คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ (MD&A)

ผลการดำเนินงานสำหรับไตรมาส 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569

ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญประจำไตรมาส 1 ปี 2569

รายได้รวม	อัตรากำไรสุทธิ	ยอดสินเชื่อรวม	ยอดหนี้ตามกฎหมาย
251 ล้านบาท	45.4%	6,390 ล้านบาท	6,792 ล้านบาท
▼ 13.7% YoY	43.3% ในไตรมาส 1 ปี 2568	213% Collateral Coverage	72:28 สัดส่วนภาคธุรกิจ ต่อ รายย่อย

บทสรุปผู้บริหาร

- **ความสามารถในการทำกำไรที่แข็งแกร่งท่ามกลางรายได้ชะลอตัวชั่วคราว**: บริษัท ธนูลักษณ์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ” หรือ “TNL”) รายงานรายได้จากการดำเนินงานจำนวน 236 ล้านบาทในไตรมาสที่ 1 ปี 2569 ลดลง 13.6% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักมาจากรายได้ดอกเบี้ยของธุรกิจสินเชื่อที่มีหลักประกันที่ปรับตัวลดลง และรายได้จากการติดตามและให้คำปรึกษาในธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ที่ลดลงชั่วคราว เนื่องจากโครงการบางส่วนใกล้เสร็จสมบูรณ์ อย่างไรก็ตาม แม้รายได้จะอ่อนตัวลง แต่กำไรสุทธิยังคงแข็งแกร่งที่ 114 ล้านบาท โดยอัตรากำไรสุทธิปรับตัวดีขึ้นสู่ระดับ 45.4% จาก 43.3% ในช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ปัจจัยสนับสนุนหลักมาจากผลการดำเนินงานของกิจการร่วมค้าที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ และโครงสร้างรายได้ที่เอื้อต่อความสามารถในการทำกำไรมากขึ้น
- **การเติบโตที่เน้นคุณภาพเป็นหลักในธุรกิจสินเชื่อที่มีหลักประกัน**: OXA ยังคงให้ความสำคัญกับคุณภาพของสินทรัพย์และผลตอบแทนที่เหมาะสมต่อความเสี่ยง (Risk-Adjusted Return) โดยยอดสินเชื่อรวมปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยสู่ระดับ 6,390 ล้านบาท ขณะที่อัตราส่วนสินเชื่อต่อมูลค่าหลักประกัน (Loan-to-Value: LTV) ของพอร์ตสินเชื่อยังคงอยู่ในระดับต่ำที่ 47% ธุรกิจยังคงมุ่งเน้นการเติบโตภายใต้กรอบการปล่อยสินเชื่อที่รอบคอบ การรับรู้รายได้อย่างระมัดระวัง และการบริหารจัดการสินเชื่อที่ด้อยค่าด้านเครดิตอย่างแข็งขัน เพื่อสนับสนุนพอร์ตสินเชื่อที่แข็งแกร่งและยั่งยืนยิ่งขึ้น
- **การใช้เงินทุนอย่างมีวินัยในธุรกิจบริหารสินทรัพย์**: OAM รายงานการเติบโตของรายได้ 17.1% YoY สู่ระดับ 48 ล้านบาท โดยได้รับแรงหนุนจากการรับรู้รายได้จากพอร์ตลูกหนี้ NPLs ที่สะสมไว้ในช่วงก่อนหน้า ในไตรมาสนี้ไม่มีการซื้อสินทรัพย์ใหม่ สะท้อนให้เห็นถึงแนวทางการเสนอราคาในการเข้าประมูลอย่างรอบคอบ และการมุ่งเน้นลงทุนในพอร์ตคุณภาพสูงอย่างต่อเนื่อง ได้แก่ พอร์ตที่มีอัตราส่วนความคุ้มครองหลักประกันที่แข็งแกร่ง มีแนวทางการแก้ไขหนี้ที่ชัดเจน และให้ผลตอบแทนต่อความเสี่ยงที่เหมาะสม (Risk-Adjusted Return)
- **แพลตฟอร์มอสังหาริมทรัพย์เริ่มแสดงสัญญาณการฟื้นตัว**: TNLA บันทึกผลการดำเนินงานของกิจการร่วมค้าที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยส่วนแบ่งขาดทุนลดลงจาก 55 ล้านบาทในไตรมาสที่ 1 ปี 2568 สู่ระดับใกล้จุดคุ้มทุนในไตรมาสที่ 1 ปี 2569 การปรับตัวดีขึ้นดังกล่าวได้รับแรงหนุนหลักจากการเริ่มโอนกรรมสิทธิ์ห้องชุดในโครงการคอนโดมิเนียมแนวสูง ซึ่งจะช่วยให้แพลตฟอร์มทยอยสร้างผลกำไรได้แข็งแกร่งขึ้น ตามการโอนกรรมสิทธิ์ที่จะทยอยเพิ่มขึ้นตลอดช่วงที่เหลือของปี 2569
- **ฐานะการเงินที่แข็งแกร่งและสภาพคล่องที่เพียงพอ**: TNL ยังคงรักษาฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง โดยมีสินทรัพย์รวม 15,227 ล้านบาท ส่วนของผู้ถือหุ้น 10,979 ล้านบาท เงินสด 1,715 ล้านบาท และอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (IBD/E ratio) อยู่ในระดับต่ำกว่าเพดานที่กำหนดไว้อย่างมาก สะท้อนถึงความยืดหยุ่นทางการเงินที่เพียงพอต่อการรองรับการเติบโตอย่างมีวินัยต่อไป

พัฒนาการสำคัญของบริษัทฯ

การได้รับอันดับความน่าเชื่อถือระดับ Investment Grade เป็นครั้งแรก จาก TRIS Rating

