

# บริษัท ฐิติกร จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 127/2567

30 กรกฎาคม 2567

## FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร: BBB

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 27/07/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เกรดที่ปรับ
30/07/64	BBB+	Stable
31/07/63	A-	Negative
31/03/53	A-	Stable
14/11/49	BBB+	Stable

ติดต่อ:

สิทธิการย์ ตงพิพัฒน์, CFA, FRM

sithakarn@trisrating.com

ปวินท์ ธทรงธรรม

pawin@trisrating.com

จิตตราพรรณ ปันทะเลิศ

jitrapan@trisrating.com

ทวีโชค เจริญสกุลธรรม

taweechok@trisrating.com

นฤมล ชาญชนะวิวัฒน์

narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งลดอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ฐิติกร จำกัด (มหาชน) เป็นระดับ “BBB” จากระดับ “BBB+” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตที่ลดลงสะท้อนถึงมุมมองของทริสเรทติ้งที่เห็นว่าความเสี่ยงด้านเครดิตของบริษัทนั้นเพิ่มขึ้นอันเนื่องมาจากส่วนแบ่งจากสินทรัพย์และรายได้จากธุรกิจเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ในประเทศกัมพูชาเพิ่มขึ้นอันเป็นผลมาจากส่วนแบ่งทางการตลาดภายในประเทศของบริษัทที่ลดลงอย่างต่อเนื่องในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา

สถานะฐานทุนที่แข็งแกร่งมากและสภาพคล่องที่เข้มแข็งยังคงเป็นปัจจัยสนับสนุนอันดับเครดิตของบริษัท ในขณะที่ปัจจัยที่เป็นข้อจำกัดสำคัญต่ออันดับเครดิตคือความสามารถในการสร้างผลกำไรที่อ่อนแอลงจากการควบคุมเพดานอัตราดอกเบี้ย การเพิ่มขึ้นของต้นทุนทางการเงิน และ ต้นทุนด้านเครดิตที่สูงขึ้น นอกจากนี้ ข้อจำกัดอื่น ๆ ยังรวมไปถึงส่วนแบ่งทางการตลาดภายในประเทศที่อ่อนแอลงและคุณภาพสินทรัพย์โดยรวมที่ถดถอยลง

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### สัดส่วนที่เพิ่มขึ้นจากการดำเนินงานที่มีความเสี่ยงสูงในประเทศกัมพูชา

การปรับลดอันดับเครดิตสะท้อนถึงความเสี่ยงโดยรวมของบริษัทที่ปรับเพิ่มสูงขึ้นในช่วงไม่กี่ปีที่ผ่านมาและมีแนวโน้มที่จะยังคงอยู่ในระดับสูงต่อไปในระยะปานกลาง ความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นนี้มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องของสัดส่วนสินทรัพย์และรายได้จากธุรกิจเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ของบริษัทในประเทศกัมพูชาซึ่งทริสเรทติ้งจัดให้เป็นตลาดที่มีความเสี่ยงสูง ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งมองว่าตลาดกัมพูชามีความท้าทายหลายประการไม่ว่าจะเป็นหนี้ภาคเอกชนที่เพิ่มสูงขึ้น การแข่งขันที่รุนแรงในภาคธุรกิจการเงิน ต้นทุนทางการเงินในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ที่อยู่ในระดับสูง และความเสี่ยงด้านเครดิตที่เพิ่มขึ้น

สัดส่วนพอร์ตสินเชื่อของบริษัทที่มาจากการดำเนินงานในประเทศกัมพูชาเติบโตขึ้นอย่างมีนัยสำคัญโดยขยายตัวเพิ่มขึ้นจากระดับก่อนเกิดสถานการณ์โรคโควิด 19 ที่มีสัดส่วน 14% ของสินเชื่อรวมในปี 2562 มาเป็น 33% ณ สิ้นไตรมาสแรกของปี 2567 (ไตรมาสแรกปี 2567)

เนื่องจากบริษัทมีกลยุทธ์ในการชะลอการเติบโตของสินเชื่อในประเทศไทยสืบเนื่องจากการควบคุมเพดานอัตราดอกเบี้ยในขณะนี้ยังคงต้องรักษาส่วนแบ่งทางการตลาดในประเทศกัมพูชาเอาไว้ ทริสเรทติ้งจึงคาดว่าสัดส่วนสินเชื่อจากตลาดกัมพูชาจะเพิ่มขึ้นเกิน 40% ในอีกไม่กี่ปีข้างหน้า

