

# บริษัท เน็กซ์ แคปปิตอล จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 141/2565

19 สิงหาคม 2565

## FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร: BBB-  
 แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

ติดต่อ:  
 สิทธิการย์ ตงพิพัฒน์, CFA, FRM  
 sithakarn@trisrating.com

ปวินท์ ธขทรงธรรม  
 pawin@trisrating.com

จิตตราพรณ ปิ่นทะเล  
 jittrapan@trisrating.com

ทวีโชค เจียมสกุลธรรม  
 taweechok@trisrating.com

นฤมล ชาอุชนะวิวัฒน์  
 narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

### เหตุผล

ทริสเรตติ้งจัดอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท เน็กซ์ แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB-” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงฐานทุนที่แข็งแกร่งของบริษัท ตลอดจนแหล่งเงินทุนที่อยู่ในระดับเพียงพอ และสถานะทางการตลาดที่เหมาะสมในธุรกิจสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ อย่างไรก็ตาม ปัจจัยที่เป็นข้อจำกัดสำคัญต่ออันดับเครดิตคือคุณภาพสินทรัพย์ของธุรกิจสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ของบริษัทที่มีแนวโน้มอ่อนแอเนื่องจากสถานะเครดิตที่มีความเสี่ยงสูงของกลุ่มลูกค้าเป้าหมายของบริษัทซึ่งมีความสามารถในการชำระคืนหนี้ที่อาจอ่อนไหวไปตามการฟื้นตัวของภาวะเศรษฐกิจที่ยังคงเปราะบางและภาวะเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับสูง นอกจากนี้ การควบคุมเพดานอัตราดอกเบี้ยจะมีการบังคับใช้ในเร็ว ๆ นี้ก็ยังคงเป็นอุปสรรคสำคัญที่จะมีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในระดับหนึ่งได้

### ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

#### การเพิ่มทุนช่วยสนับสนุนแผนการเติบโตที่แข็งแกร่ง

ฐานทุนที่แข็งแกร่งเป็นหนึ่งในปัจจัยที่เป็นผลบวกต่ออันดับเครดิตของบริษัทและคาดว่าจะยังคงเป็นเช่นนี้ต่อไปในระยะปานกลาง แม้ว่าฐานทุนของบริษัทจะอ่อนตัวลงในช่วงปีที่ผ่านมาจากการขยายการเติบโตเป็นอย่างมากหลังจากที่บริษัทได้เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (Initial Public Offering -- IPO) ในปี 2563 แต่ทริสเรตติ้งก็ยังคงคาดการณ์ว่าบริษัทจะยังคงขยายธุรกิจตามแผนการเติบโตต่อไปในระยะปานกลาง ซึ่งการเติบโตดังกล่าวจะมีปัจจัยสนับสนุนจากเงินเพิ่มทุนผ่านการใช้สิทธิเพิ่มทุน (Right Offering - RO) ที่บริษัทได้รับเพิ่มเติมมาอีกจำนวน 1.8 พันล้านบาท ในเดือนมิถุนายน 2565 ที่ผ่านมา

จากเงินเพิ่มทุน RO ดังกล่าวทำให้ฐานทุนของบริษัทซึ่งวัดจากอัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยงเพิ่มขึ้นเป็น 27.5% ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ของปี 2565 จาก 15.6% ณ สิ้นไตรมาสแรกของปี 2565 แม้ว่าอัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยงของบริษัทจะค่อย ๆ ลดลงมาอยู่ที่ระดับประมาณ 19% ภายในปลายปี 2567 จากแผนการเติบโต แต่สถานะเงินทุนของบริษัทในระดับดังกล่าวก็ยังคงได้รับการประเมินว่าอยู่ในระดับที่แข็งแกร่ง ซึ่งอยู่ภายใต้สมมติฐานของทริสเรตติ้งที่มองว่าบริษัทจะมีสินเชื่อคงค้างที่เติบโตเป็นอย่างมากที่ระดับประมาณ 40% ในปี 2565 และที่ระดับ 20% ต่อปีในระหว่างปี 2566-2567 โดยมีอัตราการจ่ายเงินปันผลที่ระดับ 40% ต่อปี

