

# บริษัท บริหารสินทรัพย์สุขุมวิท จำกัด

ครั้งที่ 204/2565

2 พฤศจิกายน 2565

## FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร:	AA+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	AA+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 24/11/64

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/เครดิตพิelig
24/11/64	AA+	Stable

ติดต่อ:

สิทธิการย์ ดงทิพัฒน์, CFA, FRM  
sithakarn@trisrating.com

ปวินท์ ธทรงธรรม  
pawin@trisrating.com

ทวีโชค เขียมสกุลธรรม  
taweechok@trisrating.com

นฤมล ชาวนะวิวัฒน์  
narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท บริหารสินทรัพย์สุขุมวิท จำกัด (บสส.) ที่ระดับ “AA+” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” พร้อมทั้งจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ต้องยสิทธิ ไม่มีหลักประกันในวงเงินไม่เกิน 2.5 พันล้านบาท ได้ถอนภายใน 7 ปี ของบริษัทที่ระดับ “AA+” ด้วยเช่นกัน โดยอันดับเครดิตดังกล่าวสะท้อนถึงมุมมองของทริสเรทติ้งที่มีต่อสถานะของ บสส. ซึ่งเป็นองค์กรที่มีความสำคัญ (Importance) กับภาครัฐในระดับ “สำคัญมาก” (Very Important) และมีความสัมพันธ์ (Linkage) กับ กองทุนเพื่อการฟื้นฟูและพัฒนาาระบบสถาบันการเงิน (กองทุนฯ) ในระดับ “สูงสุด” (Integral) โดยกองทุนฯ มีฐานะเป็นนิติบุคคลที่จัดตั้งขึ้นภายใต้พระราชบัญญัติธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ทั้งนี้ ในมุมมองของทริสเรทติ้งเห็นว่าการสัมพันธ์และบทบาทที่แข็งแกร่งมีนัยที่บ่งบอกถึงแนวโน้มที่มีความเป็นไปได้สูงที่ บสส. น่าจะได้รับความช่วยเหลือจากกองทุนฯ ในยามจำเป็น

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### กองทุนฯ ถือหุ้นทั้งหมดและมีบทบาทในการควบคุมดูแล

ทริสเรทติ้งคงการประเมินความสัมพันธ์ของ บสส. กับกองทุนฯ อยู่ในระดับ “สูงสุด” (Integral) จาก “เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตองค์กรที่เกี่ยวข้องกับภาครัฐ” ของทริสเรทติ้ง เนื่องจากกองทุนฯ เป็นผู้ถือหุ้นทั้งหมดและมีอำนาจควบคุมการดำเนินงานของ บสส. การที่กองทุนฯ ถือหุ้นทั้งหมดใน บสส. ทำให้นโยบายในการดำเนินงานต่าง ๆ ของบริษัทซึ่งรวมไปถึงนโยบายและทิศทางในการดำเนินธุรกิจและนโยบายทางการเงินถูกกำหนดและกำกับดูแลอย่างใกล้ชิดโดยคณะกรรมการบริษัท ผ่านการประชุมของคณะกรรมการทุกเดือนและทุกไตรมาสกับทางกองทุนฯ ทั้งนี้ นอกจากบริษัทจะมีกรรมการบริษัทที่มาจากกองทุนฯ แล้วนั้น คณะกรรมการของบริษัทยังประกอบด้วยตัวแทนจาก ธปท. กระทรวงการคลัง และหน่วยงานอื่น ๆ ของภาครัฐ ซึ่งเน้นย้ำถึงความใกล้ชิดระหว่างบริษัทและภาครัฐ อีกทั้ง นโยบายการดำเนินธุรกิจและเป้าหมายทางการเงินของบริษัทยังมุ่งเน้นที่เสถียรภาพทางธุรกิจและความรับผิดชอบต่อสังคมมากกว่าผลกำไรอีกด้วย