นอกจากนี้ บริษัทยังมีการดำเนินงานในประเทศลาวซึ่งเป็นอีกตลาดที่ทริสเรทติ้งเห็นว่ามีความเสี่ยงสูงอีกด้วย อย่างไรก็ตาม สัดส่วนสินเชื่อจากตลาดนี้ยังคงมีน้อยโดยอยู่ที่ระดับเพียง 4% ของสินเชื่อรวมเท่านั้นและผู้บริหารของบริษัทก็ระบุว่าจะไม่ได้มีแผนที่จะขยายธุรกิจในประเทศลาวอย่างจริงจังด้วย

### สถานะทางการตลาดในประเทศไทยที่ลดลง

พอร์ตสินเชื่อของบริษัทในประเทศไทยหดตัวลงอย่างมีนัยสำคัญนับตั้งแต่ปี 2563 และคาดว่าจะหดตัวลงอีกในปี 2567 เนื่องจากการตัดสินใจเชิงกลยุทธ์ของฝ่ายบริหารที่จะระงับการปล่อยสินเชื่อใหม่

เป็นการชั่วคราว ทั้งนี้ ณ ไตรมาสแรกปี 2567 พอร์ตสินเชื่อกภายในประเทศของบริษัทลดลงเหลือ 1.8 พันล้านบาทจากระดับ 2.8 พันล้านบาท ณ สิ้นไตรมาสแรกปี 2566

เมื่อพิจารณาตามอัตราชำระคืนสินเชื่อในระดับปัจจุบันแล้วทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าพอร์ตสินเชื่อภายในประเทศของบริษัทจะลดลงไปอีกจนเหลือประมาณ 1 พันล้านบาท ณ สิ้นปี 2567 ในขณะที่ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะกลับมาปล่อยสินเชื่อใหม่อีกครั้งในปี 2568 ด้วยการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งบ่งชี้ว่ายอดสินเชื่อคงค้างของบริษัทมีแนวโน้มที่จะอยู่ในระดับไม่เกิน 3 พันล้านบาทภายในสิ้นปี 2569

### ความสามารถในการทำกำไรที่ลดลง

ผลการดำเนินงานทางการเงินที่อ่อนแอของบริษัทในปี 2566 จนถึงไตรมาสแรกปี 2567 ได้ส่งผลกระทบต่ออันดับเครดิต อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งยังคงประเมินความสามารถในการสร้างผลกำไรของบริษัทว่าอยู่ในระดับ “ปานกลาง” โดยวัดจากอัตราส่วนกำไรก่อนภาษีต่อสินทรัพย์เสี่ยงถัวเฉลี่ย ทั้งนี้ อัตราส่วนกำไรก่อนภาษีต่อสินทรัพย์เสี่ยงถัวเฉลี่ยของบริษัทลดลงเหลือ 2.1% ในปี 2566 จาก 5.8% ในปี 2565 และลดลงยิ่งขึ้นเหลือ -2.3% ในไตรมาสแรกปี 2567 ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการควบคุมเพดานอัตราดอกเบี้ยตามกฎหมายที่ระดับ 23% สำหรับสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ซึ่งมีผลบังคับใช้มาตั้งแต่เดือนมกราคม 2566

ผลขาดทุนสุทธิในไตรมาสแรกปี 2567 ยังมีปัจจัยที่ทำให้แยกลงจากการตั้งสำรองค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL) เป็นจำนวนมาก ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงคุณภาพสินทรัพย์ที่ด้อยลงและกลยุทธ์การตัดหนี้สูญในเชิงรุก แม้ว่ากำไรของบริษัทมีแนวโน้มที่จะยังคงอยู่ภายใต้แรงกดดันตลอดปี 2567 แต่ทริสเรทติ้งก็คาดการณ์ว่าอัตราส่วนกำไรก่อนภาษีต่อสินทรัพย์เสี่ยงถัวเฉลี่ยของบริษัทจะค่อย ๆ ฟื้นตัวและอยู่ในระดับเกินกว่า 1.5% ภายในปี 2569 ซึ่งน่าจะยังคงเป็นปัจจัยสนับสนุนการประเมินความสามารถในการสร้างผลกำไรในระดับปัจจุบันได้ ทั้งนี้ การคาดการณ์นี้อยู่บนพื้นฐานความคาดหมายว่าบริษัทจะสามารถปรับปรุงคุณภาพสินทรัพย์และกลับมาเติบโตในระดับปานกลางได้ในช่วงปี 2568-2569