วันที่ 6 มีนาคม 2569 บริษัทฯ ได้รับอันดับความน่าเชื่อถือองค์กรครั้งแรกที่ระดับ "BBB-" แนวโน้ม "Stable" จากบริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด (TRIS Rating) สะท้อนให้เห็นถึงฐานะเงินทุนที่แข็งแกร่งของบริษัท ระดับภาระหนี้ที่ต่ำ สภาพคล่องที่เพียงพอ และโครงสร้างแหล่งเงินทุนที่แข็งแกร่ง ทั้งนี้ อันดับความน่าเชื่อถือในระดับ Investment Grade ดังกล่าว ยังได้รับแรงสนับสนุนเพิ่มเติมจากการสนับสนุนเชิงกลยุทธ์ของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ได้แก่ บริษัท สหพัฒนาอินเตอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) (“SPI”) และบริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (“BTSG”) ซึ่งช่วยเสริมสร้างศักยภาพของ TNL ในการเข้าถึงช่องทางการระดมทุนที่หลากหลายมากขึ้น ด้วยต้นทุนที่แข่งขันได้ พร้อมทั้งเสริมสร้างรากฐานทางการเงินสำหรับการเติบโตอย่างมีวินัยและยั่งยืน

© 2569 บริษัท ธนูลักษณ์ จำกัด (มหาชน) สงวนลิขสิทธิ์ทั้งหมด

การประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 52

วันที่ 27 เมษายน 2569 บริษัทฯ จัดการประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 52 โดยที่ประชุมได้มีมติอนุมัติวาระทุกข้อตามที่เสนอ หนึ่งในวาระคือที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติการจ่ายเงินปันผลในอัตรา 0.60 บาทต่อหุ้น อ้างอิงจากผลการดำเนินงานของบริษัทในปีงบประมาณ 2568 คิดเป็นเงินปันผลรวมทั้งสิ้น 183 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 50% จากอัตรา 0.40 บาทต่อหุ้นในปีก่อนหน้า การเพิ่มขึ้นของเงินปันผลดังกล่าวสะท้อนให้เห็นถึงคุณภาพกำไรของบริษัทที่แข็งแกร่งขึ้น และยืนยันความเชื่อมั่นของฝ่ายจัดการต่อความยั่งยืนของแนวโน้มผลกำไรของ TNL ต่อไปในอนาคต

ความยั่งยืนที่ TNL

TNL ยังคงยึดมั่นในการบูรณาการหลักการด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล (ESG) เข้ากับกลยุทธ์ การดำเนินงาน และวัฒนธรรมองค์กร สอดคล้องกับแนวทางของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย บริษัทฯ ยังคงมุ่งมั่นในด้านความโปร่งใส ความรับผิดชอบ และการเติบโตอย่างมีจริยธรรม โดยให้ความยั่งยืนเป็นส่วนหนึ่งของกระบวนการตัดสินใจในการดำเนินงานประจำวันทั่วทั้งธุรกิจหลัก

ในไตรมาสที่ 1 ปี 2569 บริษัทฯ ได้เสริมสร้างกรอบการดำเนินงานด้าน ESG ให้แข็งแกร่งยิ่งขึ้น ผ่านโครงการส่งเสริมการมีส่วนร่วมของพนักงานที่มีโครงสร้างชัดเจน การพัฒนาขีดความสามารถอย่างต่อเนื่อง และการยกระดับแนวปฏิบัติด้านธรรมาภิบาล เพื่อยืนยันความมุ่งมั่นในการสร้างคุณค่าระยะยาว พร้อมมีส่วนร่วมต่อการพัฒนาเศรษฐกิจที่ยั่งยืนในประเทศไทย

สิ่งแวดล้อม	บริษัทฯ ยังคงรักษาความมุ่งมั่นด้านความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อม ด้วยการบูรณาการแนวปฏิบัติที่ยั่งยืนเข้ากับการดำเนินงานประจำวันและการบริหารจัดการสถานที่ทำงาน บริษัทฯ ยังคงส่งเสริมการใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ และพฤติกรรมที่คำนึงถึงสิ่งแวดล้อมทั่วทั้งองค์กร ต่อยอดจากรากฐานที่วางไว้ภายหลังการย้ายที่ทำการสำนักงานใหม่ บริษัทฯ ปลูกฝังจิตสำนึกด้านสิ่งแวดล้อมผ่านกิจกรรมภายในองค์กรและการมีส่วนร่วมของพนักงาน เพื่อให้ประสิทธิภาพการดำเนินงานและเป้าหมายด้านความยั่งยืนเดินไปด้วยกัน เพื่อสนับสนุนการรักษาคุณค่าในระยะยาวสำหรับผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่าย
สังคม	ในไตรมาสที่ 1 ปี 2569 บริษัทฯ ลงทุนอย่างจริงจังในการพัฒนาบุคลากรและชุมชน โดยตระหนักว่าพนักงานที่มีส่วนร่วมอย่างแข็งขันและความไว้วางใจจากสังคมที่แข็งแกร่งเป็นปัจจัยสำคัญที่เกื้อหนุนผลการดำเนินธุรกิจที่ยั่งยืน ในด้านภายใน บริษัทฯ จัดการประชุม TNL Town Hall ครั้งที่ 1/2569 เพื่อสื่อสารทิศทางเชิงกลยุทธ์ให้ทั่วทั้งองค์กร นอกจากนี้ พนักงานยังได้เข้าร่วมกิจกรรมวิ่งการกุศล IFB RUN และการประชุมเชิงปฏิบัติการ Impact Data Storytelling and Visualisation ซึ่งช่วยเสริมสร้างทักษะการวิเคราะห์และวัฒนธรรมการทำงานร่วมกันที่มีประสิทธิภาพสูง ในด้านภายนอก บริษัทฯ ขยายการมีส่วนร่วมในชุมชนด้วยการมอบรถเข็นผู้พิการให้แก่มูลนิธิเด็กไทย และสนับสนุนกิจกรรมวันเด็กแห่งชาติ กิจกรรมเหล่านี้สะท้อนความมุ่งมั่นของบริษัทฯ ในการยกระดับคุณภาพชีวิตของเด็กและชุมชนด้อยโอกาส และยืนยันว่าการเติบโตของบริษัทฯ ยึดมั่นอยู่บนความรับผิดชอบต่อสังคมในระยะยาว
ธรรมาภิบาล	บริษัทฯ รักษามาตรฐานธรรมาภิบาลที่เข้มแข็งตลอดไตรมาสที่ 1 ปี 2569 โดยเสริมสร้างกรอบการกำกับดูแลและความรับผิดชอบที่เป็นรากฐานของความเชื่อมั่นของนักลงทุน บริษัทฯ จัดการฝึกอบรมด้านตลาดทุน เพื่อเสริมสร้างความเข้าใจของพนักงานเกี่ยวกับตลาดการเงินและข้อกำหนดด้านกฎระเบียบ นอกจากนี้ การดำเนินการประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 52 ที่ประสบความสำเร็จ ยังเป็นเครื่องยืนยันถึงความมุ่งมั่นของบริษัทฯ ในการสร้างความสัมพันธ์กับผู้ถือหุ้นอย่างโปร่งใสและมีประสิทธิภาพ ความพยายามเหล่านี้ช่วยเสริมสร้างวัฒนธรรมธรรมาภิบาลที่มีวินัย เพื่อให้มั่นใจว่าการขยายธุรกิจดำเนินไปอย่างมีความรับผิดชอบและซื่อสัตย์ในทุกระดับขององค์กร

