

ที่ TK. 074/2568

วันที่ 12 พฤศจิกายน 2568

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ (MD&A) สำหรับผลการดำเนินงานไตรมาส 3 ปี 2568

เรียน กรรมการและผู้จัดการ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท ฐิติกร จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย (“บริษัทฯ”) ขอชี้แจงผลการดำเนินงานไตรมาส 3 ปี 2568 โดยมีรายละเอียดดังนี้

ในไตรมาส 3 ปี 2568 บริษัทฯ มีผลกำไร 8.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 249.3% จากขาดทุน 5.4 ล้านบาท เทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา และมีรายได้รวม 206.2 ล้านบาท ลดลง 28.5% จาก 288.4 ล้านบาท เทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา

เศรษฐกิจไทยในไตรมาส 3/2568 จะลดตัวลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า จากอุปสงค์ภายในประเทศที่ยังคงอ่อนแอ แม้คาดว่าจะเริ่มฟื้นตัวได้เล็กน้อยในช่วงที่เหลือของปี ภายใต้แรงสนับสนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจภาครัฐ เช่น โครงการ “คนละครึ่ง” ด้านอุปทานการผลิตภาคอุตสาหกรรมปรับตัวลดลง โดยเฉพาะในกลุ่มสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ เครื่องจักรกล และสินค้าเกษตร ขณะเดียวกันภาคการผลิตในบางอุตสาหกรรม เช่น ยานยนต์และเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ ได้รับผลกระทบจากการปิดโรงงานชั่วคราว ส่งผลให้การผลิตโดยรวมลดลง

ภาคการท่องเที่ยวยังคงชะลอตัวเมื่อเทียบกับปีก่อน โดยในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2568 มีนักท่องเที่ยวต่างชาติจำนวน 24.11 ล้านคน ลดลงร้อยละ 7.5 จากช่วงเดียวกันของปี 2567 สร้างรายได้รวม 1.11 ล้านล้านบาท ลดลงร้อยละ 5.85 โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวจากจีนที่ลดลงเกือบร้อยละ 35 ในด้านการส่งออกของไทยในช่วง 9 เดือนแรกมีมูลค่ารวม 254,146.5 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ขยายตัวร้อยละ 13.9 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน คาดว่าทั้งปีการส่งออกจะเติบโตในช่วงร้อยละ 9.4–10.4 ซึ่งเป็นระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ทั้งในด้านมูลค่าและอัตราการขยายตัว ปัจจัยสนับสนุนสำคัญมาจากความชัดเจนของมาตรการภาษีนำเข้าต่างตอบแทนของสหรัฐฯ และสัญญาณการผ่อนคลายนโยบายการค้าระหว่างประเทศที่เพิ่มมากขึ้น ในด้านดอกเบี้ยนโยบายช่วงไตรมาสที่ 3 ถึงเดือนตุลาคม 2568 ธนาคารกลางสหรัฐ (FED) ได้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 2 ครั้ง จากระดับ 4.25–4.50% เหลือ 3.75–4.00% ขณะที่ธนาคารกลางยุโรป (ECB) คงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 2.00% หลังจากปรับลดต่อเนื่อง 8 ครั้งในรอบ 12 เดือน ส่วนธนาคารแห่งประเทศไทยได้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 1 ครั้ง เหลือ 1.50% เพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจภายในประเทศ

สถานะตลาดรถจักรยานยนต์ในประเทศไทย มียอดจำหน่ายรถจักรยานยนต์ไตรมาส 3 ปี 2568 จำนวน 1,332,199 คัน เพิ่มขึ้น 2.3% จาก 1,301,631 คัน ในช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา ส่วนยอดจำหน่ายรถยนต์ ไตรมาส 3 ปี 2568 จำนวน 447,969 คัน เพิ่มขึ้น 2.1% จาก 438,659 คัน ในช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา

ผลการดำเนินงานไตรมาส 3 ปี 2568 มีรายละเอียดดังนี้

1. รายได้รวม ไตรมาส 3 ปี 2568 จำนวน 206.2 ล้านบาท ลดลง 28.5% จาก 288.4 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันกับปีที่ผ่านมา ส่วนรายได้เข้าซื้อ ไตรมาส 3 ปี 2568 จำนวน 100.5 ล้านบาท ลดลง 36.8% จาก 159.0 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันกับปีที่ผ่านมา เนื่องจากเพดานอัตราดอกเบี้ยเข้าซื้อลดลงอยู่ที่ 23% ตามคณะกรรมการว่าด้วยสัญญา สำนักงานคณะกรรมการคุ้มครองผู้บริโภค (สคบ.) ซึ่งมีผลบังคับตั้งแต่วันที่ 10 มกราคม 2566 อีกทั้งบริษัทฯ มีนโยบายลดความเสี่ยงโดยการชะลอการปล่อยสินเชื่อเข้าซื้อรถจักรยานยนต์ในประเทศไทย

รายได้อื่นๆ ไตรมาส 3 ปี 2568 มีจำนวน 78.8 ล้านบาท ลดลง 26.3% จาก 106.9 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันกับปีที่ผ่านมา ส่วนใหญ่มาจากหนี้สูญรับคืน

2. ค่าใช้จ่ายรวม ไตรมาส 3 ปี 2568 จำนวน 192.6 ล้านบาท ลดลง 29.5% จาก 273.3 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันกับปีที่ผ่านมา

ค่าใช้จ่ายในการบริหารรวม ไตรมาส 3 ปี 2568 จำนวน 163.1 ล้านบาท ลดลง 23.4% จาก 213.0 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันกับปีที่ผ่านมา เนื่องจากบริษัทฯ มีการควบรวมสาขา ทำให้มีค่าใช้จ่ายคงที่บางส่วนลดลง โดยเฉพาะค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน การควบคุมต้นทุนและนำเทคโนโลยีมาใช้ในการทำงานมีประสิทธิภาพ และลดการทำงานซ้ำซ้อน

3. ต้นทุนทางการเงิน ไตรมาส 3 ปี 2568 จำนวน 2.5 ล้านบาท ลดลง 66.9% จาก 7.5 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันกับปีที่ผ่านมา เนื่องจากมีการกู้เงินในต่างประเทศลดลง บริษัทฯ มีสถานะเงินสด เงินฝาก และเงินลงทุนอยู่ที่ 3,545.6 ล้านบาท D/E ไตรมาส 3 ปี 2568 อยู่ที่ 0.05 เท่า ซึ่งลดลงจากสิ้นปี 2567 ที่ 0.08 เท่า

ณ ไตรมาส 3 ปี 2568 บริษัทฯ มีลูกหนี้เข้าซื้อและลูกหนี้เงินให้กู้ยืมสุทธิรวม 1,617.5 ล้านบาท ลดลง 18.9% จาก 1,994.5 ล้านบาท เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2567 จากนโยบายเข้มงวดการปล่อยสินเชื่อตั้งแต่ไตรมาส 3 ปี 2565 ในส่วนของการตั้งสำรองค่าเผื่อการด้อยค่าลูกหนี้การค้า บริษัทฯ เห็นความสำคัญของการมีสำรองที่เพียงพอ ณ ไตรมาส 3 ปี 2568 มีสำรองจำนวน 113.1 ล้านบาท มีลูกหนี้ค้างชำระเกิน 3 เดือน 6.7% และมี Coverage Ratio ที่ 97.0% ซึ่งเปรียบเทียบกับ ณ สิ้นปี 2567 ที่มีสำรองจำนวน 174.6 ล้านบาท มีลูกหนี้ค้างชำระเกิน 3 เดือน 7.0% และมี Coverage Ratio ที่ 115.1%

ณ ไตรมาส 3 ปี 2568 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม 5,644.9 ล้านบาท ลดลง 4.0% จาก 5,877.9 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ สิ้นปี 2567 และมีหนี้สินรวม 264.8 ล้านบาท ลดลง 41.1% จาก 449.8 ล้านบาท เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2567

