บริษัท ฐิติกร จำกัด (มหาชน)
69 ถนนรามคำแหง แขวงหัวหมาก เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240 โทร. 0-2310-7000
ทะเบียนเลขที่ 0107546000130
http://www.tk.co.th

ที่ TK 056/2569

วันที่ 11 พฤศจิกายน 2569

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ (MD&A) สำหรับผลการดำเนินงานไตรมาส 3 ปี 2569

เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท ฐิติกร จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย (“**บริษัทฯ**”) ขอชี้แจงผลการดำเนินงานไตรมาส 3 ปี 2569 โดยมีรายละเอียดดังนี้

ในไตรมาส 3 ปี 2569 บริษัทฯ มีผลกำไร 22.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 174.8% จากกำไร 8.0 ล้านบาท เทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา และมีรายได้รวม 227.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10.3% จาก 206.2 ล้านบาท เทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา

เศรษฐกิจไทยในไตรมาส 3/2569 ปรับตัวดีขึ้นจากไตรมาสก่อน จากการส่งออกสินค้าและการลงทุนภาคเอกชนที่ขยายตัวต่อเนื่อง โดยเฉพาะสินค้าอิเล็กทรอนิกส์และอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ (AI) รวมถึงการลงทุนในธุรกิจศูนย์ข้อมูล (Data Center) ซึ่งได้รับอานิสงส์จากวัฏจักรการลงทุนด้านเทคโนโลยีของโลก อย่างไรก็ตาม ภาคการท่องเที่ยวเริ่มชะลอตัวลงจากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ลดลง โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวระยะใกล้ (Short-haul) ขณะที่การบริโภคภาคเอกชนปรับตัวดีขึ้นจากไตรมาสก่อน โดยได้รับแรงสนับสนุนบางส่วนจากมาตรการภาครัฐ แต่ยังมีข้อจำกัดจากค่าครองชีพและภาระหนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง ส่งผลให้การฟื้นตัวของเศรษฐกิจยังไม่ทั่วถึงในทุกภาคส่วน ทั้งนี้ ณ เดือนกันยายน 2569 ประเทศไทยมีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติสะสม 23.2 ล้านคน ลดลง 3.8% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และมีรายได้จากตลาดต่างประเทศประมาณ 1.14 ล้านล้านบาท ลดลง 2.3% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

สำหรับการส่งออกสินค้าในไตรมาส 3 ยังคงขยายตัวในระดับสูง โดยได้รับแรงหนุนจากความต้องการสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ ชิ้นส่วนคอมพิวเตอร์ และสินค้าที่เกี่ยวข้องกับ AI และ Data Center โดยใน 9 เดือนแรกปี 2569 การส่งออกมีมูลค่า 304,588.6 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เพิ่มขึ้น 19.6% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ขณะที่การนำเข้ามีมูลค่า 348,282.5 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เพิ่มขึ้น 37.8% ส่งผลให้ประเทศไทยขาดดุลการค้าสะสม 43,693.9 ล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยส่วนหนึ่งเป็นผลจากความต้องการนำเข้าวัตถุดิบ ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ และสินค้าทุนเพื่อรองรับการผลิตและการลงทุนภายในประเทศ

ด้านการลงทุนภาคเอกชนปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะการลงทุนในเครื่องจักรและอุปกรณ์ รวมถึงการลงทุนในธุรกิจดิจิทัล อิเล็กทรอนิกส์ และศูนย์ข้อมูล ซึ่งได้รับแรงสนับสนุนจากกระแสการลงทุนด้าน

AI และการขยายตัวของอุตสาหกรรมเทคโนโลยีทั่วโลก สอดคล้องกับการนำเข้าสินค้าทุนและอุปกรณ์ประมวลผลข้อมูลที่เพิ่มขึ้น ขณะที่การลงทุนภาครัฐและการใช้จ่ายภาครัฐขยายตัวจากช่วงเดียวกันของปีก่อน จากการเบิกจ่ายงบประมาณของรัฐบาลและรัฐวิสาหกิจที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม การลงทุนและการส่งออกที่เติบโตยังคงกระจุกตัวอยู่ในบางอุตสาหกรรม และมีการพึ่งพาวัตถุดิบนำเข้าในระดับสูง ทำให้ผลประโยชน์จากการขยายตัวดังกล่าวยังส่งผ่านไปยังธุรกิจและครัวเรือนในประเทศได้ไม่เต็มที่