### มีบทบาทเชิงนโยบายที่สำคัญในการเป็นบริษัทบริหารสินทรัพย์ของรัฐ

ความสัมพันธ์และความสำคัญของบริษัทต่อกองทุนฯ และ ธปท. ได้รับการสนับสนุนจากบทบาทของบริษัทในการเป็นตัวแทนของ ธปท. ในการดำเนินนโยบายที่สำคัญของธนาคารกลาง โดย บสส. ทำหน้าที่สำคัญในฐานะบริษัทบริหารสินทรัพย์ของรัฐเพียงแห่งเดียวซึ่งมีหน้าที่ในการเป็นหน่วยงานของรัฐในการช่วยรักษาเสถียรภาพของระบบการเงินโดยการเข้าซื้อสินเชื่อด้อยคุณภาพจากสถาบันการเงินต่าง ๆ โดยบทบาทหน้าที่ของ บสส. เป็นส่วนหนึ่งของโครงสร้างที่สำคัญในการรับมือกับสินทรัพย์ด้อยคุณภาพที่เพิ่มขึ้นมากในระบบธนาคารพาณิชย์ บทบาทนโยบายของบริษัทใช้เป็นเครื่องมือในการควบคุมสินเชื่อด้อยคุณภาพของสถาบันการเงินโดยเน้นในการปรับโครงสร้างหนี้

นอกจากการบริหารจัดการสินทรัพย์ด้อยคุณภาพแล้ว บสส. ยังมีบทบาทที่เด่นชัดอีกบทบาทหนึ่งคือการเป็นตัวกลางในการดำเนิน “โครงการคลินิกแก้หนี้” ซึ่งริเริ่มโดย ธปท. เพื่อส่งเสริมการปรับโครงสร้างหนี้โดยสมัครใจสำหรับลูกหนี้รายย่อยที่ประสบปัญหาในการชำระหนี้และเพื่อให้สถาบันการเงินได้รับชำระหนี้คืนมากขึ้น ในปี 2564 โครงการคลินิกแก้หนี้ได้ผ่อนปรนขยับวัน

Cut-off Date สำหรับผู้กลับมาเข้าร่วมโครงการอีกครั้ง (Re-entry Applicant) ขยายอายุผู้เข้าร่วมเป็น 70 ปี และผ่อนปรนการพิจารณาเอกสารแสดงรายได้ เพื่อให้ประชาชนเข้าถึงโครงการได้มากยิ่งขึ้น

ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2564 โครงการคลินิกแก้หนี้มีจำนวนลูกหนี้ภายใต้โครงการเพิ่มขึ้นอย่างมากโดยอยู่ที่ประมาณ 23,000 รายจากประมาณ 11,000 รายในปี 2563 และ 3,000 รายในปี 2562 ทั้งนี้ ภาระหนี้เงินต้นสะสมรวมของลูกหนี้ภายใต้โครงการอยู่ที่ 4.7 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 2.5 พันล้านบาท ณ สิ้นปี 2563 และ 760 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2562 ซึ่งการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้ภายใต้โครงการอย่างต่อเนื่องแสดงให้เห็นถึงความสำคัญของบทบาทหน้าที่ของ บสส. ในการช่วยให้ ธพท. บรรลุเป้าหมาย

### ได้รับการสนับสนุนจากกองทุนฯ

ทริสเรทติ้งเชื่อว่า บสส. มีโอกาสที่จะได้รับความช่วยเหลือเป็นพิเศษจากกองทุนฯ ในยามวิกฤติ แม้ว่าบริษัทจะไม่ได้รับการสนับสนุนที่เป็นที่ประจักษ์ชัดเจนจากกองทุนฯ นอกเหนือไปจากเงินกู้ยืมผ่านตราสารหนี้ที่ไม่มีภาระดอกเบี้ยจากกองทุนฯ ตั้งแต่เริ่มก่อตั้งบริษัท แต่ทริสเรทติ้งก็มองว่ากองทุนฯ ให้การสนับสนุนทางการเงินโดยอ้อมให้แก่บริษัทผ่านการกำหนดตารางการชำระคืนหนี้ที่ทำให้บริษัทสามารถดำเนินธุรกิจตามบทบาทหน้าที่ที่ได้รับมอบหมายได้ โดยกองทุนฯ ได้กำหนดการชำระคืนหนี้ของบริษัทที่ 1.5 พันล้านบาทต่อปี โดยเมื่อเทียบเงินจำนวนดังกล่าวกับกระแสเงินสดรับของบริษัทในแต่ละปีที่ประมาณ 1 หมื่นล้านบาทในอดีตและ 5 พันล้านบาทในปี 2564 แล้ว จะเห็นว่าบริษัทสามารถเก็บเงินสดรับจากการดำเนินงานมาใช้สำหรับการขยายธุรกิจได้ ทั้งนี้ การชำระคืนหนี้ในปี 2562-2564 ปีละ 1.5 พันล้านบาทนั้นเป็นจำนวนที่ลดลงจากการชำระคืนที่ประมาณ 5 พันล้านบาทในปี 2560 เนื่องจากกองทุนฯ มีนโยบายที่ต้องการให้ บสส. เสริมความแข็งแกร่งอย่างต่อเนื่องเพื่อเตรียมความพร้อมกับการคาดการณ์ของสินเชื่อด้วยคุณภาพที่จะปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า

