

ธุรกิจบริหารสินทรัพย์

สรุปแนวโน้มธุรกิจ

ISIC : 60661991 ธุรกิจบริหารสินทรัพย์

ธุรกิจบริหารสินทรัพย์ ในระยะ 1 ปี ข้างหน้า มีแนวโน้ม

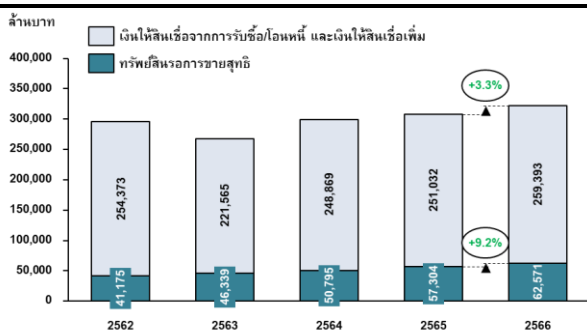
“Positive” ตามทิศทางของอุปทานสินเชื่อโดยคุณภาพและทรัพย์สินรอการขายในระบบที่อยู่ในระดับสูงและอาจมีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้น สาเหตุจากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวช้ากว่าที่คาด รวมถึงอัตราดอกเบี้ยที่ทรงตัวในระดับสูง ภาวะหนี้ครัวเรือน และค่าครองชีพที่เพิ่มขึ้น เป็นปัจจัยที่ส่งผลต่อความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้าที่อาจนำไปสู่ปัญหาการผิดนัดชำระหนี้ ซึ่งทำให้สถาบันการเงินต่างๆ จำเป็นต้องเร่งขายหนี้โดยคุณภาพออกมา เพื่อลดความเสี่ยงในการตั้งสำรองเพิ่มขึ้น จึงนับเป็นปัจจัยหนุนสำคัญให้ธุรกิจบริหารสินทรัพย์มีโอกาสเติบโต จากการเข้าไปลงทุนประมูลซื้อหนี้โดยคุณภาพในราคาที่ต่ำลงได้มากขึ้น

อย่างไรก็ตาม ธุรกิจบริหารสินทรัพย์ยังคงเผชิญกับสภาวะการแข่งขันที่สูงขึ้นจากการเข้าสู่ตลาดของผู้ประกอบการรายใหม่ ซึ่งอาจทำให้เกิดการแข่งขันด้านราคาในการประมูลซื้อสินทรัพย์ฯ ส่งผลกระทบโดยตรงต่อต้นทุนการดำเนินงานธุรกิจและอัตรากำไรของธุรกิจในอนาคต รวมถึงมาตรการกีดกันที่ยั่งยืนที่อาจส่งผลให้สถาบันการเงินต่างๆ ลดการขายหนี้โดยคุณภาพออกมา ตลอดจนการขยายตัวทางเศรษฐกิจยังมีความไม่แน่นอนสูง ส่งผลกดดันให้การขายทรัพย์สิน NPA ชะลอลง

ภาพรวมธุรกิจ

ในปี 2566 ธุรกิจบริหารสินทรัพย์ยังคงเติบโตดี โดยเมื่อพิจารณามูลค่าเงินให้สินเชื่อจากการรับซื้อหนี้ไอเอ็นเอ/ไอเอ็นเอ ซึ่งเป็นสินทรัพย์หลักของธุรกิจ พบว่า มีอัตราการเติบโตจากปีก่อนที่ 3.3% สอดคล้องกับภาวะเศรษฐกิจที่ยังฟื้นตัวช้ากว่าที่คาด ส่งผลทำให้หนี้โดยคุณภาพในระบบสถาบันการเงินยังอยู่ในระดับสูง จึงทำให้สถาบันการเงินมีการนำหนี้โดยคุณภาพออกมาประมูลขายในตลาดอย่างต่อเนื่อง เพื่อช่วยลดการตั้งสำรองของสถาบันการเงินให้น้อยลง เช่นเดียวกับทรัพย์สินรอการขายสุทธิ (NPA) ที่ปรับเพิ่มขึ้น 9.2%YoY สาเหตุจากสถาบันการเงินเร่งระดมขายทรัพย์สินรอการขาย เพื่อหลีกเลี่ยงการตั้งสำรอง 100% ภายหลังครบกำหนดการผ่อนคลายนโยบายการถือครองทรัพย์สิน NPA ของธนาคารแห่งประเทศไทย