ในด้านอัตราเงินเฟ้อทั่วไปในไตรมาส 3 ปรับลดลงจากไตรมาสก่อนตามราคาพลังงานในตลาดโลกที่ปรับลดลงชั่วคราว อย่างไรก็ตาม ในเดือนกันยายนอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเพิ่มขึ้นเป็น 2.82% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน จากราคาพลังงานที่ปรับสูงขึ้นตามราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกและความตึงเครียดในตะวันออกกลาง

ในด้านนโยบายการเงินในไตรมาส 3 อัตราดอกเบี้ยนโยบายของสหภาพยุโรป EU ปรับเพิ่มขึ้น 25 bps จาก 2.25% เป็น 2.50% ดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐ ปรับเพิ่มขึ้น 25 bps จาก 3.50 – 3.75% เป็น 3.75-4.00% ซึ่งเป็นการปรับขึ้นครั้งแรกในรอบ 3 ปี ส่วนคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ของธนาคารแห่งประเทศไทยมีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1.00% ต่อปี ในการประชุมเมื่อวันที่ 28 ตุลาคม 2569 เพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ยังไม่ทั่วถึง ทั้งนี้ ธนาคารแห่งประเทศไทยได้ปรับเพิ่มประมาณการอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจไทยในปี 2569 เป็น 2.4% จากแรงสนับสนุนของการส่งออกและการลงทุนภาคเอกชนที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยีและ AI ขณะที่คาดว่าเศรษฐกิจไทยในปี 2570 จะขยายตัว 2.1% อย่างไรก็ตาม ยังคงมีความเสี่ยงจากความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ ราคาพลังงาน ความไม่แน่นอนของนโยบายการค้าระหว่างประเทศ ตลอดจนภาระหนี้ครัวเรือนและความสามารถในการปรับตัวของธุรกิจ SME

สภาวะตลาดรถจักรยานยนต์ในประเทศไทย มียอดจำหน่ายรถจักรยานยนต์ไตรมาส 3 ปี 2569 จำนวน 460,955 คัน เพิ่มขึ้น 11.2% จาก 414,514 คัน ในช่วงเดียวกันของปีที่ผ่าน ยอดจำหน่ายรถจักรยานยนต์ 9 เดือนแรก ปี 2569 จำนวน 1,414,285 คัน เพิ่มขึ้น 6.2% จาก 1,332,199 คัน จากช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา ส่วนยอดจำหน่ายรถยนต์ไตรมาส 3 ปี 2569 จำนวน 174,260 คัน เพิ่มขึ้น 20.0% จาก 145,275 คัน ในช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา ยอดจำหน่ายรถยนต์ 9 เดือนแรก ปี 2569 จำนวน 521,226 คัน เพิ่มขึ้น 16.4% จาก 447,969 คัน

ผลการดำเนินงานไตรมาส 3 ปี 2569 มีรายละเอียดดังนี้

1. รายได้รวม ไตรมาส 3 ปี 2569 จำนวน 227.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10.3% จาก 206.2 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันกับปีที่ผ่านมา ส่วนรายได้เช่าซื้อ ไตรมาส 3 ปี 2569 จำนวน 140.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 40.2% จาก 100.5 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันกับปีที่ผ่านมา เนื่องจากบริษัทฯ เริ่มกลับมาปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ในช่วงไตรมาสที่ 2 ปี 2568 และมีการขยายตัวของสินเชื่อเช่าซื้ออย่างต่อเนื่อง

รายได้อื่นๆ ไตรมาส 3 ปี 2569 มีจำนวน 51.4 ล้านบาท ลดลง 21.2% จาก 65.2 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันกับปีที่ผ่านมา ส่วนใหญ่มาจากหนี้สูญรับคืนที่ลดลง

2. ค่าใช้จ่ายรวม ไตรมาส 3 ปี 2569 จำนวน 198.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2.9% จาก 192.6 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันกับปีที่ผ่านมา

ค่าใช้จ่ายในการบริหารรวม ไตรมาส 3 ปี 2569 จำนวน 155.7 ล้านบาท ลดลง 4.5% จาก 163.1 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันกับปีที่ผ่านมา เนื่องจากบริษัทฯ ควบคุมต้นทุนในแต่ละหน่วยงานได้อย่างมีประสิทธิภาพ