นอกจากนี้ ยังไม่มีข้อจำกัดในเชิงกฎระเบียบหรือนโยบายใด ๆ ที่จะห้ามมิให้กองทุนฯ ให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ บสส. ในกรณีจำเป็น และทริสเรทติ้งยังมีมุมมองว่าการผิมนัดชำระหนี้ของ บสส. อาจส่งผลกระทบต่อชื่อเสียงของกองทุนฯ ในฐานะที่เป็นผู้ถือหุ้นของ บสส.

### เป็นบริษัทบริหารสินทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่เป็นอันดับสอง

บสส. ถือว่าเป็นบริษัทบริหารสินทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่เป็นอันดับสองในแง่ของขนาดของสินทรัพย์รวมเมื่อเทียบกับบริษัทบริหารสินทรัพย์ทั้งสิ้น 62 แห่งในอุตสาหกรรมบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพของไทย โดยสินเชื่อด้วยคุณภาพของ บสส. ส่วนใหญ่เป็นสินเชื่อที่รับโอนมาจากธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) บริษัทบริหารสินทรัพย์ไทย (บสท.) และ บริษัท บริหารสินทรัพย์เพชรบุรี จำกัด (บสพ.) ตั้งแต่ปี 2559 เป็นต้นมา บสส. ได้ทำการซื้อสินเชื่อด้วยคุณภาพเข้ามาบริหารในจำนวนที่เพิ่มขึ้นตามแนวนโยบายของกองทุนฯ เพื่อให้ บสส. ยังคงดำเนินการต่อและรักษาขนาดของสินเชื่อด้วยคุณภาพเอาไว้ ทั้งนี้ ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2564 สินเชื่อด้วยคุณภาพสุทธิในอดีตคิดเป็น 33% และสินเชื่อด้วยคุณภาพสุทธิที่ซื้อเข้ามาคิดเป็น 67%

บริษัทมีสินทรัพย์รวมอยู่ที่ 4.8 หมื่นล้านบาท ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2564 ซึ่งใหญ่เป็นอันดับสองรองจาก บริษัท บริหารสินทรัพย์กรุงเทพพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (บสภ. ได้รับอันดับเครดิต “A-/Stable” จากทริสเรทติ้ง) ซึ่งมีขนาดสินทรัพย์รวมอยู่ที่ 1.26 แสนล้านบาท ทั้งนี้ สินทรัพย์รวมของทั้ง บสภ. และ บสส. คิดเป็นสัดส่วนกว่า 60% ของสินทรัพย์รวมของทั้งอุตสาหกรรมในช่วงหลายปีที่ผ่านมา โดยเมื่อเทียบสินทรัพย์ของบริษัทกับขนาดสินทรัพย์ด้วยคุณภาพในระบบการเงินที่มีจำนวนมากกว่า 5 แสนล้านบาท และความช่วยเหลือที่ได้รับจากกองทุนฯ ทริสเรทติ้งมองว่าบทบาทในฐานะบริษัทบริหารสินทรัพย์ของรัฐเพียงแห่งเดียวซึ่งมีหน้าที่ในการเป็นหน่วยงานของรัฐในการช่วยรักษาเสถียรภาพของระบบการเงินไม่สามารถทดแทนได้โดยบริษัทบริหารสินทรัพย์อื่น ๆ ในระยะสั้นถึงปานกลาง

### ภาระหนี้อยู่ในระดับต่ำ

กองทุนฯ ก้ำกั้บดูแลระดับภาระหนี้ของบริษัทจากสัดส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย (ไม่รวมเงินกู้ยืมที่ไม่มีภาระดอกเบี้ยจากกองทุนฯ) เทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้น โดยบริษัทมีอัตราส่วนดังกล่าวอยู่ที่ 0.31 เท่า ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2565 จาก 0.36 เท่า ณ สิ้นปี 2564 โดยถ้ารวมเงินกู้ยืมที่ไม่มีภาระดอกเบี้ยจากกองทุนฯ บริษัทมีภาระหนี้ของบริษัทจากสัดส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ 2.6 เท่า ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2565 ทั้งนี้ หนี้กู้ยืมใหม่จำนวน 2.5 พันล้านบาทจะเป็นแหล่งเงินทุนที่ช่วยในการขยายการลงทุนซื้อสินทรัพย์ของบริษัทในช่วงต้นปี 2566 หากคิดรวมหนี้กู้ยืมใหม่ที่กำลังจะออกอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุนของบริษัทจะเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 2.8 เท่า (ยังไม่รวมการจ่ายคืนหนี้สิน) ทริสเรทติ้งคาดว่าภาระหนี้ของบริษัทจะปรับเพิ่มขึ้นจากการกู้ยืมมาลงทุนซื้อสินทรัพย์ด้วยคุณภาพในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า