#### สถานะทางการตลาดที่ปรับตัวดีขึ้น

ส่วนแบ่งทางการตลาดของบริษัทในธุรกิจสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ซึ่งวัดจากสินเชื่อคงค้างปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ในอันดับที่ 3 ณ สิ้นไตรมาสแรกของปี 2565 จากสถานะที่ต่ำกว่า 5 อันดับแรกในปี 2563 จากฐานข้อมูลของทริสเรตติ้ง ซึ่งการปรับตัวที่ดีขึ้นนั้นมีสาเหตุมาจากการเติบโตของสินเชื่อที่แข็งแกร่งของบริษัทในช่วงหลายปีที่ผ่านมาในขณะที่สินเชื่อของบริษัทคู่แข่งค่อย ๆ หดตัวลงซึ่งส่วนใหญ่ยังคงมีความระมัดระวังตั้งแต่มีการระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19)

ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ของปี 2565 สินเชื่อรวมของบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้นถึงระดับ 7.8 พันล้านบาทจาก 4 พันล้านบาท ณ สิ้นปี 2563 ทั้งนี้ ภายใต้สมมติฐานการเติบโตของสินเชื่อคงค้างที่กล่าวไว้

ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะมีสินเชื่อบริษัทรวมถึงระดับ 1 หมื่นล้านบาทภายในสิ้นปี 2566 ซึ่งปัจจัยที่จะส่งผลกระทบต่ออันดับเครดิตของบริษัทคือความสามารถในการรักษาสภาพทางการเงินที่เติบโตและคงสถานะทางการเงินที่คล่องตัวเอาไว้ได้ในระยะยาวโดยที่บริษัทยังคงสามารถรักษาสถานะทางการเงินให้อยู่ในระดับที่แข็งแกร่งและคุณภาพสินทรัพย์ที่ดีเอาไว้ได้

สำหรับในด้านของการกระจายตัวทางธุรกิจนั้น บริษัทมีธุรกิจที่กระจายตัวในเชิงภูมิศาสตร์ที่ดีโดยมีสาขากระจายไปตามภาคต่าง ๆ ของประเทศไทย ทั้งนี้ ในไตรมาสแรกของปี 2565 บริษัทมีสัดส่วนของสินเชื่อในกรุงเทพฯ ภาคใต้ ภาคเหนือ ภาคตะวันออกเฉียงเหนือ และพื้นที่อื่น ๆ คิดเป็นสัดส่วน 21% 27% 17% 16% และ 19% ของสินเชื่อรวมตามลำดับ

### มีแหล่งเงินทุนและสภาพคล่องอยู่ในระดับที่เพียงพอ

แหล่งเงินทุนและสภาพคล่องของบริษัทอยู่ในระดับที่ดีและเพียงพอสำหรับการขยายธุรกิจ ทั้งนี้ จากการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย บริษัทจึงมีความสัมพันธ์กับสถาบันการเงินต่าง ๆ และมีกระแสเงินสดของบริษัทที่ นอกจากนี้ บริษัทยังได้รับวงเงินสินเชื่อหมุนเวียนจากผู้ถือหุ้นใหญ่จำนวน 2 รายคือ บริษัท คอมเซเวน จำกัด (มหาชน) และ บริษัท ชินเน็ค (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) อีกด้วย โดย ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2565 บริษัทมีวงเงินสินเชื่อคงค้างจากสถาบันการเงินต่าง ๆ รวมทั้งสิ้นจำนวน 3.9 พันล้านบาท โดยวงเงินสินเชื่อคงค้างระยะสั้นที่ได้รับจากบริษัทคอมเซเวนและบริษัทชินเน็ค (ประเทศไทย) จำนวน 1 พันล้านบาทเมื่อไตรมาสแรกของปี 2565 นั้น บริษัทได้ชำระคืนไปแล้วทั้งหมดในไตรมาสที่ 2 ของปี 2565 ด้วยการใช้เงินทุนที่ได้รับจากการเพิ่มทุน RO