3. ต้นทุนทางการเงิน ไตรมาส 3 ปี 2569 จำนวน 3.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 28.7% จาก 2.5 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันกับปีที่ผ่านมา เนื่องจากมีการกู้เงินในต่างประเทศเพิ่มขึ้น บริษัทฯ มีสถานะเงินสด เงินฝาก และเงินลงทุนอยู่ที่ 2,937.6 ล้านบาท D/E ไตรมาส 3 ปี 2569 อยู่ที่ 0.07 เท่า ซึ่งเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2568 ที่ 0.06 เท่า

ณ ไตรมาส 3 ปี 2569 บริษัทฯ มีลูกหนี้เช่าซื้อและลูกหนี้เงินให้กู้ยืมสุทธิรวม 2,328.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 43.3% จาก 1,624.8 ล้านบาท เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2568 จากการเริ่มปล่อยสินเชื่อตั้งแต่ไตรมาส 2 ปี 2568 ซึ่งใน ไตรมาส 3 ปี 2569 ยอดปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อภายในประเทศไทย กัมพูชา และ สปป.ลาว ขยายตัวทั้ง 3 ตลาดเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา ในส่วนของการตั้งสำรองค่าเผื่อการด้อยค่าลูกหนี้การค้า บริษัทฯ เห็นความสำคัญของการมีสำรองที่เพียงพอ ณ ไตรมาส 3 ปี 2569 มีสำรองจำนวน 148.3 ล้านบาท มีลูกหนี้ค้างชำระเกิน 3 เดือน 5.1% และมี Coverage Ratio ที่ 116.4% ซึ่งเปรียบเทียบกับ ณ สิ้นปี 2568 ที่มีสำรองจำนวน 114.6 ล้านบาท มีลูกหนี้ค้างชำระเกิน 3 เดือน 6.6 % และมี Coverage Ratio ที่ 99.1 %

ณ ไตรมาส 3 ปี 2569 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม 5,750.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1.9% จาก 5,643.5 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ สิ้นปี 2568 และมีหนี้สินรวม 359.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 20.6% จาก 297.8 ล้านบาท เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2568

เหตุการณ์สำคัญที่เกิดขึ้นในไตรมาส 3 ปี 2569 มีดังนี้

สำนักงานคณะกรรมการคุ้มครองผู้บริโภค หรือ “สคบ” ได้มีประกาศเรื่อง ให้ธุรกิจให้เช่าซื้อรถยนต์และรถจักรยานยนต์เป็นธุรกิจที่ควบคุมสัญญา พ.ศ. 2569 โดยประกาศฯ ฉบับใหม่ พ.ศ. 2569 มีประเด็นการคุ้มครองผู้เช่าซื้อโดยทั่วไปเหมือนกับประกาศฯฉบับเดิม (พ.ศ.2565 และฉบับที่ 2 พ.ศ.2566) แต่มีสาระสำคัญที่เปลี่ยนแปลงและยกระดับการคุ้มครองผู้บริโภคให้ครอบคลุมและเพิ่มความชัดเจนยิ่งขึ้น โดยประกาศฉบับนี้ใช้ควบคุมแก่ **ผู้ให้เช่าซื้อที่ไม่ใช่นิติบุคคล** โดยมีผู้เช่าซื้อเป็นบุคคธรรมดาและใช้รถเป็นการส่วนตัวเท่านั้น ซึ่งประเด็นสำคัญที่เพิ่มขึ้นในประกาศฉบับใหม่ พ.ศ. 2569 เช่นการกำหนดรูปแบบสัญญามาตรฐานทั้งรถยนต์และรถจักรยานยนต์ และกำหนดเพดานอัตราดอกเบี้ยรถจักรยานยนต์ใหม่ 10% ต่อปี และรถใช้แล้ว 15% ต่อปี จากเดิม 23% ต่อปี โดยจะมีผลบังคับใช้กลางเดือนมกราคม 2570

ปัจจัยที่มีผลต่อการดำเนินงานหรือการเติบโตของบริษัทฯ ในปี 2569

สัดส่วนหนี้ครัวเรือนต่อจีดีพีในไตรมาส 2/2569 ลดลงมาอยู่ที่ 85.2% จาก 86.0% ในไตรมาสก่อนหน้า อย่างไรก็ดี หากเปรียบเทียบยอดหนี้กับรายได้ที่ครัวเรือนสามารถนำไปใช้จ่ายได้จริง (Disposable Income) พบว่าโดยเฉลี่ยตั้งแต่ปี 2566 เป็นต้นมา หนี้ครัวเรือนยังมีขนาดประมาณ 1.5 เท่าของรายได้ แม้จะลดลงจากช่วงโควิด-19 ในปี 2563-2565 ที่มีค่าเฉลี่ยราว 1.6 เท่า แต่ยังสูงกว่าช่วงก่อนโควิด-19 ในปี 2560-2562 ซึ่งอยู่ที่ประมาณ 1.4 เท่า