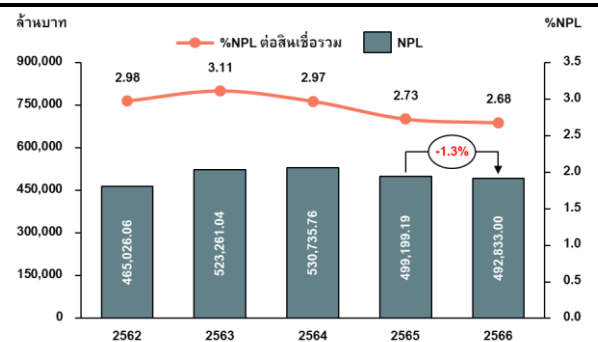
รูปที่ 1 มูลค่าเงินให้สินเชื่อจากการรับซื้อหนี้ฯ และทรัพย์สินรอการขายสุทธิ



ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย

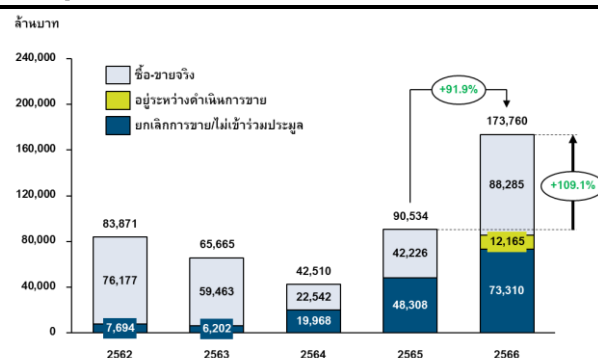
นอกจากนี้ เมื่อพิจารณาภาพรวมระดับหนี้โดยคุณภาพ พบว่ามีแนวโน้มปรับลดลง โดยในปี 2566 ยอดคงค้างสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPL) ลดลง 1.3%YoY มาอยู่ที่ 492,833.00 ล้านบาท หรือคิดเป็น 2.68% ของสินเชื่อรวม สาเหตุจากสถาบันการเงินต่างๆ ยังคงให้ความช่วยเหลือลูกค้าหนี้ด้วยการปรับโครงสร้างหนี้และบริหารจัดการคุณภาพหนี้อย่างต่อเนื่องตามนโยบายของธนาคารแห่งประเทศไทย อย่างไรก็ตาม หนี้โดยคุณภาพที่ยังทรงตัวในระดับสูง ส่งผลให้สถาบันการเงินยังคงทยอยขายหนี้โดยคุณภาพออกมาอย่างต่อเนื่อง เพื่อรักษาผลการดำเนินงานของสถาบันการเงินให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม นับเป็นโอกาสของธุรกิจบริหารสินทรัพย์ในการเข้าไปประมูลซื้อหนี้ดังกล่าวมาบริหาร จากข้อมูลของ บมจ.บริหารสินทรัพย์ กรุงเทพพาณิชย์ (BAM) พบว่า ในปี 2566 ภาระหนี้รวมที่สถาบันการเงินนำออกมาขายมีมูลค่า 173,760 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 91.9%YoY โดยมีการซื้อ-ขายจริง 88,285 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 109.1%YoY และอยู่ระหว่างดำเนินการขายอีก 12,165 ล้านบาท ทั้งนี้ แม้ว่าสถาบันการเงินจะมีการเสนอขายหนี้เสียออกมาสูง แต่ได้มีการดึงทรัพย์สินบางส่วนกลับคืนไปถึงกว่า 73,310 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วน 42.2% ของทรัพย์สินที่นำออกมาขาย เนื่องจากราคาประมูลยังต่ำกว่าระดับที่ต้องการ และคาดว่าจะนำกลับมาขายใหม่ในปี 2567 ต่อไป

รูปที่ 2 ยอดคงค้างสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPL) และ %NPL ต่อสินเชื่อรวม



ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย

รูปที่ 3 มูลค่าภาระหนี้รวมที่สถาบันการเงินนำออกมาขาย*



ที่มา : เอกสารนำเสนอ Analyst Briefing บมจ.บริหารสินทรัพย์ กรุงเทพพาณิชย์

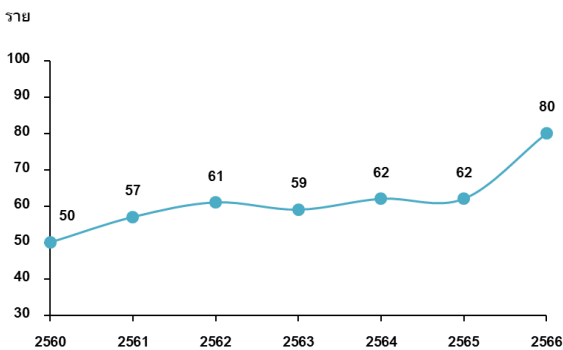
หมายเหตุ : *ข้อมูลเฉพาะ NPLs แบบมีหลักประกันที่ BAM ได้รับหนังสือเชิญเข้าร่วมประมูลเท่านั้น