## แหล่งเงินทุนจากเงินตราต่างประเทศและวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงิน

บสส. มีแหล่งเงินทุนเช่นเดียวกับบริษัทบริหารสินทรัพย์อื่น ๆ โดยมีเงินตราต่างประเทศจากลูกหนี้สินเชื่อและวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินต่าง ๆ เป็นแหล่งเงินทุนหลักสำหรับการขยายธุรกิจ โดยในปี 2563 บริษัทมีกระแสเงินสดรับจากทั้งพอร์ตสินเชื่อด้วยคุณภาพและพอร์ตทรัพย์สินรอการขาย ลดลงอย่างมากที่ 8.3 พันล้านบาทจากประมาณ 1.1 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงก่อนปี 2563 จากเศรษฐกิจที่ชะลอตัวจากการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) โดยกระแสเงินสดรับของบริษัทลดลงต่อเนื่องในปี 2564 เป็น 5.5 พันล้านบาทจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายการจำหน่ายสินทรัพย์ด้วยคุณภาพ กระแสเงินสดรับของบริษัทในช่วงครึ่งแรกของปี 2565 จากทั้งพอร์ตสินเชื่อด้วยคุณภาพและพอร์ตทรัพย์สินรอการขาย ยังคงอ่อนแอเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว ทริสเรทตั้งคาดว่ากระแสเงินสดรับของบริษัทจะปรับตัวดีขึ้นในปี 2566 ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจแต่ยังคงมีแรงกดดันอยู่ ซึ่งอาจทำให้บริษัทต้องพึ่งพาการกู้ยืมมากยิ่งขึ้นสำหรับการลงทุนซื้อหนี้ด้วยคุณภาพและทำให้ระดับหนี้ปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า ในด้านวงเงินกู้ยืมที่มีกับสถาบันการเงิน บริษัทมีวงเงินทั้งสิ้น 1.07 หมื่นล้านบาท ณ สิ้นเดือนกรกฎาคม 2565 โดย 38% ของวงเงินดังกล่าวยังไม่ถูกเบิกใช้

## เป็นโอกาสทางธุรกิจของบริษัทบริหารสินทรัพย์จากการที่หนี้เสียปรับตัวเพิ่มขึ้น

การระบาดของโรคโควิด 19 ในช่วง 2 ปีที่ผ่านมาได้ส่งผลกระทบต่อระบบเศรษฐกิจของไทย ความสามารถในการชำระหนี้ของผู้กู้ยืมยังคงอ่อนแอถึงแม้ว่าจะมีมาตรการช่วยเหลือมากมายจาก ธปท. เพื่อช่วยเหลือลูกหนี้ที่ได้รับผลกระทบก็ตาม หนี้เสียจากสถาบันการเงินซึ่งรวมทั้งสถาบันการเงินของไทยและต่างชาติตลอดจนบริษัทเงินทุนเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 5.3 แสนล้านบาท ณ สิ้นปี 2564 จาก 4.65 แสนล้านบาท ณ สิ้นปี 2562 ทริสเรทตั้งคาดว่าสถาบันการเงินจะทยอยจำหน่ายหนี้เสียออกมาเพิ่มขึ้นเพื่อเป็นวิธีหนึ่งในการลดหนี้เสียของสถาบันการเงินต่าง ๆ หลังจากที่มาตรการช่วยเหลือสิ้นสุดลงในปี 2564 ซึ่งเห็นได้จากการริเริ่มของ ธปท. ในการจัดตั้งบริษัทร่วมทุนระหว่างสถาบันการเงินกับบริษัทบริหารสินทรัพย์เพื่อแก้ปัญหาหนี้เสีย วิธีดังกล่าวจะเป็นโอกาสที่ดีของบริษัทบริหารสินทรัพย์ต่าง ๆ ที่จะซื้อสินทรัพย์และเพิ่มรายได้ อย่างไรก็ตาม ทริสเรทตั้งเชื่อว่าการจัดเก็บหนี้ที่ช้าลงในช่วงที่ภาวะเศรษฐกิจอ่อนแอนี้ยังคงเป็นปัจจัยท้าทายที่สำคัญสำหรับทุกฝ่าย

## แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนความคาดหวังของทริสเรทตั้งว่า บสส. จะยังคงสถานะในการเป็นองค์กรที่เกี่ยวข้องกับภาครัฐ และจะรักษาความสัมพันธระดับ “สูงสุด” และบทบาทในระดับ “สำคัญมาก” ต่อทั้งกองทุนฯ และ ธปท. เอาไว้ได้

## ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของ บสส. อาจมีการเปลี่ยนแปลงหากมุมมองของทริสเรทตั้งทั้งในด้านของระดับความสัมพันธ์ และความสำคัญของ บสส. ที่มีต่อกองทุนฯ และ ธปท. นั้นเปลี่ยนแปลงไป

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2565	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2564	2563	2562	2561
สินทรัพย์รวม	48,988	48,196	47,576	44,951	43,056
สินทรัพย์ภายใต้การจัดการรวม	43,495	41,284	39,493	37,172	34,210
เงินให้สินเชื่อจากการซื้อลูกหนี้ – สุทธิ	30,523	29,152	28,762	26,602	23,305
ทรัพย์สินรอการขาย – สุทธิ	12,971	12,132	10,732	10,570	10,904
เงินกู้ยืมรวม	33,965	33,808	33,267	238,375	237,691
เงินกู้ยืมระยะสั้น	1,542	1,459	1,040	1,560	1,044
เงินกู้ยืมระยะยาว	32,422	32,349	32,227	236,815	236,647
ส่วนของผู้ถือหุ้น	12,865	12,749	10,900	(194,752)	(199,209)
รายได้รวม	2,744	6,543	6,538	6,907	7,403
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	802	1,633	1,611	83	52
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	463	1,217	1,502	1,573	1,401
กำไรสุทธิ	69	1,599	1,944	4,448	5,038

หน่วย: %

	ม.ค.-มิ.ย. 2565	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2564	2563	2562	2561
<b>ความสามารถในการทำกำไร</b>					
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	7.99 *	10.23	10.65	15.51	18.71
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/รายได้รวม	70.77	75.01	75.35	98.80	99.29
กำไรจากการดำเนินงาน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	6.09 *	7.69	7.40	11.93	15.15
กำไรสุทธิก่อนเสียภาษี/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	0.31 *	3.37	4.23	10.17	12.86
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	0.28 *	3.34	4.20	10.11	12.82
อัตราส่วนผลตอบแทน/ส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย	1.07 *	13.52	(2.11)	(2.26)	(2.50)
<b>โครงสร้างเงินทุน</b>					
หนี้สิน/ส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	2.81	2.78	3.36	n.m.	n.m.
ส่วนของผู้ถือหุ้น/สินทรัพย์ภายใต้การจัดการรวม	29.58	30.88	27.60	n.m.	n.m.
<b>แหล่งเงินทุนและสภาพคล่อง</b>					
อัตราส่วนแหล่งเงินทุนที่มีเสถียรภาพ	32.89	33.61	32.96	33.18	29.56
อัตราส่วนความครอบคลุมของสภาพคล่อง (เท่า)	2.28	3.42	6.10	4.13	7.52
เงินกู้ยืมระยะสั้น/หนี้สินรวม	4.27	4.12	2.84	0.65	0.43
สินทรัพย์ภายใต้การจัดการรวม/สินทรัพย์รวม	88.79	85.66	83.01	82.70	79.45
<b>ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>					
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้จากการดำเนินงาน	23.83	24.84	30.49	23.05	19.06
อัตราส่วนของทรัพย์สินที่เรียกคืนได้ของสินเชื่อจากการซื้อลูกหนี้ – สุทธิ	8.84 *	10.14	19.59	29.76	31.20
อัตราส่วนของทรัพย์สินที่เรียกคืนได้ของทรัพย์สินรอการขาย – สุทธิ	11.93 *	22.45	26.83	40.07	39.65

\* ปรับเป็นตัวเลขเต็มปีแล้ว

n.m. = Not meaningful (ไม่มีนัยสำคัญ)

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตองค์กรที่เกี่ยวข้องกับภาครัฐ, 30 กรกฎาคม 2563

## บริษัท บริหารสินทรัพย์สุขุมวิท จำกัด (SAM)

อันดับเครดิตองค์กร:	AA+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 2,500 ล้านบาท ใ้ถ่อนภายใน 7 ปี	AA+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

## บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2565 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)