เหตุการณ์สำคัญที่เกิดขึ้นในไตรมาส 3 ปี 2568 มีดังนี้

1. ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ได้กำหนดให้ผู้ประกอบธุรกิจเข้าซื้อและการให้เช่าแบบลีสซิ่งซึ่งรถยนต์และรถจักรยานยนต์ ต้องดำเนินการรายงานข้อมูลเพื่อยืนยันตัวตนของผู้ประกอบธุรกิจต่อ ธปท. ภายในวันที่ 31 มีนาคม 2569 ส่วนผู้ประกอบธุรกิจที่เริ่มดำเนินการตั้งแต่วันที่ 3 ธันวาคม 2568 เป็นต้นไป จะต้องรายงานข้อมูลภายใน 120 วันนับจากวันที่เริ่มประกอบธุรกิจ
2. ตามที่พระราชกฤษฎีกากำหนดให้การประกอบธุรกิจการให้เช่าซื้อและการให้เช่าแบบลีสซิ่งรถยนต์และรถจักรยานยนต์อยู่ภายใต้บังคับของ พระราชบัญญัติธุรกิจสถาบันการเงิน พ.ศ. 2551 ซึ่งพระราชกฤษฎีกาฉบับดังกล่าวได้ประกาศในราชกิจจานุเบกษาแล้ว และจะมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 2 ธันวาคม 2568 เป็นต้นไป ธปท. ได้เปิดรับฟังความคิดเห็นจากผู้ประกอบธุรกิจและผู้มีส่วนเกี่ยวข้อง เพื่อเตรียมประกาศใช้ในช่วงเวลาเดียวกันกับพระราชกฤษฎีกาดังกล่าว โดยหลักเกณฑ์การกำกับดูแลที่อยู่ระหว่างการจัดทำครอบคลุม 5 ด้านสำคัญ ได้แก่
 1. การปฏิบัติและการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับดอกเบี้ย ค่าบริการ และเบี้ยปรับ
 2. ดอกเบี้ยผิวน้ำและลำดับการตัดชำระหนี้
 3. การปิดบัญชีก่อนกำหนด
 4. การให้บริการทางการเงินอย่างรับผิดชอบและเป็นธรรม
 5. การให้บริการจากผู้ให้บริการภายนอก

โดยคาดว่าประกาศหลักเกณฑ์ดังกล่าวจะมีผลบังคับใช้ พร้อมกับพระราชกฤษฎีกาในวันที่ 2 ธันวาคม 2568 เพื่อให้เกิดมาตรฐานการดำเนินธุรกิจที่เป็นธรรม โปร่งใส และมีการคุ้มครองผู้บริโภคอย่างเหมาะสม

ปัจจัยที่มีผลต่อการดำเนินงานหรือการเติบโตของบริษัทฯ ในอนาคต

1. หนี้ครัวเรือนของประเทศไทยในไตรมาส 2 ปี 2568 ยังคงสูงถึง 86.8% ของ GDP ถือเป็นระดับที่น่ากังวลและอาจส่งผลกระทบต่อเสถียรภาพเศรษฐกิจในระยะยาว ข้อมูลจากศูนย์พยากรณ์เศรษฐกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทยเปิดเผยผลสำรวจหนี้ครัวเรือนไทยในปี 2568 พบว่าคนไทยมีหนี้เฉลี่ยครัวเรือนละ 7.4 แสนบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 22.1 % ทั้งนี้ 65% เป็นหนี้ในระบบ และ 35% เป็นหนี้นอกระบบ โดยที่สัดส่วนหนี้นอกระบบปี 2567 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนซึ่งอยู่ที่ 30.1% เพราะสินเชื่อในระบบดึงตัวธนาคารไม่ปล่อยกู้ทำให้สินเชื่อติดลบต่อเนื่องหลายไตรมาส โดยที่ 46.8% เป็นหนี้บัตรเครดิต รองลงมา คือหนี้ที่อยู่อาศัย และหนี้ยานพาหนะ
2. จากข้อมูลคุณภาพลูกหนี้ในฐานะข้อมูลของบริษัท ข้อมูลเครดิตแห่งชาติ (NCB) สะท้อนภาพคนไทยทุกช่วงวัยกำลังประสบปัญหา “รายได้ไม่ทันรายจ่าย” กระทบความสามารถในการชำระหนี้ ก่อหนี้วนลูบจนกลายเป็นหนี้เรื้อรัง