TNL Townhall no.1/2026

การประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 52

กิจกรรมสนับสนุนวันเด็กแห่งชาติ

© 2569 บริษัท ธนูลักษณ์ จำกัด (มหาชน) สงวนลิขสิทธิ์ทั้งหมด

ผลการดำเนินงานทางการเงิน

หน่วย: ล้านบาท	ไตรมาส 1 ปี 2569	ไตรมาส 1 ปี 2568	YoY	YoY (%)	ไตรมาส 4 ปี 2568	QoQ	QoQ (%)
รายได้จากการดำเนินงาน	**236**	**273**	**(37)**	**(13.6)%**	**287**	**(51)**	**(17.8)%**
OXA	117	149	(32)	(21.5)%	133	(16)	(12.0)%
OAM	48	41	7	17.1%	68	(20)	(29.4)%
TNLA	69	83	(14)	(16.9)%	85	(16)	(18.8)%
OA	2	-	2	n/a	1	1	100.0%
กำไรขั้นต้น	**236**	**273**	**(37)**	**(13.6)%**	**287**	**(51)**	**(17.8)%**
รายได้อื่น	15	18	(3)	(16.7)%	21	(6)	(28.6)%
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน)	(0)	(55)	55	(100.0)%	(7)	7	n/a
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(68)	(57)	(11)	(19.3)%	(88)	20	22.7%
กลับรายการผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	1	6	(5)	(83.3)%	(91)	92	n/a
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษีเงินได้ (EBIT)	**184**	**185**	**(1)**	**(0.5)%**	**122**	**62**	**50.8%**
ดอกเบี้ยจ่าย	(54)	(40)	(14)	(35.0)%	(58)	4	6.9%
กำไรก่อนภาษีเงินได้ (EBT)	**129**	**145**	**(16)**	**(11.0)%**	**64**	**65**	**101.6%**
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(15)	(19)	4	21.1%	(2)	(13)	n/a
กำไรสุทธิ	**114**	**126**	**(12)**	**(9.5)%**	**62**	**52**	**83.9%**
อัตรากำไรจากการดำเนินงานขั้นต้น	94.0%	93.8%			91.9%		
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	73.3%	63.6%			39.6%		
อัตรากำไรสุทธิ	45.4%	43.3%			20.1%		
สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อยอดขาย	27.5%	20.9%			30.7%		
อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้	35.0%	22.7%			35.2%		

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569 บริษัทฯ รายงานรายได้จากการดำเนินงานจำนวน 236 ล้านบาท ลดลง 13.6% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า สาเหตุหลักมาจากรายได้ดอกเบี้ยจากธุรกิจสินเชื่อที่มีหลักประกันที่ลดลงภายใต้แนวทางการพิจารณาสินเชื่อที่คัดสรรมากขึ้น ประกอบกับการปรับตัวลงตามช่วงเวลาของรายได้ในธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ อย่างไรก็ตาม แม้รายได้จะอ่อนตัวลง แต่กำไรสุทธิของบริษัทฯ สามารถรักษาระดับได้ที่ 114 ล้านบาท ลดลง 9.5% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ขณะที่อัตรากำไรสุทธิปรับตัวดีขึ้นสู่ระดับ 45.4% จาก 43.3% ในไตรมาสที่ 1 ปี 2568 โดยมีปัจจัยสนับสนุนหลักมาจากผลการดำเนินงานของกิจการร่วมค้าที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ การบริหารต้นทุนอย่างมีวินัย และการกลับรายการค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นสุทธิในระหว่างไตรมาส

ธุรกิจให้สินเชื่อที่มีหลักประกัน โดย บริษัท ออกซิเจน แอสเซท จำกัด (“OXA”)

รายได้ในไตรมาสนี้อยู่ที่ 117 ล้านบาท เทียบกับ 149 ล้านบาทในไตรมาสที่ 1 ปี 2568 โดยการปรับตัวลงดังกล่าวมีสาเหตุหลักมาจากการไม่รับรู้รายได้ดอกเบี้ยจากสินเชื่อด้อยคุณภาพ (NPL) อย่างระมัดระวัง และการหมุนเวียนพอร์ตสินเชื่อที่ดำเนินการตลอดปีงบประมาณ 2568 ทั้งนี้ เมื่อคุณภาพสินทรัพย์ปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องและการปล่อยสินเชื่อใหม่ดำเนินไปอย่างคัดสรร (Selective) บริษัทฯ คาดว่ารายได้ดอกเบี้ยจะทยอยฟื้นตัวตามการขยายตัวของพอร์ตสินเชื่อ

© 2569 บริษัท ธนูลักษณ์ จำกัด (มหาชน) สงวนลิขสิทธิ์ทั้งหมด

ในด้านกิจกรรมพอร์ตสินเชื่อ ยอดสินเชื่อรวมปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยสู่ระดับ 6,390 ล้านบาท จาก 6,196 ล้านบาท ณ สิ้นปีงบประมาณ 2568 บ่งชี้ถึงแรงขับเคลื่อนที่มั่นคงภายใต้แนวทางการขยายพอร์ตอย่างมีวินัย การปล่อยสินเชื่อใหม่ในระหว่างไตรมาสยังคงดำเนินไปอย่างคัดสรรและมีวินัย สะท้อนถึงการให้ความสำคัญของบริษัทฯ ต่อการสร้างสินเชื่อที่มีคุณภาพสูง มากกว่าการเติบโตที่เน้นปริมาณ ขณะเดียวกัน ความเข้มแข็งด้านหลักประกันยังคงอยู่ในระดับที่แข็งแกร่ง โดยอัตราส่วนสินเชื่อต่อมูลค่าหลักประกัน (LTV) ของพอร์ตสินเชื่ออยู่ในระดับต่ำที่ 47% ช่วยเสริมการป้องกันความเสี่ยงขาลงทั่วทั้งพอร์ตสินเชื่อ