ข้อมูล บทวิเคราะห์ และการแสดงความคิดเห็นต่างๆ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ เพื่อใช้ประกอบการวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมซึ่งเป็นเอกสารภายในของธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) เท่านั้น ทั้งนี้ธนาคารฯ จะไม่รับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งปวงที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูล บทวิเคราะห์ การคาดหมาย และความคิดเห็นต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ไปใช้ โดยผู้ที่ประสงค์จะนำไปใช้ต้องยอมรับความเสี่ยง และความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นเองโดยลำพัง

สถานการณ์ด้านผู้ประกอบการและการแข่งขัน

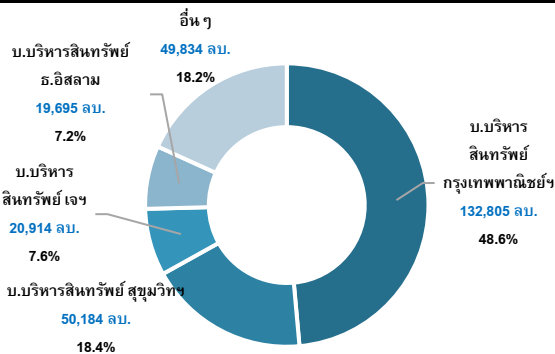
จากข้อมูลของธนาคารแห่งประเทศไทย พบว่า ในปี 2566 จำนวนบริษัทที่ประกอบธุรกิจบริหารสินทรัพย์ (AMC) มีจำนวนทั้งสิ้น 80 ราย โดยหากพิจารณาสัดส่วนการถือครองสินทรัพย์ของผู้ประกอบการใน 4 ลำดับแรก พบว่า ครองส่วนแบ่งตลาดรวมกันกว่า 81.8% โดยกลุ่มบริษัทบริหารสินทรัพย์ของภาครัฐที่ถือหุ้นใหญ่โดยกองทุนเพื่อการฟื้นฟูและพัฒนาระบบสถาบันการเงินยังคงมีบทบาทสำคัญและเป็นผู้นำในธุรกิจได้แก่ บมจ.บริหารสินทรัพย์ กรุงเทพพาณิชย์ (BAM) และ บจ.บริหารสินทรัพย์ สุขุมวิท (SAM) อย่างไรก็ตาม จากการเติบโตอย่างรวดเร็วของธุรกิจบริหารสินทรัพย์ในปี 2566 ที่ได้แรงหนุนสำคัญจากการที่สถาบันการเงินต่างๆ ทั้งธนาคารพาณิชย์ และสถาบันการเงินอื่นได้นำหนี้ย่อยคุณภาพออกมาขายในตลาดสูงสุดเป็นประวัติการณ์กว่า 173,760 ล้านบาท สาเหตุจากหนี้ย่อยคุณภาพสะสมในระบบที่เร่งตัวสูงขึ้นในช่วงที่ผ่านมา นับเป็นปัจจัยหนุนที่ทำให้มีผู้ประกอบการรายใหม่เข้ามาแข่งขันในธุรกิจเพิ่มขึ้น สะท้อนจากการจดทะเบียนจัดตั้งบริษัทใหม่ในปี 2566 ที่เพิ่มขึ้นจากปีก่อนถึง 18 ราย

รูปที่ 4 จำนวนบริษัทในธุรกิจบริหารสินทรัพย์



ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย

รูปที่ 5 ส่วนแบ่งตลาดของธุรกิจบริหารสินทรัพย์ จำแนกตามมูลค่าสินทรัพย์



ที่มา : เอกสารเผยแพร่ Thailand Focus 2023 บมจ.บริหารสินทรัพย์ กรุงเทพพาณิชย์
หมายเหตุ : อ้างอิงข้อมูลจากงบการเงินปี 2565 ของกรมพัฒนาธุรกิจการค้า