- สัดส่วนประชากรไทยมีหนี้ในระบบเพิ่มขึ้นจาก 31% ของจำนวนประชากรทั้งหมดในปี 2561 เป็น 38% ในปี 2567 สะท้อนถึงการเข้าถึงสินเชื่อที่ง่ายขึ้นประกอบกับการผ่อนคลายมาตรการทางการเงินเป็นพิเศษในช่วงวิกฤติโควิด-19 โดยพบว่าสัดส่วนคนไทยที่เป็นหนี้เสียเพิ่มขึ้นจาก 17% ในปี 2561 เป็น 22% ในปี 2567
- ปัจจุบันอายุเฉลี่ยของลูกค้าหนี้มีแนวโน้มลดลงเป็นหนี้ตั้งแต่อายุน้อยโดยกลุ่มคนที่เพิ่งเข้าสู่วัยทำงานหรือ First Jobber (อายุ 25-29 ปี) กว่า 57% ของคนกลุ่มนี้เริ่มเข้าสู่วงจรหนี้ โดยเฉพาะในช่วงอายุระหว่าง 20-22 ปีที่มักเริ่มต้นจากการก่อหนี้มอเตอร์ไซค์และหนี้สินเชื่อส่วนบุคคลโดยคิดเป็นสัดส่วนมากถึง 41 และ 43% ของจำนวนประชากรในช่วงอายุดังกล่าว โดยลูกค้าหนี้มอเตอร์ไซค์ในกลุ่มนี้มากกว่า 20-30% ของทั้งหมดเป็นหนี้เสีย
- ในปี 2567 พบว่า 29% ของประชากรที่มีอายุระหว่าง 60-80 ปียังคงมีหนี้ในระบบซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2561 ที่อยู่ที่ 20% ขณะที่ปริมาณหนี้ก็ยังคงค่อนข้างสูง ยิ่งกว่านั้นสัดส่วนหนี้เสียจากบัญชีลูกหนี้ในช่วง 60-70 ปียังสูงถึง 14% ของบัญชีหนี้ในระบบ ซึ่งกลุ่มนี้กำลังกลายเป็นปัญหาเรื้อรังจากความสามารถในการหารายได้ในช่วงปลายชีวิตค่อนข้างต่ำสวนทางกับค่าใช้จ่ายด้านสุขภาพที่นับวันจะเพิ่มสูงขึ้นตามอายุ

ท่ามกลางความเสี่ยงจากปัจจัยทางเศรษฐกิจทั้งในประเทศและต่างประเทศ รวมถึงความกังวลต่อการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก บริษัทฯ ยังคงดำเนินธุรกิจด้วยความรอบคอบ โดยมุ่งเน้นการให้สินเชื่ออย่างรับผิดชอบและเป็นธรรม ควบคู่กับการสนับสนุนมาตรการภาครัฐอย่างเต็มที่ ในไตรมาสที่ 3 ของปี 2568 บริษัทฯ ได้กลับมาดำเนินการปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์อีกครั้ง ภายหลังจากที่ธนาคารแห่งประเทศไทยได้ออกมาตรการกำกับดูแลที่มีความชัดเจนมากขึ้น พร้อมกันนี้ บริษัทฯ ยังคงให้บริการสินเชื่อประเภทอื่นอย่างต่อเนื่อง ได้แก่ สินเชื่อเช่าซื้อเครื่องจักร สินเชื่อที่มีหลักทรัพย์ค้ำประกัน สินเชื่อจำนำทะเบียนรถ และสินเชื่อนาโนไฟแนนซ์ เพื่อกระจายพอร์ตสินเชื่อและสร้างรายได้ที่ยั่งยืน

บริษัทฯ ให้ความสำคัญกับการปรับปรุงประสิทธิภาพการดำเนินงานภายในอย่างต่อเนื่อง ภายใต้อำนาจบริหารและการบริหารความเสี่ยงที่เหมาะสม ตลอดจนการรักษาความสัมพันธ์ที่มั่นคงกับลูกค้าและพันธมิตรทางธุรกิจ เพื่อเสริมสร้างเครือข่ายการให้บริการทางการเงินที่แข็งแกร่งและยั่งยืนในระยะยาว ทั้งนี้บริษัทฯ มีความพร้อมและมีเงินทุนที่เพียงพอในการขยายการลงทุนทั้งในและต่างประเทศได้ทันที เมื่อมีโอกาสและสถานการณ์ในการลงทุนเอื้ออำนวย

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นางสาวปฐมา พรประภา)

กรรมการ / กรรมการผู้จัดการ