สะท้อนว่า เศรษฐกิจขยายตัวเร็วพอที่จะช่วยให้สัดส่วนหนี้ครัวเรือนต่อจีดีพีในภาพใหญ่ทยอยปรับลดลง แต่การลดภาระหนี้เมื่อเทียบกับฐานรายได้ของครัวเรือนยังเกิดขึ้นได้ช้ากว่า ส่งผลให้ระดับ Leverage ของภาคครัวเรือนเมื่อเทียบกับรายได้ยังอยู่สูงกว่าช่วงก่อนโควิด-19 และยังเป็นข้อจำกัดต่อการรองรับภาระหนี้เดิม การใช้จ่าย และการก่อหนี้ใหม่ในอนาคต ดังนั้นแม้การลดลงของหนี้ครัวเรือนในภาพรวมอาจช่วยให้ภาระหนี้ของระบบทยอยปรับดีขึ้น แต่ไม่ได้หมายความว่าความสามารถทางการเงินของทุกครัวเรือนจะฟื้นตัวได้ในระดับเดียวกัน สำหรับครัวเรือนที่มี DSR สูงหรือ Cash Margin ติดลบ ความสามารถในการก่อหนี้เพิ่มเติมอาจยังจำกัด ฐานะการเงินของครัวเรือนกลุ่มนี้ยังมีพื้นที่รองรับเหตุการณ์ไม่คาดคิด (Financial Buffer) ค่อนข้างน้อย หากรายจ่ายเพิ่มขึ้นหรือรายได้สะดุด ก็อาจเผชิญข้อจำกัดด้านสภาพคล่องได้รวดเร็วกว่าครัวเรือนกลุ่มอื่น

สถานการณ์ฝนตกหนักและน้ำท่วมในช่วงปลายเดือนกันยายนถึงต้นเดือนตุลาคม 2569 พื้นที่ได้รับผลกระทบสูงอยู่ในกรุงเทพฯ และปริมณฑล เช่น สมุทรปราการ ปทุมธานี รวมถึงจังหวัดที่มีฐานการผลิตภาคเกษตรและอุตสาหกรรมในภาคกลางและภาคตะวันออก ได้แก่ นครนายก ชลบุรี ฉะเชิงเทรา ปราจีนบุรี และพระนครศรีอยุธยา ด้านแรงงาน ประเมินว่ามีผู้ได้รับผลกระทบมากกว่า 1.69 ล้านคน จากข้อจำกัดด้านการเดินทาง การหยุดกิจการชั่วคราว หรือการสูญเสียชั่วโมงทำงาน โดยเฉพาะสมุทรปราการและกรุงเทพฯ ซึ่งมีแรงงานได้รับผลกระทบราว 445,000 คน และ 420,000 คนตามลำดับ หรือประมาณ 2% ของจำนวนผู้มีงานทำทั้งหมดในประเทศ กลุ่มที่มีความเปราะบางสูงคือแรงงานภาคบริการและแรงงานนอกระบบที่มีรายได้รายวัน เนื่องจากต้องเผชิญรายได้ที่หายไปทันที ขณะที่ค่าใช้จ่ายด้านการเดินทาง ที่อยู่อาศัย และการซ่อมแซมทรัพย์สินเพิ่มขึ้น ศูนย์วิจัยเศรษฐกิจและธุรกิจ ธนาคารไทยพาณิชย์ (SCB EIC) คาดว่าสถานการณ์น้ำท่วมจะส่งผลให้การขยายตัวของเศรษฐกิจไทยปี 2569 ลดลงประมาณ 0.05-0.1 จุดเปอร์เซ็นต์ในกรณีฐาน จากรายได้ครัวเรือนที่ลดลง การประกอบอาชีพและการเดินทางที่สะดุด รวมถึงการหยุดดำเนินงานชั่วคราวของภาคการผลิตและบริการ

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นางสาวปฐมา พรประภา)
กรรมการ / กรรมการผู้จัดการ