### ฐานะเงินทุนที่แข็งแกร่งยังคงเป็นจุดแข็งสำคัญด้านเครดิต

ทริสเรทติ้งยังคงประเมินฐานะเงินทุนของบริษัทว่าอยู่ในระดับ “แข็งแกร่งมาก” ทั้งนี้ ฐานะเงินทุนของบริษัทซึ่งวัดจากอัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยงนั้นปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญโดยเพิ่มขึ้นเป็น 84.4% ณ สิ้นไตรมาสแรกปี 2567 จาก 67.3% และ 74.4% ณ สิ้นปี 2565 และปี 2566 ตามลำดับ ซึ่งการปรับตัวที่ดีขึ้นของฐานะเงินทุนนี้มีสาเหตุหลักมาจากการหดตัวอย่างต่อเนื่องของพอร์ตสินเชื่อภายในประเทศ ทั้งนี้ จากกลยุทธ์การเติบโตแบบระมัดระวังของบริษัท ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าฐานะเงินทุนของบริษัทจะยังคงอยู่ในระดับ “แข็งแกร่งมาก” ต่อไปในระยะปานกลาง

### แหล่งเงินทุนและสภาพคล่องจะอยู่ในระดับที่แข็งแกร่ง

ทริสเรทติ้งยังคงประเมินให้สถานะแหล่งเงินทุนและสภาพคล่องของบริษัทอยู่ในระดับ “แข็งแกร่ง” โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากฐานะเงินสดที่มั่นคงและเงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีจำนวนมาก โดยทริสเรทติ้งคาดว่าปัจจัยเหล่านี้จะยังคงเป็นจุดแข็งสำคัญด้านเครดิตของบริษัทในระยะปานกลางต่อไป โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากนโยบายและกลยุทธ์ทางการเงินที่ระมัดระวังของบริษัท

งบการเงินรวมของบริษัท ณ เดือนมีนาคม 2567 ประกอบด้วยเงินสดในมือจำนวน 2.5 พันล้านบาทและภาระหนี้จำนวน 365 ล้านบาท ในการนี้ ทริสเรทติ้งเชื่อว่าสภาพคล่องส่วนเกินนี้จะสามารถรองรับการเติบโตทางธุรกิจของบริษัทในตลาดภายในประเทศได้อย่างเพียงพอในช่วงอีกหลายปีข้างหน้า

นอกจากนี้ ณ เดือนมีนาคม 2567 บริษัทยังมีวงเงินสินเชื่อระยะสั้นภายในประเทศจากสถาบันการเงินต่าง ๆ รวมจำนวน 2.3 พันล้านบาทซึ่งใช้เป็นสภาพคล่องสำรองเพิ่มเติมได้ ในขณะที่การดำเนินงานภายในประเทศของบริษัทนั้นใช้เงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมด

สำหรับตลาดต่างประเทศนั้น บริษัทย่อยของบริษัท ได้แก่ Suosdey Finance PLC ในประเทศกัมพูชาและ Sabaidee Leasing Co., Ltd. ในประเทศลาวมีวงเงินสินเชื่อระยะสั้นจากธนาคารไทยที่ดำเนินงานในทั้งสองประเทศ โดยวงเงินสินเชื่อเหล่านี้มีมูลค่ารวมประมาณ 1.1 พันล้านบาทซึ่งสัดส่วนที่ยังไม่ได้เบิกใช้คือ 66% นันอยู่ในสถานะดีพอที่จะรองรับความต้องการด้านสภาพคล่องและแหล่งเงินทุนของบริษัท

### ความเสี่ยงด้านเครดิตสูงชันแต่ยังอยู่ในระดับที่จัดการได้

คุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทลดลงในช่วง 2 ปีที่ผ่านมาแม้บริษัทจะใช้กลยุทธ์การเติบโตแบบระมัดระวังก็ตาม การลดลงของคุณภาพสินทรัพย์ดังกล่าวยังคงเป็นปัจจัยสำคัญที่จำกัดศักยภาพในการทำกำไรของบริษัท ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2566 สินเชื่อที่มีการต่ออายุค่าด้านเครดิตของบริษัทเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่จำนวน 577 ล้านบาท (คิดเป็น 13.4% ของสินเชื่อรวม) จากจำนวน 369 ล้านบาท (8.3%) ณ สิ้นปี 2565

