้นปี 2563 ถึงแม้ว่าแนวคิดโกดังพักหนี้ หรือ Asset Warehousing จะทำให้ปริมาณสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ซึ่งคาดว่าจะถูกจำหน่ายออกมานั้นปรับลดลง แต่ทริสเรทติ้งยังคงคาดว่าผู้ประกอบการในธุรกิจบริหารสินทรัพย์ยังคงมีโอกาสอีกมากในการขยายสินทรัพย์ของตนเอง

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

ทริสเรตติ้งตั้งสมมติฐานกรณีพื้นฐานสำหรับการดำเนินงานของบริษัทในระหว่างปี 2564-2566 ดังนี้

- การซื้อลูกหนี้ด้วยคุณภาพใหม่จะอยู่ที่ระดับ 1.0-1.3 หมื่นล้านบาทต่อปี
- อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นจะอยู่ที่ระดับต่ำกว่า 2.5 เท่า
- เงินสดที่เก็บได้จากการบริหารสินทรัพย์จะอยู่ที่ระดับประมาณ 1.5-1.7 หมื่นล้านบาทต่อปี
- อัตราส่วนต้นทุนทางการเงินจะอยู่ที่ประมาณ 3% ของเงินกู้ยืมเฉลี่ย
- อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้รวมจะอยู่ที่ระดับประมาณ 32%

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหมายของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะรักษาผลประกอบการทางการเงินที่แข็งแกร่งและดูแลให้ระดับการก่อหนี้อยู่ในระดับปานกลางเอาไว้ได้

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจปรับเพิ่มขึ้นได้หากผลประกอบการทางการเงินของบริษัทปรับตัวดีขึ้นอย่างมั่นคงและอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ต่ำกว่า 1.5 เท่าอย่างต่อเนื่องในช่วงระยะเวลาหนึ่ง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจปรับลดลงหากสถานะในการก่อหนี้ของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากการขยายธุรกิจในเชิงรุกโดยมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูงกว่า 2.75 เท่าอย่างต่อเนื่องในช่วงระยะเวลาหนึ่ง หรือผลประกอบการทางการเงินของบริษัทถดถอยลง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	----- ณ วันที่ 31 ธันวาคม -----				
	2563	2562	2561	2560	2559
สินทรัพย์รวม	132,070	119,919	107,653	99,933	93,637
สินทรัพย์ภายใต้การจัดการรวม	106,532	101,923	96,738	91,262	86,531
เงินให้สินเชื่อจากการซื้อลูกหนี้ – สุทธิ	77,726	77,375	75,434	72,886	69,887
ทรัพย์สินรอการขาย – สุทธิ	28,078	23,899	20,596	17,735	15,082
เงินกู้ยืมรวม	87,421	75,688	57,709	56,868	50,329
เงินกู้ยืมระยะสั้น	22,537	20,245	19,059	18,147	25,721
เงินกู้ยืมระยะยาว	64,884	55,443	38,650	38,722	24,608
ส่วนของผู้ถือหุ้น	41,797	41,196	41,849	41,059	40,523
รายได้รวม	12,444	12,236	9,751	7,626	8,763
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	2,391	2,132	1,769	1,622	1,244
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	2,658	3,757	2,935	2,520	2,582
กำไรสุทธิ	1,840	10,679	5,202	4,501	4,904

หน่วย: %

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2563	2562	2561	2560	2559
ความสามารถในการทำกำไร					
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	7.98	8.88	7.69	6.20	8.58
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/รายได้รวม	80.79	82.57	81.85	78.73	85.80
กำไรจากการดำเนินงาน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	5.87	5.58	4.86	3.60	5.63
กำไรสุทธิก่อนเสียภาษี/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	1.74	5.46	5.02	4.66	5.61
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	1.46	9.39	5.01	4.65	5.60
อัตราส่วนผลตอบแทน/ส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย	4.43	25.72	12.55	11.03	13.13
โครงสร้างเงินทุน					
หนี้สิน/ส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	2.16	1.91	1.57	1.43	1.31
ส่วนของผู้ถือหุ้น/สินทรัพย์ภายใต้การจัดการรวม (เท่า)	32.1	35.0	38.0	39.4	40.6
แหล่งเงินทุนและสภาพคล่อง					
อัตราส่วนแหล่งเงินทุนที่มีเสถียรภาพ	86.94	87.61	76.65	79.93	67.26
อัตราส่วนความครอบคลุมของสภาพคล่อง (เท่า)	0.36	0.07	0.06	0.07	0.07
เงินกู้ยืมระยะสั้น/หนี้สินรวม	24.97	25.72	28.96	30.82	48.43
สินทรัพย์ภายใต้การจัดการรวม/สินทรัพย์รวม	80.66	84.99	89.86	91.32	92.41
ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน					
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้จากการดำเนินงาน	26.44	37.19	36.77	41.97	34.347
อัตราส่วนของทรัพย์สินที่เรียกคืนได้ของสินเชื่อจากการซื้อลูกหนี้ – สุทธิ	10.83	18.40	14.55	12.83	13.32
อัตราส่วนของทรัพย์สินที่เรียกคืนได้ของทรัพย์สินรอการขาย – สุทธิ	17.97	24.75	29.12	24.88	31.83

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- การจัดอันดับเครดิตสถาบันการเงินที่ไม่ใช่ธนาคาร, 17 กุมภาพันธ์ 2563

บริษัทบริหารสินทรัพย์ กรุงเทพพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (BAM)

อันดับเครดิตองค์กร:	A-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
BAM216A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใ้ถก่อนปี 2564	A-
BAM219A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ถก่อนปี 2564	A-
BAM226A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,400 ล้านบาท ใ้ถก่อนปี 2565	A-
BAM227A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใ้ถก่อนปี 2565	A-
BAM235A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,050 ล้านบาท ใ้ถก่อนปี 2566	A-
BAM239A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,800 ล้านบาท ใ้ถก่อนปี 2566	A-
BAM23DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,100 ล้านบาท ใ้ถก่อนปี 2566	A-
BAM246A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,400 ล้านบาท ใ้ถก่อนปี 2567	A-
BAM247A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,500 ล้านบาท ใ้ถก่อนปี 2567	A-
BAM256A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 370 ล้านบาท ใ้ถก่อนปี 2568	A-
BAM259A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,200 ล้านบาท ใ้ถก่อนปี 2568	A-
BAM25NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,370 ล้านบาท ใ้ถก่อนปี 2568	A-
BAM276A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใ้ถก่อนปี 2570	A-
BAM279A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,000 ล้านบาท ใ้ถก่อนปี 2570	A-
BAM286A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,400 ล้านบาท ใ้ถก่อนปี 2571	A-
BAM297A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,000 ล้านบาท ใ้ถก่อนปี 2572	A-
BAM30NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 580 ล้านบาท ใ้ถก่อนปี 2573	A-
BAM317A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,500 ล้านบาท ใ้ถก่อนปี 2574	A-
BAM347A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ถก่อนปี 2577	A-
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 15,000 ล้านบาท ใ้ถก่อนภายใน 9 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. 2564 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับความยินยอมให้ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ 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