



## บริษัท ฐิติกร จำกัด (มหาชน)

69 ถนนรามคำแหง แขวงหัวหมาก เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240 โทร. 0-2310-7000  
ทะเบียนเลขที่ 0107546000130  
<http://www.tk.co.th>

ที่ TK 007/2569

วันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2569

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ (MD&A) สำหรับผลการดำเนินงานสำหรับปี 2568

เรียน กรรมการและผู้จัดการ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท ฐิติกร จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย (“บริษัทฯ”) ขอชี้แจงผลการดำเนินงานสำหรับปี 2568 โดยมีรายละเอียดดังนี้

ผลการดำเนินงานสำหรับ ปี 2568 บริษัทฯ มีผลกำไร 90.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 668.9% จากขาดทุน 15.9 ล้านบาท เทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา และมีรายได้รวม 902.9 ล้านบาท ลดลง 30.3% จาก 1,295.7 ล้านบาท เทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา

เศรษฐกิจไทยในปี 2568 มีอัตราการขยายตัว 2.4% ขยายตัวลดลงจากปี 2567 ที่ 2.5% เนื่องจากในครึ่งปีหลังมีผลกระทบจากการลดลงของนักท่องเที่ยว ความขัดแย้งบริเวณชายแดนไทย-กัมพูชา และและเหตุการณ์น้ำท่วมในภาคใต้ แม้ว่าในปี 2568 รัฐบาลมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจหลายด้านเช่น มาตรการคนละครึ่ง โครงการแจกเงินให้ผู้พิการและผู้ถือบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ แต่การใช้จ่ายในประเทศยังมีทิศทางอ่อนลง โดยเฉพาะภาคครัวเรือนที่เผชิญข้อจำกัดจากภาระหนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูงและรายได้ที่ฟื้นตัวไม่ทั่วถึง อย่างไรก็ตามเศรษฐกิจไทยยังมีแรงสนับสนุนหลักจากภาคการท่องเที่ยว การลงทุนทั้งจากภาครัฐและภาคเอกชนและการส่งออก ส่งผลให้รายได้จากภาคบริการปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในปี 2568 อยู่ที่ 32.9 ล้านคน ลดลง 7.2% จากปี 2567 เป็นการลดลงครั้งแรกในรอบ 4 ปี และมีรายได้จากนักท่องเที่ยวต่างชาติในปี 2568 1.5 ล้านล้านบาท ลดลง 4.7% จากปี 2567 ในด้านการลงทุน ภาครัฐยังคงมีบทบาทสำคัญผ่านโครงการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานและการส่งเสริมอุตสาหกรรมเป้าหมาย (New S-Curve) ขณะที่ภาคเอกชนเริ่มกลับมาลงทุนมากขึ้น การลงทุนจากต่างชาติในไทยปี 2568 มีมูลค่าลงทุนรวม 3.24 แสนล้านบาท สูงที่สุดในรอบ 5 ปี และสูงกว่าปี 2567 ถึง 42% โดยเฉพาะอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับห่วงโซ่อุปทานระดับภูมิภาค การย้ายฐานการผลิต และอุตสาหกรรมที่ใช้เทคโนโลยีและนวัตกรรม ด้านการส่งออกของไทยในปี 2568 มีมูลค่ารวม 3.40 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ ขยายตัวร้อยละ 12.9 จากปี 2567 ถือเป็นปีการส่งออกสูงสุดเป็นประวัติการณ์ เนื่องจากการเร่งส่งออกจากความไม่แน่นอนของมาตรการภาษีนำเข้าต่างตอบแทนของสหรัฐฯ

ในด้านนโยบายการเงิน อัตราดอกเบี้ยนโยบายของประเทศเศรษฐกิจหลักทั่วโลกเริ่มอยู่ในช่วงขาลง เพื่อสนับสนุนการขยายตัวทางเศรษฐกิจ และลดภาระต้นทุนทางการเงินให้กับภาคธุรกิจและภาคครัวเรือน ในปี 2568 ธนาคารกลางสหรัฐฯปรับลดดอกเบี้ยนโยบายตลอดทั้งปีรวม 3 ครั้ง รวม 75 bps จาก 4.25 - 4.50% ณ สิ้นปี 2567 ลง