ผลการดำเนินงานของธุรกิจบริหารสินทรัพย์

สำหรับภาพรวมผลการดำเนินงานของธุรกิจบริหารสินทรัพย์ในปี 2566 พบว่า มีรายได้อยู่ที่ 36,576 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12.9%YoY ผลจากกำไรสุทธิจากการขายสินทรัพย์รอการขาย และรายได้ดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นถึง 48.5%YoY และ 147.7%YoY ตามลำดับ ขณะที่รายได้ดอกเบี้ยจากเงินให้สินเชื่อปรับลดลงเล็กน้อย 1.2%YoY ผลจากการเรียกเก็บหนี้ที่ลดลงตามความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้าที่ลดลง ขณะเดียวกันค่าใช้จ่ายรวมเพิ่มขึ้น 17.4%YoY จากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่ปรับเพิ่มขึ้น 9.2%YoY ซึ่งส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน และค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่ปรับเพิ่มขึ้น 7.5%YoY ตามทิศทางอัตราดอกเบี้ยที่ทรงตัวในระดับสูง ประกอบกับการตั้งสำรองที่ปรับเพิ่มขึ้น 25.5%YoY ส่งผลให้ธุรกิจมีกำไรสุทธิอยู่ที่ 7,343 ล้านบาท ลดลง 2.2%YoY

ตารางที่ 1 ผลการดำเนินงานของธุรกิจบริหารสินทรัพย์

รายการ	มูลค่า (ล้านบาท)		%YoY	
	ปี 2565	ปี 2566	ปี 2565	ปี 2566
รายได้	32,400	36,576	2.7	12.9
รายได้ดอกเบี้ย	24,938	24,633	13.1	-1.2
- เงินลงทุนในลูกหนี้	411	376	-83.5	-8.5
- เงินให้สินเชื่อ	24,274	23,778	26.0	-2.0
- เงินฝากสถาบันการเงิน	58	105	7.4	81.0
- อื่นๆ	196	374	-20.6	90.8
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ	154	113	-2.5	-26.6
กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากธุรกรรมเพื่อค้าและการปริวรรตเงินตราต่างประเทศ	-3	1	-80.0	133.3
กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากเงินลงทุน	-17	61	-189.5	-458.8
กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากเงินลงทุนในลูกหนี้	1,316	755	-38.2	-42.6
กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากการขายทรัพย์สินรอการขาย	3,911	5,809	-32.0	48.5
รายได้จากการดำเนินงานอื่น	2,101	5,204	46.6	147.7
ค่าใช้จ่าย	24,890	29,233	-12.0	17.4
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	6,445	6,928	3.3	7.5
ค่าใช้จ่ายค่าธรรมเนียมและบริการ	236	177	-94.3	-25.0
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอื่น	8,612	9,406	6,186.1	9.2
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	8,448	10,604	338.4	25.5
ภาษีเงินได้	1,149	2,118	-92.7	84.3
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	7,510	7,343	131.4	-2.2
Net Profit Margin (%)	23.2	20.1		
Return on Asset: ROA (%)	2.68	2.62		
Return on Equity: ROE (%)	7.91	7.59		
D/E Ratio (เท่า)	1.95	1.90		

ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย

หมายเหตุ: ผลการดำเนินงานรวมของบริษัทบริหารสินทรัพย์ ในปี 2566 จำนวน 80 แห่ง

ข้อมูล บทวิเคราะห์ และการแสดงความคิดเห็นต่างๆที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ เพื่อใช้ประกอบการวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมซึ่งเป็นเอกสารภายในของธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) เท่านั้น ทั้งนี้ธนาคารฯ จะไม่รับผิดชอบความเสียหายใดๆทั้งปวงที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูล บทวิเคราะห์ การคาดการณ์ และความคิดเห็นต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ไปใช้ โดยผู้ที่ประสงค์จะนำไปใช้ต้องยอมรับความเสี่ยง และความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นเองโดยลำพัง