ในด้านคุณภาพสินทรัพย์ อัตราส่วนสินเชื่อด้อยคุณภาพ (NPL Ratio) ยังคงทรงตัวเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า ขณะที่บริษัทฯ ยังคงเดินหน้าแก้ไขลูกหนี้ Stage 3 อย่างต่อเนื่อง โดยคาดว่าความคืบหน้าจะเริ่มเห็นผลชัดเจนขึ้นในไตรมาสถัด ๆ ไป ซึ่งจะช่วยเสริมความแข็งแกร่งและยั่งยืนของพอร์ตสินเชื่อยิ่งขึ้น ทั้งนี้ บริษัทฯ บันทึกการกลับรายการค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL) สุทธิจำนวน 1 ล้านบาทในระหว่างไตรมาส สะท้อนถึงสถานะหลักประกันที่แข็งแกร่งขึ้น และการดำรงนโยบายการตั้งสำรองอย่างระมัดระวังสำหรับพอร์ตสินเชื่อ

ธุรกิจบริหารจัดการสินทรัพย์ด้อยคุณภาพ โดย บริษัท บริหารสินทรัพย์ ออกซิเจน จำกัด (“OAM”)

รายได้ในไตรมาสนี้เติบโตสู่ระดับ 48 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7 ล้านบาท หรือ 17.1% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า สะท้อนให้เห็นถึงการรับรู้รายได้จากพอร์ต NPLs ที่สะสมไว้ผ่านการใช้เงินทุนอย่างมีวินัยในช่วงก่อนหน้าที่เพิ่มสูงขึ้น โดยสัดส่วนพอร์ตลูกหนี้ภาคธุรกิจต่อลูกหนี้รายย่อยยังคงอยู่ที่ระดับ 72:28 สอดคล้องกับระดับ ณ สิ้นปีงบประมาณ 2568

ในด้านการจัดสรรเงินลงทุน บริษัทฯ ยังคงประเมินโอกาสการลงทุนอย่างต่อเนื่องแม้ว่าจะไม่มีการเข้าซื้อสินทรัพย์ใหม่ในระหว่างไตรมาส สะท้อนให้เห็นถึงแนวทางการเสนอราคาในการเข้าประมูลอย่างรอบคอบของฝ่ายจัดการท่ามกลางภาวะการแข่งขันและความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ บริษัทฯ ยังคงดำเนินกลยุทธ์การลงทุนอย่างคัดสรร (Selective) โดยให้ความสำคัญกับสินทรัพย์ NPLs ที่มีหลักประกัน (Secured NPLs) ซึ่งมีอัตราส่วนความคุ้มครองหลักประกันที่แข็งแกร่ง มีกระบวนการชำระหนี้ที่ชัดเจน และให้ผลตอบแทนที่เหมาะสมเมื่อพิจารณาตามความเสี่ยง (Risk-Adjusted Return) แนวทางดังกล่าวสะท้อนถึงการให้ความสำคัญของฝ่ายจัดการต่อจัดเก็บกระแสเงินสดจากการติดตามหนี้อย่างยั่งยืนและการสร้างมูลค่าในระยะยาว มากกว่าการเร่งขยายขนาดพอร์ตในระยะสั้น

การจัดเก็บเงินสด (Cash Collection) ในระหว่างไตรมาสยังคงได้รับผลกระทบจากแรงกดดันทางเศรษฐกิจในวงกว้าง ส่งผลให้อัตราการเรียกเก็บหนี้ยังคงเป็นไปอย่างค่อยเป็นค่อยไป อย่างไรก็ตาม พอร์ตลูกหนี้ภาคธุรกิจยังคงแสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการเรียกเก็บหนี้ที่สูงกว่าพอร์ตลูกหนี้รายย่อย ซึ่งสนับสนุนทิศทางเชิงกลยุทธ์ของบริษัทฯ ในการปรับพอร์ตการลงทุนสู่พอร์ต NPLs ลูกหนี้ภาคธุรกิจที่มีคุณภาพสูงอย่างต่อเนื่อง และช่วยเสริมสร้างศักยภาพในการสร้างผลตอบแทนของแพลตฟอร์มในระยะยาว

ธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อขาย โดย บริษัท ทีเอ็นแอล อัลไลแอนซ์ จำกัด (“TNLA”)

รายได้ในไตรมาสนี้ประกอบด้วยรายได้ค่าที่ปรึกษาและกำกับดูแลโครงการจำนวน 32 ล้านบาท และรายได้ดอกเบี้ยจากเงินให้กู้ยืมแก่กิจการร่วมค้าจำนวน 37 ล้านบาท โดยรายได้ค่าที่ปรึกษาและกำกับดูแลโครงการปรับตัวลดลง 15 ล้านบาท หรือ 31.9% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า สะท้อนให้เห็นถึงการสิ้นสุดของสัญญาให้บริการการปรึกษาและกำกับดูแลของบางโครงการซึ่งใกล้แล้วเสร็จ ขณะเดียวกัน รายได้ดอกเบี้ยก็ปรับตัวลดลงเช่นกัน เนื่องจากกิจการร่วมค้าบางแห่งได้ชำระคืนเงินกู้ยืมบางส่วนภายหลังการเริ่มการโอนกรรมสิทธิ์ห้องชุด

พัฒนาการที่สำคัญที่สุดในไตรมาสนี้คือการฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญของส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในกิจการร่วมค้า โดยปรับตัวดีขึ้นจากส่วนแบ่งขาดทุน 55 ล้านบาทในไตรมาสที่ 1 ปี 2568 สู่ระดับใกล้จุดคุ้มทุนในไตรมาสที่ 1 ปี 2569 จากการเริ่มการโอนกรรมสิทธิ์ห้องชุดในโครงการ Nue Riverest Ratburana และ Noble Create การปรับตัวดีขึ้นดังกล่าวสะท้อนถึงพัฒนาการเชิงโครงสร้างของฐานกำไรของ TNLA และช่วยวางรากฐานให้ธุรกิจสามารถสร้างผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งขึ้นเป็นลำดับ ตามการโอนกรรมสิทธิ์เร่งตัวขึ้นในช่วงที่เหลือของปี 2569