มาที่ 3.50 - 3.75% ณ สิ้นปี 2568 ส่วนธนาคารกลางของสหภาพยุโรป EU ได้คงดอกเบี้ยอ้างอิงไว้ที่ 2.0% ณ สิ้นปี 2568 หลังจากปรับลดลง 8 ครั้งติดต่อกัน สำหรับธนาคารแห่งประเทศไทย ในปี 2568 ได้ปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลง 4 ครั้งรวม 100 bps จาก 2.25% ณ สิ้นปี 2567 ลงมาเหลือ 1.25% ณ สิ้นปี 2568 เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจที่จะลดตัวลงจากการบริโภคที่ลดลง และผลกระทบจากภาคส่งออก

สภาวะตลาดรถจักรยานยนต์ในประเทศไทย มียอดจำหน่ายรถจักรยานยนต์ ปี 2568 จำนวน 1,735,366 คัน เพิ่มขึ้น 1.6% จาก 1,708,215 คัน ในช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา เป็นการกลับมาขยายตัวอีกครั้ง หลังจากลดลงในปี 2567 ส่วนยอดจำหน่ายรถยนต์ ปี 2568 จำนวน 621,166 คัน เพิ่มขึ้น 8.5% จาก 572,675 คัน ในช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมาหลังจากที่มียอดขายลดลง 2 ปี ก่อนหน้านี้

ผลการดำเนินงานรวม ปี 2568 มีรายละเอียดดังนี้

1. รายได้รวม ปี 2568 จำนวน 902.9 ล้านบาท ลดลง 30.3% จาก 1,295.7 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันกับปีที่ผ่านมา ส่วนรายได้เข้าซื้อ ปี 2568 จำนวน 435.3 ล้านบาท ลดลง 38.8% จาก 711.6 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันกับปีที่ผ่านมา เนื่องจากเพดานอัตราดอกเบี้ยเข้าซื้อลดลงอยู่ที่ 23% ตามคณะกรรมการว่าด้วยสัญญา สำนักงานคณะกรรมการคุ้มครองผู้บริโภค (สคบ.) ซึ่งมีผลบังคับตั้งแต่วันที่ 10 มกราคม 2566 อีกทั้งบริษัทฯ มีนโยบายลดความเสี่ยงโดยการชะลอการปล่อยสินเชื่อเข้าซื้อรถจักรยานยนต์ในประเทศไทย

รายได้อื่นๆ ปี 2568 มีจำนวน 358.2 ล้านบาท ลดลง 23.5% จาก 468.1 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันกับปีที่ผ่านมา ส่วนใหญ่มาจากหนี้สูญรับคืน

2. ค่าใช้จ่ายรวม ปี 2568 จำนวน 773.7 ล้านบาท ลดลง 39.4% จาก 1,276.1 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันกับปีที่ผ่านมา

ค่าใช้จ่ายในการบริหารรวม ปี 2568 จำนวน 644.5 ล้านบาท ลดลง 21.5% จาก 821.2 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันกับปีที่ผ่านมา เนื่องจากบริษัทฯ มีการควบรวมสาขา ทำให้มีค่าใช้จ่ายคงที่บางส่วนลดลง โดยเฉพาะค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน การควบคุมต้นทุนและนำเทคโนโลยีมาใช้เพื่อให้การทำงานมีประสิทธิภาพและลดการทำงานซ้ำซ้อน

3. ต้นทุนทางการเงิน ปี 2568 จำนวน 11.5 ล้านบาท ลดลง 63.4% จาก 31.3 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันกับปีที่ผ่านมา เนื่องจากมีการกู้เงินในต่างประเทศลดลง บริษัทฯ มีสถานะเงินสด เงินฝาก และเงินลงทุนอยู่ที่ 3,524.6 ล้านบาท D/E ปี 2568 อยู่ที่ 0.06 เท่า ซึ่งลดลงจากสิ้นปี 2567 ที่ 0.08 เท่า