แนวโน้มการเติบโตของธุรกิจ

แนวโน้มการเติบโตของธุรกิจบริหารสินทรัพย์ในระยะ 1 ปีข้างหน้า คาดว่าจะยังเติบโตดีตามทิศทางของอุปทานสินเชื่อด้วยคุณภาพ และทรัพย์สินรอกการขายในระบบที่อยู่ในระดับสูงและอาจมีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้น ส่วนหนึ่งเป็นผลจากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวช้ากว่าที่คาด โดยเฉพาะภาคการส่งออกที่ยังไม่เห็นสัญญาณฟื้นตัวชัดเจน ซึ่งอาจจะส่งผลให้หนี้เสียในระบบทั้งในส่วนของธนาคารพาณิชย์และสถาบันการเงินอื่นๆ ปรับเพิ่มขึ้น ประกอบกับอัตราดอกเบี้ยที่ทรงตัวในระดับสูง ภาวะหนี้ครัวเรือน และค่าครองชีพที่ปรับเพิ่มขึ้น เป็นปัจจัยสำคัญที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้าบางรายที่อาจนำไปสู่ปัญหาการผิดนัดชำระหนี้ ซึ่งทำให้สถาบันการเงินต่างๆ ต้องเร่งขายหนี้ด้วยคุณภาพออกมา เพื่อลดความเสี่ยงในการตั้งสำรองเพิ่มขึ้น ซึ่งนับเป็นปัจจัยหนุนสำคัญให้ธุรกิจบริหารสินทรัพย์มีโอกาสเติบโตดี จากการเข้าไปลงทุนประมูลซื้อหนี้ด้วยคุณภาพในราคาต่ำลงได้มากขึ้น ประกอบกับธนาคารแห่งประเทศไทยออกมาตรการส่งเสริมให้ธนาคารของรัฐและบริษัทบริหารสินทรัพย์สามารถร่วมลงทุนในกิจการร่วมทุน (Joint Venture AMC) ซึ่งจะทำให้ธุรกิจมีสินทรัพย์ในการบริหารมากขึ้น ตลอดจนการจัดเก็บเงินสดจากหนี้ด้วยคุณภาพที่ซื้อมา คาดว่าจะปรับดีขึ้นตามภาวะเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มกลับขยายตัวดีขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี 2567 เมื่อเทียบกับช่วงก่อนหน้าทีภาวะเศรษฐกิจยังฟื้นตัวไม่เต็มที่ ส่วนหนึ่งได้อานิสงส์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐเป็นสำคัญ

อย่างไรก็ตาม ธุรกิจบริหารสินทรัพย์ยังมีแนวโน้มเผชิญกับสภาวะการแข่งขันในการเข้าประมูลซื้อสินทรัพย์ด้วยคุณภาพและทรัพย์สินรอกการขายของสถาบันการเงินที่เพิ่มสูงขึ้น ส่วนหนึ่งเป็นผลจากการที่มีผู้ประกอบการรายใหม่เข้าสู่ตลาดมากขึ้น ซึ่งอาจทำให้เกิดการแข่งขันด้านราคาในการประมูลซื้อสินทรัพย์ฯ ส่งผลกระทบโดยตรงต่อต้นทุนการดำเนินธุรกิจและอัตรากำไรของธุรกิจในอนาคต นอกจากนี้ มาตรการแก้หนี้ที่ยั่งยืนที่เริ่มมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2567 ที่กำหนดให้สถาบันการเงินจะต้องมีแนวทางช่วยเหลือลูกหนี้ด้วยการปรับปรุงโครงสร้างหนี้ทั้งก่อนและหลังจากการเป็นหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPL) อาจส่งผลให้สถาบันการเงินต่างๆ ชะลอการขายหนี้ด้วยคุณภาพออกมา ตลอดจนแนวโน้มการขายตัวทางเศรษฐกิจยังเผชิญกับแรงกดดันจากความเสี่ยงในต่างประเทศ โดยเฉพาะความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ที่ส่งผลกระทบต่อเนื้อต่อภาคการส่งออก ซึ่งส่งผลให้การเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศต่ำกว่าที่คาดการณ์ และอาจกดดันให้ผู้บริโภคบางส่วนชะลอการตัดสินใจซื้อที่อยู่อาศัยออกไป ส่งผลให้การระบายสินทรัพย์รอกการขายอาจใช้ระยะเวลาเพิ่มขึ้น ประกอบกับการสิ้นสุดการผ่อนคลายนโยบายการถือครองสินทรัพย์ของสถาบันการเงิน ทำให้ต้องแบกรับต้นทุนค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้น และส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจในระยะต่อไป

LH BANK BUSINESS RESEARCH



ดร. อนัน ศรีอัญพงศ์

ผู้อำนวยการอาวุโส สายงานวิจัยธุรกิจ



นันทพงศ์ พันทวีศักดิ์

นักวิเคราะห์อาวุโส (Industry)



ธรรัทน ศรีทองเต็ม

นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส



เชี่ยวชาญ ศรีชัยยา

นักวิเคราะห์อาวุโส (Industry)



วิไลนดา ดิสรเตติวัฒน์

นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส



วัชรพันธ์ นิยม

นักวิเคราะห์อาวุโส (Industry)



ณวัชร หันสุเวช

นักวิเคราะห์อาวุโส (Thematic)



ศรีอำไพ อิงคกิตติ

นักวิเคราะห์อาวุโส (Industry)

วิจัยธุรกิจ ธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)

จับใจ

เข้าใจ

ตอบโจทย์



Scan Here

For More Articles

<https://www.lhbank.co.th/economic-analysis/>