เพื่อรับมือกับความเสถียรด้านเครดิตที่เพิ่มสูงขึ้นและการบังคับใช้พาดานอัตราดอกเบี้ย บริษัทจึงเลือกที่จะระงับการปล่อยสินเชื่อใหม่ในตลาดภายในประเทศสำหรับปี 2567 และดำเนินกลยุทธ์การตัดหนี้สูญเชิงรุกในไตรมาสแรกปี 2567 ซึ่งกลยุทธ์การตัดหนี้สูญนี้ส่งผลให้สินเชื่อที่มีการด้อยค่าด้านเครดิตลดลงอย่างมีนัยสำคัญเหลือ 199 ล้านบาท (5.7% ของสินเชื่อรวม) ณ สิ้นไตรมาสแรกปี 2567 จาก 324 ล้านบาท (8%) ณ สิ้นปี 2566 ด้วยมาตรการเชิงกลยุทธ์เหล่านี้ทำให้ทริสเรตติ้งคาดว่าคุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทจะค่อย ๆ ปรับตัวดีขึ้น

สำหรับการดำเนินงานในต่างประเทศทั้งในกัมพูชาและลาวนั้น บริษัทสามารถรักษาคุณภาพสินทรัพย์ให้อยู่ในระดับที่ค่อนข้างมั่นคงได้แม้จะอยู่ในสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจที่ไม่แน่นอน ทริสเรตติ้งเชื่อว่าบริษัทจะสามารถจัดการกับความเสถียรในตลาดต่างประเทศเหล่านี้ได้เมื่อพิจารณาจากกลยุทธ์การเติบโตแบบระมัดระวังและลักษณะของตลาดเหล่านี้ที่ให้ผลตอบแทนสูงกว่าซึ่งน่าจะช่วยชดเชยความเสี่ยงที่เพิ่มสูงขึ้นได้

### อุตสาหกรรมสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์เผชิญกับความสามารถในการทำกำไรที่ลดลงและความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้น

อุตสาหกรรมสินเชื่อรถจักรยานยนต์กำลังเผชิญกับความท้าทายที่สำคัญจากการกำหนดพาดานอัตราดอกเบี้ยที่เริ่มบังคับใช้เมื่อต้นปี 2566 โดยยอดขายรถจักรยานยนต์ลดลง 3.6% ในปี 2566 และหดตัว 9.2% ในช่วง 5 เดือนแรกของปี 2567 อย่างไรก็ตาม ยอดสินเชื่อคงค้างของผู้ประกอบการ 5 รายในฐานข้อมูลของทริสเรตติ้งกลับเติบโตอย่างแข็งแกร่งในปี 2566 โดยมีปัจจัยขับเคลื่อนจากอัตราส่วนสินเชื่อต่อมูลค่าหลักประกัน (LTV) ที่สูงขึ้นและการลดการปล่อยสินเชื่อของผู้ประกอบการรายใหญ่ ๆ ทั้งนี้ ในปี 2567 การเติบโตของสินเชื่อจะชะลอตัวลงเนื่องจากผู้ให้กู้มีกระบวนการอนุมัติสินเชื่อที่เข้มงวดมากขึ้นอันเป็นผลมาจากผลตอบแทนที่ลดลงและความกังวลเกี่ยวกับความสามารถในการชำระหนี้ของผู้กู้ ในขณะที่ความสามารถในการทำกำไรของทั้งอุตสาหกรรมก็ลดลงอย่างมาก โดยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ถัวเฉลี่ยลดลงมาอยู่ที่ระดับต่ำกว่า 2% จากระดับ 5%-6% และเมื่อมองไปในอนาคตข้างหน้า ทริสเรตติ้งก็คาดว่าเกณฑ์ในการพิจารณาสินเชื่อจะมีความเข้มงวดมากขึ้นซึ่งน่าจะส่งผลให้ยอดขายและการปล่อยสินเชื่อชะลอตัวลงไปอีก

### สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

ทริสเรตติ้งตั้งสมมติฐานกรณีพื้นฐานสำหรับการดำเนินงานของบริษัทในระหว่างปี 2567-2569 ดังนี้

- สินเชื่อคงค้างจะลดลงเกินกว่าระดับ 30% ในปี 2567 และจะกลับมาขยายตัวที่ราว ๆ 5% ในปี 2568 และที่ 40% ในปี 2569
- อัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยงจะอยู่ในระดับมากกว่า 60%
- อัตราผลตอบแทนของรายได้ดอกเบี้ยจะอยู่ที่ระดับประมาณ 26.5%
- ต้นทุนด้านเครดิตจะอยู่ที่ระดับประมาณ 14% ในปี 2567 และที่ระดับ 9%-11% ในระหว่างปี 2568-2569
- อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้รวมจะอยู่ที่ระดับประมาณ 65%-70%

### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงพื้นฐานการคาดการณ์ของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะยังคงมีฐานเงินทุนที่แข็งแกร่ง โดยมีความสามารถในการทำกำไรและคุณภาพสินทรัพย์ที่ยังคงสอดคล้องกับสมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรตติ้ง

### ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

โอกาสในการปรับเพิ่มอันดับเครดิตมีจำกัดในระยะปานกลาง อย่างไรก็ตาม หากบริษัทสามารถพัฒนาสถานะทางการตลาดให้แข็งแกร่งขึ้นอย่างมีนัยสำคัญได้และ/หรือความสามารถในการทำกำไรและคุณภาพสินทรัพย์ปรับตัวดีขึ้นอย่างเห็นได้ชัด การปรับเพิ่มอันดับเครดิตก็อาจเป็นไปได้

อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากบริษัทไม่สามารถควบคุมคุณภาพสินทรัพย์ให้อยู่ในระดับที่เหมาะสมกับระดับการควบคุมดอกเบี้ยใหม่ได้จนทำให้ความสามารถในการสร้างผลกำไรของบริษัทซึ่งวัดจากอัตราส่วนกำไรก่อนภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์เสี่ยงถัวเฉลี่ยที่ลดลงต่ำกว่า 1.5% ในระยะเวลาที่ยาวนาน นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังอาจลดลงได้ในกรณีที่สภาพคล่องส่วนเกินของบริษัทลดลงอย่างมีนัยสำคัญ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในส่วนของเงินสดในมือ

**ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ**

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2567	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2566	2565	2564	2563
สินทรัพย์รวม	6,338	6,405	6,558	6,979	7,357
เงินให้สินเชื่อรวม	3,474	4,056	4,534	4,381	5,179
ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	279	368	344	372	562
หนี้สินทางการเงินระยะสั้น	330	334	315	783	1,096
หนี้สินทางการเงินระยะยาว	158	209	154	192	531
ส่วนของผู้ถือหุ้น	5,616	5,589	5,758	5,657	5,356
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	238	1,182	1,436	1,355	1,934
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	168	590	337	252	640
รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย	97	401	462	582	541
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	209	823	1,072	1,061	1,361
กำไรก่อนภาษีเงินได้	(42)	169	489	624	474
กำไรสุทธิ	(30)	95	369	474	370

\* งบการเงินรวม

หน่วย: %

	ม.ค.-มี.ค. 2567	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2566	2565	2564	2563
<b>ความสามารถในการทำกำไร</b>					
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิและเงินปันผล/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	14.94 **	18.24	21.22	18.90	23.41
รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	6.08 **	6.18	6.82	8.12	6.55
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้รวม	60.72	50.16	55.57	53.81	53.42
รายได้จากการดำเนินงาน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	(2.64) **	2.62	7.22	8.70	5.74
กำไรก่อนภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์เสี่ยงถัวเฉลี่ย	(2.38) **	2.11	5.82	7.02	3.81
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	(1.88) **	1.47	5.46	6.62	4.48
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย	(2.13) **	1.68	6.47	8.61	6.95
<b>คุณภาพสินทรัพย์</b>					
สินเชื่อที่มีการด้อยค่าด้านเครดิต/เงินให้สินเชื่อรวม	5.72	7.98	6.92	7.04	9.17
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น/เงินให้สินเชื่อถัวเฉลี่ย	17.83 **	13.74	7.56	5.28	9.57
ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น/สินเชื่อที่มีการด้อยค่าด้านเครดิต	140.22	113.59	109.83	120.43	118.30
<b>โครงสร้างเงินทุน</b>					
อัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยง	84.41	74.40	67.08	68.79	56.11
อัตราส่วนหนี้สิน/ทุน (เท่า)	0.13	0.15	0.14	0.23	0.37
<b>สภาพคล่อง</b>					
อัตราส่วนแหล่งเงินทุนที่มีเสถียรภาพ	316.20	286.63	241.04	263.09	276.97
อัตราส่วนความครอบคลุมของสภาพคล่อง (เท่า)	7.57	6.53	7.07	3.49	2.09
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินระยะสั้นต่อหนี้สินรวม	45.63	40.93	39.41	59.23	54.80

\* งบการเงินรวม

\*\* ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปี

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตสถาบันการเงิน, 24 พฤศจิกายน 2566

บริษัท ฐิติกร จำกัด (มหาชน) (TK)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สีลม กรุงเทพฯ 10500 โทร. 02-098-3000

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2567 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่อยู่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: [www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)