บริษัทมีแหล่งเงินทุนระยะยาวในสัดส่วนที่สูงซึ่งคิดเป็น 79% ของแหล่งเงินทุนทั้งหมดของบริษัท โดย ณ เดือนมิถุนายน 2565 เงินทุนดังกล่าวจำนวน 27.5% เป็นเงินกู้ระยะยาวและอีก 51.5% เป็นส่วนทุนของบริษัท ทั้งนี้ ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2565 เงินกู้ระยะสั้นมีสัดส่วนคิดเป็น 43% ของเงินกู้รวมทั้งหมดของบริษัท โดยบริษัทประมาณการว่ากระแสเงินสดที่บริษัทจะได้รับชำระคืนจากลูกหนี้ในระยะเวลา 12 เดือนข้างหน้าจะอยู่ที่ประมาณ 160-180 ล้านบาทต่อเดือน ซึ่งเพียงพอสำหรับการชำระคืนหนี้เงินกู้ในแต่ละเดือน ทริสเรตติ้งเชื่อว่ากระแสเงินสดในระดับปัจจุบันเมื่อรวมกับวงเงินที่เพียงพอจากสถาบันการเงินต่าง ๆ และจากบริษัทน่าจะทำให้บริษัทมีแหล่งเงินทุนและสภาพคล่องที่เพียงพอสำหรับการเติบโตในอนาคต

### คุณภาพสินทรัพย์ยังเป็นประเด็นที่ท้าทายท่ามกลางสถานการณ์ที่มีความไม่แน่นอน

ถึงแม้ว่าคุณภาพสินทรัพย์โดยรวมของบริษัทจะดูค่อนข้างดีและควบคุมได้เมื่อเทียบกับคู่แข่ง แต่อัตราสวนสินเชื่อที่มีการด้อยค่าด้านเครดิต (Non-performing Loan) ของบริษัทที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 1.95% ในสิ้นไตรมาสที่ 2 ของปี 2565 จากระดับ 1.35% ณ สิ้นปี 2564 ก็ยืนยันความเชื่อของทริสเรตติ้งที่เห็นว่าคุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทยังคงได้รับแรงกดดันจากภาวะเศรษฐกิจที่อ่อนแอและภาวะเงินเฟ้อที่เพิ่มสูงขึ้นจากการที่กลุ่มลูกค้าเป้าหมายของบริษัทมีสถานะเครดิตที่มีความเสี่ยงสูง ทั้งนี้ เป้าหมายการเติบโตในเชิงรุกผนวกกับการแข่งขันที่รุนแรงในตลาดสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ก็อาจจะสร้างแรงกดดันให้แก่คุณภาพสินทรัพย์ยิ่งขึ้นหากบริษัทไม่มีการควบคุมการอนุมัติสินเชื่อให้ดี โดยทริสเรตติ้งมองว่าความเสี่ยงของธุรกิจเมื่อบวกกับกลุ่มลูกค้าเป้าหมายของบริษัทแล้วถือว่าเป็นข้อจำกัดที่สำคัญต่ออันดับเครดิต