© 2569 บริษัท ธนลักษณ์ จำกัด (มหาชน) สงวนลิขสิทธิ์ทั้งหมด

คุณภาพกำไรรายไตรมาส

รายได้อื่นในไตรมาสนี้อยู่ที่ 15 ล้านบาท ใกล้เคียงกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 68 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11 ล้านบาท หรือ 19.3% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้าตามกิจกรรมทางธุรกิจที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะในส่วนที่สนับสนุนการขยายพอร์ตสินเชื่อและการพัฒนาการดำเนินงาน อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ (Cost-to-Income Ratio) อยู่ที่ 35.0% เทียบกับ 22.7% ในไตรมาสที่ 1 ปี 2568 โดยการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวมีสาเหตุหลักจากค่าใช้จ่ายและต้นทุนทางการเงินที่ขยายตัวตามกิจกรรมทางธุรกิจ ควบคู่กับแนวทางการรับรู้รายได้อย่างระมัดระวัง โดยเฉพาะการไม่รับรู้รายได้ดอกเบี้ยของลูกหนี้ Stage-3

ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 54 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 35.0% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า สอดคล้องกับฐานเงินทุนที่สูงขึ้นภายหลังการออกหุ้นกู้ระยะยาวครั้งที่ 3 ในปีงบประมาณ 2568 ขณะเดียวกัน บริษัทฯ บันทึกการกลับรายการค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL) สุทธิจำนวน 1 ล้านบาทในระหว่างไตรมาส สะท้อนถึงคุณภาพพอร์ตสินเชื่อที่แข็งแกร่งขึ้น และความเพียงพอของเงินสำรองที่ดำรงไว้สำหรับพอร์ตสินเชื่อของบริษัทฯ

บริษัทฯ รายงานกำไรสุทธิจำนวน 114 ล้านบาท ลดลง 12 ล้านบาทจากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า แม้รายได้จะอ่อนตัวลง แต่อัตรากำไรสุทธิปรับตัวดีขึ้นสู่ระดับ 45.4% จาก 43.3% ในไตรมาสที่ 1 ปี 2568 โดยมีปัจจัยสนับสนุนหลักมาจากผลการดำเนินงานของกิจการร่วมค้าที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ และการบริหารต้นทุนอย่างมีวินัย สะท้อนความแข็งแกร่งของฐานกำไรและคุณภาพกำไรของบริษัทฯ ที่ปรับตัวดีขึ้น

ฐานะทางการเงิน

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 สินทรัพย์รวมอยู่ที่ 15,227 ล้านบาท ทรงตัวในระดับใกล้เคียงกับ 15,158 ล้านบาท ณ สิ้นปีงบประมาณ 2568 โดยสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 8,080 ล้านบาท หรือ 1.7% โดยมีสาเหตุหลักจากการเติบโตของเงินให้สินเชื่อแก่ลูกหนี้และดอกเบี้ยค้างรับสุทธิสู่ระดับ 6,301 ล้านบาท จาก 6,091 ล้านบาท จากการปล่อยสินเชื่อใหม่ภายใต้กรอบการพิจารณาสินเชื่ออย่างมีวินัยของ OXA สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนปรับตัวลดลงเล็กน้อยสู่ระดับ 7,146 ล้านบาท โดยมีปัจจัยหลักจากการลดลงของเงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการร่วมค้าสู่ระดับ 2,382 ล้านบาท จาก 2,465 ล้านบาท หรือลดลง 3.4% เนื่องจากโครงการต่าง ๆ เริ่มเข้าสู่ช่วงการโอนกรรมสิทธิ์ห้องชุด นอกจากนี้ สินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่นลดลงเป็น 894 ล้านบาท จาก 941 ล้านบาท จากการจำหน่ายเงินลงทุนที่ไม่ใช่ธุรกิจหลักบางส่วนได้สำเร็จ เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการใช้เงินทุน ทั้งนี้ การลดลงดังกล่าวถูกชดเชยบางส่วนด้วยการเพิ่มขึ้นเล็กน้อยของเงินให้สินเชื่อจากการซื้อลูกหนี้และดอกเบี้ยค้างรับสุทธิของ OAM เป็น 1,595 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนในกิจการร่วมค้าสู่ระดับ 193 ล้านบาท จาก 162 ล้านบาท

หนี้สินรวมลดลงสู่ระดับ 4,247 ล้านบาท จาก 4,304 ล้านบาท หรือลดลง 1.3% อย่างไรก็ตาม แม้โครงสร้างหนี้สินมีการเปลี่ยนแปลงระหว่างหนี้สินหมุนเวียนและหนี้สินไม่หมุนเวียน โดยหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 1,398 ล้านบาท จาก 750 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการจัดประเภทของหุ้นกู้ระยะยาวชุดที่สอง จำนวน 698 ล้านบาทเป็นหนี้สินหมุนเวียน เนื่องจากหุ้นกู้ดังกล่าวใกล้ครบกำหนดชำระ ส่งผลให้หนี้สินไม่หมุนเวียนลดลงสอดคล้องกันสู่ระดับ 2,850 ล้านบาท จาก 3,554 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 10,979 ล้านบาท จาก 10,854 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 1.2% โดยมีปัจจัยสนับสนุนหลักจากกำไรสุทธิจำนวน 114 ล้านบาท และกำไรจากการวัดมูลค่าสินทรัพย์ทางการเงินจำนวน 10 ล้านบาท ฐานะการเงินที่แข็งแกร่งและภาระหนี้ที่อยู่ในระดับระมัดระวังของบริษัทฯ ช่วยเพิ่มความยืดหยุ่นในการรองรับการเติบโตอย่างมีวินัย พร้อมทั้งเสริมความสามารถในการรับมือกับความเสี่ยงขาลง (downside risk) ให้แก่ผู้ถือหุ้นได้อย่างเหมาะสม