ณ สิ้นปี 2568 บริษัทฯ มีลูกหนี้เข้าซื้อและลูกหนี้เงินให้กู้ยืมสุทธรวม 1,624.8 ล้านบาท ลดลง 18.5% จาก 1,994.5 ล้านบาท เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2567 จากนโยบายเข้มงวดการปล่อยสินเชื่อตั้งแต่ไตรมาส 3 ปี 2565 ในส่วนของ การตั้งสำรองค่าเผื่อการด้อยค่าลูกหนี้การค้า บริษัทฯ เห็นความสำคัญของการมีสำรองที่เพียงพอ ณ สิ้นปี 2568 มีสำรองจำนวน 114.6 ล้านบาท มีลูกหนี้ค้างชำระเกิน 3 เดือน 6.6% และมี Coverage Ratio ที่ 99.1% ซึ่งเปรียบเทียบกับ ณ สิ้นปี 2567 ที่มีสำรองจำนวน 174.6 ล้านบาท มีลูกหนี้ค้างชำระเกิน 3 เดือน 7.0% และมี Coverage Ratio ที่ 115.1%

ณ สิ้นปี 2568 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม 5,643.5 ล้านบาท ลดลง 4.0% จาก 5,877.9 ล้านบาท เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2567 และมีหนี้สินรวม 297.8 ล้านบาท ลดลง 33.8% จาก 449.8 ล้านบาท เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2567

### เหตุการณ์สำคัญที่เกิดขึ้นในไตรมาส 4 ปี 2568 มีดังนี้

1. ชปท. ได้เลื่อนการบังคับใช้หลักเกณฑ์การประกอบธุรกิจเข้าซื้อสิทธิซึ่งสำหรับสถาบันการเงินและผู้ประกอบธุรกิจเป็นวันที่ 1 มิถุนายน 2569 ยกเว้นเรื่องเกี่ยวกับอัตราดอกเบี้ย ดอกเบี้ยผิดนัดชำระ และการปิดบัญชีก่อนกำหนดที่ยังมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 3 ธันวาคม 2568 พร้อมกันกับพระราชกฤษฎีกากำหนดให้การประกอบธุรกิจการให้เข้าซื้อและการให้เข้าแบบสิทธิซึ่งรถยนต์และรถจักรยานยนต์อยู่ภายใต้บังคับของ พระราชบัญญัติธุรกิจสถาบันการเงิน พ.ศ. 2551 พ.ศ.2568 ทั้งนี้หลักเกณฑ์ในการกำกับดูแลของชปท. ประกอบด้วย 5 ด้านสำคัญ ได้แก่
  1. การปฏิบัติและการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับดอกเบี้ย ค่าบริการ และเบี้ยปรับ
  2. ดอกเบี้ยผิดนัดและลำดับการตัดชำระหนี้
  3. การปิดบัญชีก่อนกำหนด
  4. การให้บริการทางการเงินอย่างรับผิดชอบและเป็นธรรม
  5. การให้บริการจากผู้ให้บริการภายนอก

### ปัจจัยที่มีผลต่อการดำเนินงานหรือการเติบโตของบริษัทฯ ในปี 2569

#### 1. ภาวะเศรษฐกิจและกำลังซื้อของประชาชน

การเติบโตของเศรษฐกิจ รายได้ครัวเรือนและระดับการจ้างงาน เป็นปัจจัยพื้นฐานที่ส่งผลโดยตรงต่อความต้องการเข้าซื้อรถจักรยานยนต์ โดยเฉพาะกลุ่มแรงงานระดับล่างและระดับกลาง ซึ่งเป็นฐานลูกค้าหลักของธุรกิจเข้าซื้อ อย่างไรก็ตาม วัฏจักรหนี้ครัวเรือนที่ยังอยู่ในระดับสูง อาจจำกัดความสามารถในการผ่อนชำระและการเข้าถึงสินเชื่อของผู้บริโภค

#### 2. แนวโน้มตลาดรถจักรยานยนต์

ยอดจำหน่ายรถจักรยานยนต์ในประเทศเป็นปัจจัยกำหนดปริมาณเข้าซื้อโดยตรง ในอนาคตตลาดมีแนวโน้มเติบโตอย่างจำกัดหรือทรงตัวจากโครงสร้างประชากรที่เปลี่ยนแปลง การขยายตัวของระบบขนส่งสาธารณะ และการแข่งขันจากยานพาหนะทางเลือก อย่างไรก็ตามความต้องการรถจักรยานยนต์เพื่อการประกอบอาชีพ เช่น กลุ่มเดลิเวอรี่ และแรงงานนอกระบบ ยังคงเป็นแรงสนับสนุนสำคัญ