บริษัทฯ ยังคงรักษาโครงสร้างฐานะการเงินที่แข็งแกร่งและมีความระมัดระวัง โดยมีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ระดับ 0.36 เท่า ซึ่งต่ำกว่าบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งโดยทั่วไปบริษัทในกลุ่มดังกล่าวมีระดับภาระหนี้ใกล้เคียง 3.0 เท่า นอกจากนี้ อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio: ICR) ของบริษัทฯ ยังคงอยู่ในระดับใกล้เคียงกับบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกัน บ่งชี้ถึงความสามารถของบริษัทฯ ในการชำระภาระดอกเบี้ยจากรายได้จากการดำเนินงานได้อย่างเหมาะสม

© 2569 บริษัท ธนูลักษณ์ จำกัด (มหาชน) สงวนลิขสิทธิ์ทั้งหมด

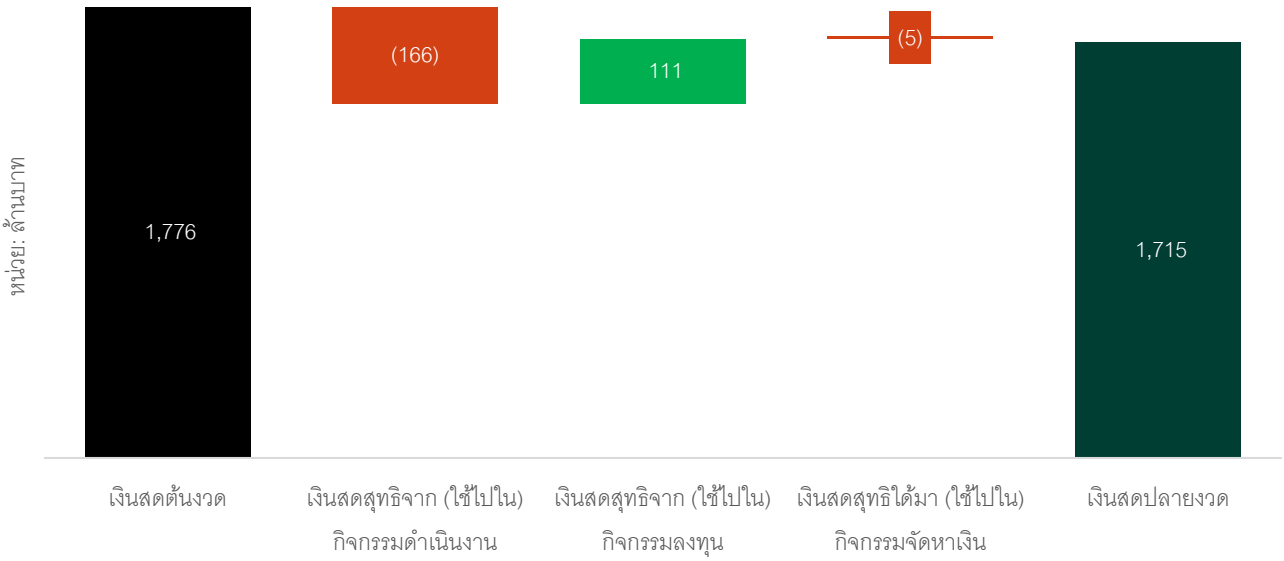
สรุปกระแสเงินสด

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569 บริษัทฯ มีกำไรก่อนภาษีจากการดำเนินงานต่อเนื่องอยู่ที่ 129 ล้านบาท ทรงตัวในระดับใกล้เคียงกับ 145 ล้านบาทในช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า เงินสดใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงานอยู่ที่ 240 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากความเคลื่อนไหวของพอร์ตสินเชื่อและพอร์ตสินเชื่อจากการซื้อลูกหนี้ ซึ่งชดเชยบางส่วนด้วยเงินสดรับจากรายได้ดอกเบี้ยจำนวน 135 ล้านบาท ทั้งนี้ หลังจากหักต้นทุนทางการเงินที่จ่ายจำนวน 54 ล้านบาท และภาษีเงินได้นิติบุคคลที่จ่ายจำนวน 6 ล้านบาท บริษัทฯ รายงาน**เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน**จำนวน 166 ล้านบาท ปรับตัวดีขึ้น 321 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ 487 ล้านบาทในช่วงสามเดือนแรกของปี 2568 ตามการเรียกเก็บดอกเบี้ยที่แข็งแกร่งขึ้นในระหว่างไตรมาส

เงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุนอยู่ที่ 111 ล้านบาท เทียบกับเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 231 ล้านบาทในช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ตามกิจกรรมการใช้เงินทุนที่ลดลงในระหว่างไตรมาส

เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินอยู่ที่ 5 ล้านบาท ใกล้เคียงกับ 1 ล้านบาทในช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า เนื่องจากไม่มีรายการเปลี่ยนแปลงด้านการจัดหาเงินที่มีนัยสำคัญในระหว่างไตรมาส

ด้วยเหตุนี้ บริษัทฯ จึงบันทึกเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงสุทธิจำนวน 61 ล้านบาทในระหว่างไตรมาส โดย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 1,715 ล้านบาท เทียบกับ 1,776 ล้านบาท ณ ต้นงวด สะท้อนถึงการรักษาสภาพคล่องสำรองที่แข็งแกร่ง เพื่อรองรับการดำเนินธุรกิจอย่างต่อเนื่องและการเติบโตอย่างมีวินัย



© 2569 บริษัท ธนูลักษณ์ จำกัด (มหาชน) สงวนลิขสิทธิ์ทั้งหมด

ข้อมูลทางการเงินโดยสรุป (ตามงบการเงินรวม)

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)	ไตรมาส 1 ปี 2569	ไตรมาส 1 ปี 2568	ผลต่าง	ผลต่าง (%)
ดอกเบี้ยรับ	202	227	(25)	(10.9)%
รายได้ค่าที่ปรึกษาและกำกับดูแลโครงการ	32	47	(15)	(31.9)%
รายได้ค่าที่ปรึกษาทางการเงิน	2	-	2	n/a
รายได้อื่น[1]	15	18	(3)	(16.7)%
รายได้รวม	**251**	**291**	**(40)**	**(13.7)%**
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	68	57	11	19.3%
กลับรายการผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	(1)	(6)	5	83.3%
ค่าใช้จ่ายรวม	**67**	**51**	**16**	**31.1%**
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้า	(0)	(55)	55	n/a
ต้นทุนทางการเงิน	(54)	(40)	(14)	(35.0)%
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	**129**	**145**	**(16)**	**(10.8)%**
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(15)	(19)	4	21.1%
กำไรสุทธิสำหรับงวด	**114**	**126**	**(12)**	**(9.5)%**