#### 3. นโยบายกำกับดูแลและกฎระเบียบภาครัฐ

กฎระเบียบที่เข้มงวดมากขึ้น เช่น การกำกับดูแลธุรกิจเข้าซื้อโดยธนาคารแห่งประเทศไทย แนวทางการให้สินเชื่ออย่างรับผิดชอบและเป็นธรรม มาตรการแก้ไขปัญหาหนี้ครัวเรือนอย่างยั่งยืน การควบคุมเพดานอัตราดอกเบี้ย ค่าธรรมเนียม ส่งผลให้บริษัทเข้าซื้อต้องปรับกระบวนการอนุมัติสินเชื่อและการติดตามหนี้อย่างรอบคอบ ซึ่งอาจกระทบต่อการเติบโตของธุรกิจ

#### 4. การแข่งขันในอุตสาหกรรม

การแข่งขันจากบริษัทเช่าซื้อรายใหญ่ สถาบันการเงิน และผู้ให้บริการสินเชื่อดิจิทัล (Fintech) ส่งผลให้เงื่อนไขสินเชื่อและอัตราผลตอบแทนถูกกดดันมากขึ้น บริษัทต้องสร้างความแตกต่างด้านบริการ ความรวดเร็วในการอนุมัติ และความสัมพันธ์ที่ดีกับตัวแทนจำหน่าย (Dealer)

#### 5. เทคโนโลยีและดิจิทัลทรานส์ฟอร์มเมชัน

การนำเทคโนโลยีมาใช้ในกระบวนการอนุมัติสินเชื่อ การติดตามหนี้ และการบริหารข้อมูลลูกค้า ช่วยเพิ่มประสิทธิภาพ ลดต้นทุน และยกระดับประสบการณ์ลูกค้า บริษัทที่สามารถใช้ข้อมูล (Data Analytics) และระบบดิจิทัลได้อย่างมีประสิทธิภาพ จะมีความได้เปรียบในการแข่งขันในระยะยาว

#### 6. โครงสร้างประชากรและพฤติกรรมผู้บริโภค

การเข้าสู่สังคมสูงวัย และพฤติกรรมของคนรุ่นใหม่ที่เปลี่ยนไป อาจจำกัดการเติบโตของตลาดในระยะยาว อย่างไรก็ตาม กลุ่มแรงงานนอกระบบ แรงงานต่างด้าว และผู้ประกอบการอาชีพอิสระ ยังเป็นฐานลูกค้าสำคัญของธุรกิจเช่าซื้อรถจักรยานยนต์

ในปีที่ผ่านมา บริษัทฯ ให้ความสำคัญกับการเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงาน การควบคุมต้นทุน และการพัฒนาระบบงานภายใน รวมถึงการนำเทคโนโลยีดิจิทัลมาปรับใช้ เพื่อยกระดับการบริหารจัดการ การให้บริการลูกค้าและการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Good Corporate Governance) บริษัทฯ ได้กลับมาดำเนินการปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์อีกครั้ง ตั้งแต่ไตรมาสที่ 3 ของปี 2568 ภายหลังจากที่ชปท. ได้ออกมาตรการกำกับดูแลที่มีความชัดเจนมากขึ้น พร้อมกันนี้บริษัทฯ ยังคงมองหาโอกาสในการขยายธุรกิจในด้านต่าง โดยเฉพาะในกลุ่มประเทศอาเซียน ซึ่งยังมีศักยภาพในการเติบโตในระยะยาว

บริษัทตระหนักดีว่าความยั่งยืนขององค์กรในระยะยาวไม่ได้วัดจากผลประกอบการเพียงอย่างเดียว แต่ต้องควบคู่ไปกับการรับผิดชอบต่อผู้มีส่วนได้เสียทุกภาคส่วน บริษัทฯ จึงให้ความสำคัญกับการดำเนินธุรกิจภายใต้กรอบ ESG ทั้งด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล การพัฒนาบุคลากร การสร้างวัฒนธรรมองค์กรที่โปร่งใส และการเติบโตอย่างมีความรับผิดชอบต่อสังคม

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นางสาวปฐมา พรประภา)

กรรมการ / กรรมการผู้จัดการ