งบฐานะการเงิน (ล้านบาท)	31 มี.ค. 69	31 ธ.ค. 68	ผลต่าง	ผลต่าง (%)
สินทรัพย์หมุนเวียน	8,080	7,947	134	1.7%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	7,146	7,211	(64)	(0.9)%
สินทรัพย์รวม	**15,227**	**15,158**	**69**	**0.5%**
หนี้สินหมุนเวียน	1,398	750	648	86.4%
หนี้สินไม่หมุนเวียน	2,850	3,554	(704)	(19.8)%
หนี้สินรวม	**4,247**	**4,304**	**(56)**	**(1.3)%**
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	305	305	-	-
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	6,024	6,024	-	-
กำไรสะสม	4,409	4,273	136	3.2%
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น[2]	242	252	(10)	(4.1)%
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	**10,979**	**10,854**	**125**	**1.2%**
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	**15,227**	**15,158**	**69**	**0.5%**

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)	3 เดือน ปี 2569	3 เดือน ปี 2568	ผลต่าง	ผลต่าง (%)
กำไรก่อนภาษีจากการดำเนินงานต่อเนื่อง	**129**	**145**	**(16)**	**(11.0)%**
เงินสดใช้ไปในกิจกรรมการดำเนินงาน	(240)	(676)	(436)	(64.5)%
ดอกเบี้ยรับ	135	236	(101)	(42.8)%
เงินสดจ่ายต้นทุนทางการเงิน	(54)	(40)	(14)	35.0%
เงินสดจ่ายผลประโยชน์พนักงาน	(1)	-	(1)	n/a
เงินสดจ่ายภาษีเงินได้	(6)	(7)	1	(14.3)%
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน	**(166)**	**(487)**	**321**	**(65.9)%**
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	**111**	**(231)**	**342**	**(148.1)%**
เงินสดสุทธิได้ใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	**(5)**	**(1)**	**(4)**	**400.0%**
การเปลี่ยนแปลงในเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดสุทธิ	**(61)**	**(719)**	**658**	**(91.5)%**
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	1,776	1,466	310	21.1%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	**1,715**	**747**	**968**	**129.6%**

[1] รายได้อื่นประกอบด้วย รายได้เงินปันผล รายได้ค่าเช่า และรายได้อื่น ๆ

[2] องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้นประกอบด้วย ทุนสำรองเพื่อการชำระค่าหุ้นตามโครงการให้สิทธิซื้อหุ้นแก่พนักงาน และองค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น รวมถึงส่วนเกินจากการวัดมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ทางการเงิน

© 2569 บริษัท ธนูลักษณ์ จำกัด (มหาชน) สงวนลิขสิทธิ์ทั้งหมด

มุมมองผู้บริหาร

เศรษฐกิจโลกเข้าสู่ปี 2569 ท่ามกลางภูมิทัศน์ที่มีความท้าทายและความไม่แน่นอนมากกว่าที่คาดการณ์ไว้ โดยตั้งแต่เดือนกุมภาพันธ์ 2569 การปฏิบัติการทางทหารของสหรัฐฯและอิสราเอลต่ออิหร่าน ได้นำมาสู่การโจมตีตอบโต้และการปิดช่องแคบฮอร์มุซ ซึ่งเป็นจุดยุทธศาสตร์สำคัญที่มีการขนส่งน้ำมันและก๊าซธรรมชาติเหลวประมาณ 20% ของอุปทานทั่วโลกผ่านเส้นทางดังกล่าว ส่งผลให้แรงกดดันด้านเงินเฟ้อทวีความรุนแรงขึ้นในกลุ่มประเทศที่พึ่งพาการนำเข้าพลังงาน หากความขัดแย้งยืดเยื้อออกไป ความเสี่ยงของการกลับมาของเงินเฟ้อ การขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายโดยไม่ได้วางแผน และการชะลอตัว ของการเติบโตเศรษฐกิจโลกจะเพิ่มสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ ตามรายงาน World Economic Outlook ของกองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) ฉบับเดือนเมษายน 2569 การเติบโตของเศรษฐกิจโลกคาดการณ์อยู่ที่ประมาณ 3.1% ในปี 2569 แม้ว่าความเสี่ยงขาลงจะเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ สำหรับประเทศไทย การฟื้นตัวยังคงไม่ทั่วถึง โดยธนาคารแห่งประเทศไทย (“ธปท.”) คาดการณ์ว่าการเติบโตของ GDP จะอยู่ที่เพียง 1.5% ในปี 2569 จากข้อจำกัดด้านหนี้ครัวเรือนที่ยังอยู่ในระดับสูง การบริโภคภาคเอกชนที่ยังอ่อนแอ และพฤติกรรมการปล่อยสินเชื่อที่ระมัดระวังทั่วทั้งระบบการเงิน

ท่ามกลางบริบทดังกล่าว TNL ยังคงให้ความสำคัญกับความแข็งแกร่งของฐานะทางการเงิน คุณภาพสินทรัพย์ และการใช้เงินทุนอย่างมีวินัย ด้วยสภาพคล่องที่ดีขึ้น คุณภาพพอร์ตสินเชื่อที่แข็งแกร่งขึ้น และความยืดหยุ่นด้านแหล่งเงินทุนที่เพิ่มขึ้น บริษัทฯ จึงอยู่ในฐานะที่เหมาะสมในการเปลี่ยนผ่านจากการปรับโครงสร้างและเสริมความแข็งแกร่งของพอร์ตสินเชื่อ ไปสู่การขยายธุรกิจอย่างรอบคอบบนพื้นฐานของผลตอบแทนที่สอดคล้องกับระดับความเสี่ยง และสอดคล้องกับภาวะตลาดปัจจุบัน สำหรับปี 2569 บริษัทฯ ตั้งเป้าการเติบโตของรายได้ในระดับสองหลักที่แข็งแกร่ง ควบคู่กับการรักษาอัตรากำไรสุทธิในระดับสองหลักอย่างต่อเนื่อง และรักษาอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นให้ต่ำกว่า 0.5 เท่า กลยุทธ์ดังกล่าวสะท้อนถึงความมุ่งมั่นของบริษัทฯ ในการเติบโตอย่างมีวินัย ทั้งในด้านความสามารถในการทำกำไร ประสิทธิภาพการใช้เงินทุน และการบริหารภาระหนี้สินอย่างรอบคอบ

ธุรกิจให้สินเชื่อที่มีหลักประกัน: OXA จะยังคงต่อยอดแรงขับเคลื่อนในการยกระดับคุณภาพพอร์ตสินเชื่อผ่านการหมุนเวียนพอร์ตสินเชื่อเชิงรุก และการแก้ไขจัดการสินเชื่อที่มีความเสี่ยงสูง เพื่อปรับปรุงอัตราส่วนความคุ้มครองของหลักประกันและเสริมความสามารถในการป้องกันความเสี่ยงขาลงของพอร์ตสินเชื่อ โดยธุรกิจตั้งเป้าหมายยอดสินเชื่อรวมที่ประมาณ 7,100 ล้านบาท โดยการเติบโตยังคงเป็นอย่างระมัดระวัง (Selective) และขับเคลื่อนด้วนคุณภาพ ภายใต้การพิจารณาสินเชื่ออย่างมีวินัย อัตราส่วนสินเชื่อต่อมูลค่าหลักประกันในระดับต่ำ และกระบวนการประเมินสินทรัพย์ที่เข้มงวด ทั้งนี้ ธุรกิจยังคงมุ่งเน้นการรักษาคุณภาพของผลตอบแทนและการเร่งแก้ไขสินเชื่อด้อยคุณภาพ ที่สำคัญ ความคืบหน้าในการแก้ไขจัดการบัญชีลูกหนี้กลุ่ม Stage 3 อย่างต่อเนื่องคาดว่าจะเริ่มเห็นผลเป็นรูปธรรมในช่วงไตรมาสต่อ ๆ ไป ซึ่งจะช่วยสนับสนุนทิศทางการปรับตัวดีขึ้นของคุณภาพพอร์ตสินเชื่อโดยรวมให้ชัดเจนยิ่งขึ้น

ธุรกิจบริหารจัดการสินทรัพย์ด้อยคุณภาพ: OAM ยังคงมุ่งเน้นการขยายพอร์ต NPLs กลุ่มลูกค้าภาคธุรกิจที่มีคุณภาพสูงอย่างระมัดระวัง (Selective) เพื่อปรับปรุงสัดส่วนสินทรัพย์ในพอร์ต และเพิ่มความชัดเจนในการเก็บหนี้ผ่านสถานะหลักประกันที่แข็งแกร่งขึ้น สำหรับปีนี้ บริษัทฯ ตั้งเป้าการลงทุนในพอร์ต NPLs ที่มีหลักประกันไว้ที่ประมาณ 1,200 ล้านบาท โดยยังคงยึดแนวทางที่มีวินัยในการคัดเลือกสินทรัพย์และการดำเนินการ ทั้งนี้ ในไตรมาสที่ 1 ปี 2569 OAM ได้รับคำเชิญเข้าร่วมประมูลจากธนาคารพาณิชย์หลายแห่ง และได้คัดเลือกยื่นประมูลเฉพาะสินทรัพย์ด้อยคุณภาพภาคธุรกิจที่ตรงตามเกณฑ์ผลตอบแทนและหลักประกันที่เข้มงวดของบริษัทฯ โดยคาดว่าจะทราบผลการประมูลภายในสิ้นไตรมาสที่ 2 หรือต้นไตรมาสที่ 3 ปี 2569 ซึ่งจะเปิดโอกาสให้ OAM สามารถนำเงินทุนไปลงทุนในสินทรัพย์คุณภาพสูงได้ในระยะอันใกล้ สนับสนุนความคืบหน้าไปสู่เป้าหมายการลงทุนสำหรับทั้งปี ขณะเดียวกันยังคงรักษาแนวทางการตั้งสำรองอย่างรอบคอบและเกณฑ์ผลตอบแทนที่กำหนดไว้

ธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อขาย: TNLA ดำเนินธุรกิจในภาคอสังหาริมทรัพย์ที่ยังคงซบเซาท่ามกลางระดับหนี้ครัวเรือนที่สูงและความระมัดระวังของผู้บริโภค อย่างไรก็ตาม การยืนยันของ ธปท. ในการขยายระยะเวลาผ่อนปรนเกณฑ์อัตราส่วนสินเชื่อต่อมูลค่าหลักประกัน (LTV) ออกไปอีกหนึ่งปีจนถึงปี 2570 จะเป็นแรงหนุนเชิงนโยบายที่มีนัยสำคัญสำหรับตลาดโดยรวม ภายใต้บริบทดังกล่าว พอร์ตโครงการของ TNLA มีความคืบหน้าที่ดีในหลายด้าน โดยโครงการ Nue Core Khu Khot มียอดขายที่แข็งแกร่งควบคู่กับการโอนกรรมสิทธิ์ห้องชุดอย่างต่อเนื่องและกำลังเข้าสู่ช่วงการปิดโครงการ ขณะที่โครงการ Noble Create และ Nue Riverest Ratburana ยังมีความคืบหน้าในการโอนกรรมสิทธิ์อย่างสม่ำเสมอ ซึ่งช่วยสนับสนุนแนวโน้มผลประกอบการของแพลตฟอร์มให้ปรับตัวดีขึ้น ส่วนโครงการ Nue Coast Khu Khot ยังคงอยู่ระหว่างการก่อสร้างและมีความคืบหน้าสอดคล้องกับแผนการพัฒนาโครงการ กลยุทธ์ของธุรกิจยังคงมุ่งเน้นการดำเนินโครงการอย่างมีวินัย การพัฒนาโครงการโดยคำนึงถึงประสิทธิภาพในการใช้เงินทุน และการสร้างพันธมิตรเชิงโครงสร้าง เพื่อรับมือกับความผันผวนของตลาดและพร้อมทั้งมุ่งสร้างรายได้และผลกำไรจากการโอนกรรมสิทธิ์ตลอดช่วงที่เหลือของปี 2569

(นายกิตติชัย ตรีรัชตพงษ์)
ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร

© 2569 บริษัท ธนูลักษณ์ จำกัด (มหาชน) สงวนลิขสิทธิ์ทั้งหมด