ในด้านการตั้งสำรองนั้น แม้ว่าบริษัทจะมีสินเชื่อที่มีการด้อยค่าด้านเครดิตอยู่ในระดับต่ำ แต่บริษัทยังคงมีผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นต่อเงินให้สินเชื่อให้สินเชื่อแล้วเฉลี่ยอยู่ในระดับสูงเหมือนกับคู่แข่งรายอื่น ๆ โดยในช่วงครึ่งแรกของปี 2565 ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นต่อเงินให้สินเชื่อแล้วเฉลี่ยของบริษัทที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 11.7% (ปรับเป็นตัวเลขเต็มปี) จาก 9.9% (ปรับเป็นตัวเลขเต็มปี) ในไตรมาสแรกของปี 2565 และ 7.5% ในปี 2564 ซึ่งการปรับเพิ่มขึ้นดังกล่าวเกิดจากคุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทที่เสื่อมถอยลงในไตรมาสที่ 2 ของปี 2565 โดยเห็นได้จากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของสินเชื่อที่มีการเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญของความเสี่ยงด้านเครดิต (Under-performing Loan) (Stage 2) และสินเชื่อที่มีการด้อยค่าด้านเครดิต (Stage 3) ยิ่งไปกว่านั้น สัดส่วนค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นของสินเชื่อที่ไม่มีการเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญของความเสี่ยงด้านเครดิต (Performing Loan) (Stage 1) ยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องซึ่งส่งสัญญาณให้เห็นถึงคุณภาพสินทรัพย์ที่เสื่อมถอยลงจากการเติบโตที่สูงมากของบริษัท โดยค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 6.6% ในไตรมาสที่ 2 ของปี 2565 จาก 5.4% ณ สิ้นปี 2564 ดังนั้น หากคุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทยังคงอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญต่อไป ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นต่อเงินให้สินเชื่อแล้วเฉลี่ยของบริษัทก็อาจจะปรับตัวเพิ่มขึ้นจากระดับปัจจุบันจนส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรได้

### การแข่งขันที่รุนแรงและเพดานอัตราดอกเบี้ยอาจส่งผลกระทบต่อรายได้ของสินเชื่อและความสามารถในการทำกำไร

ในปี 2564 ยอดขายรถจักรยานยนต์ในประเทศไทยและการปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อยจากภาวะเศรษฐกิจที่ถดถอยลงจากการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 ที่ทำให้ยอดขายรถจักรยานยนต์และการปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ปรับตัวลดลง 11.8% และ 1.7%

ตามลำดับในปี 2563 ซึ่งในปี 2564 ยอดขายรถจักรยานยนต์ปรับตัวเพิ่มขึ้น 6% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า ในขณะที่ระดับสินเชื่อรวมของผู้ประกอบการ 8 รายใหญ่ในฐานข้อมูลของทริสเรตติ้งค่อนข้างคงที่ ถึงแม้ว่าอุปสงค์รถจักรยานยนต์ในปีนี้จะยังคงอยู่ในระดับสูง แต่อุปทานที่ขาดแคลนของรถจักรยานยนต์ก็ทำให้ยอดขายรถจักรยานยนต์เติบโตเพียง 3% ในช่วง 5 เดือนแรกของปี 2565 ส่วนในด้านการปล่อยสินเชื่อ นั้น นโยบายการอนุมัติสินเชื่อที่มีความระมัดระวังมากยิ่งขึ้นจากคุณภาพเครดิตของลูกค้าที่ปรับตัวอ่อนลงก็ทำให้การเติบโตของสินเชื่อชะลอตัวลงเช่นกัน

นอกจากนี้ ผู้ประกอบการรายใหม่ ๆ ยังคงเข้ามาในตลาดสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์เนื่องจากอัตราผลตอบแทนจากดอกเบี้ยรับที่ยังอยู่ในระดับสูง เมื่อเทียบกับสินเชื่อเพื่อผู้บริโภคประเภทอื่น ๆ ดังนั้น การแข่งขันจึงยังคงรุนแรงในตลาดสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ เพื่อเป็นการปกป้องสิทธิของผู้บริโภค ฝ่ายกำกับดูแลจึงมีความพยายามในการผลักดันกฎหมายควบคุมเพดานอัตราดอกเบี้ยของธุรกิจสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ โดยกฎระเบียบการควบคุมที่คาดว่าจะประกาศใช้ในไม่ช้านี้มีแนวโน้มที่จะควบคุมอัตราดอกเบี้ยให้อยู่ในระดับไม่เกิน 30% ซึ่งจะเพิ่มแรงกดดันต่อการเติบโตของสินเชื่อและความสามารถในการทำกำไรของผู้ประกอบการสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์

### สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

ทริสเรตติ้งตั้งสมมติฐานกรณีพื้นฐานสำหรับการดำเนินงานของบริษัทในระหว่างปี 2565-2567 ไว้ดังนี้

- สินเชื่อคงค้างจะเติบโตที่ระดับเกินกว่า 40% ในปี 2565 และจะเติบโตที่ระดับประมาณ 20% ต่อไปในช่วงปี 2566-2567
- อัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยงจะคงอยู่ที่ระดับประมาณ 25% ในปี 2565 และประมาณ 20% ในช่วงปี 2566-2567
- อัตราผลตอบแทนจากรายได้ดอกเบี้ยต่อสินเชื่อรวมจะอยู่ที่ระดับประมาณ 21%
- ต้นทุนทางด้านเครดิตจะอยู่ที่ระดับประมาณ 9%
- อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้รวมจะอยู่ที่ระดับประมาณ 39%

### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” อยู่บนพื้นฐานการคาดการณ์ของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะขยายสินเชื่ออย่างต่อเนื่องเพื่อที่จะรักษาสถานะผู้นำทางการตลาดต่อไปโดยจะยังคงมีผลประกอบการที่น่าพอใจ มีคุณภาพสินทรัพย์ที่ดี และมีระดับการก่อหนี้ที่เหมาะสม

### ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับเพิ่มอันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตขึ้นอยู่กับความสามารถในการพัฒนาสถานะทางการตลาดของบริษัทให้ดีขึ้นต่อไปโดยยังคงรักษาคุณภาพสินทรัพย์และผลประกอบการทางการเงินเอาไว้ได้พร้อมมีฐานทุนที่แข็งแกร่ง ในทางกลับกัน อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจปรับลดลงหากคุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทเสื่อมถอยลงอย่างต่อเนื่อง หรือจากการขยายสินเชื่อเป็นอย่างมากจนอาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรโดยที่อัตรากำไรก่อนภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์เสี่ยงถ่วงเฉลี่ยลดลงต่ำกว่า 1.5% หรืออัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยงลดลงต่ำกว่าระดับ 15% อย่างต่อเนื่อง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ\*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2565	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2564	2563	2562	2561
สินทรัพย์รวม	8,427	5,831	4,657	4,076	3,566
เงินให้สินเชื่อรวม**	7,817	5,777	3,970	4,067	3,545
ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	513	314	230	229	180
หนี้สินทางการเงินระยะสั้น	1,709	1,141	1,141	2,270	1,200
หนี้สินทางการเงินระยะยาว	2,240	2,207	1,624	605	1,304
ส่วนของผู้ถือหุ้น	4,138	2,008	1,676	1,053	926
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	656	931	766	759	622
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	399	363	379	368	209
รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย	207	350	268	132	27
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	366	528	403	362	324
กำไรก่อนภาษีเงินได้	99	389	253	162	116
กำไรสุทธิ	78	311	202	126	90

\* งบการเงินรวม

\*\* รวมค่านายหน้ารอดัดบัญชี

หน่วย: %

	ม.ค.-มี.ย. 2565	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2564	2563	2562	2561
<b>ความสามารถในการทำกำไร</b>					
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิและเงินปันผล/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	18.42 **	17.75	17.55	19.87	20.57
รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	5.80 **	6.67	6.15	3.46	0.89
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้รวม	38.80	38.31	35.13	35.68	43.78
รายได้จากการดำเนินงาน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	2.78 **	7.43	5.79	4.23	3.83
กำไรก่อนภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์เสี่ยงถัวเฉลี่ย	1.51 **	3.76	3.24	2.18	1.97
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	2.20 **	5.93	4.62	3.30	2.98
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย	5.09 **	15.86	14.78	12.76	12.27
<b>คุณภาพสินทรัพย์</b>					
เงินให้สินเชื่อที่มีการด้อยค่าด้านเครดิต/เงินให้สินเชื่อถัวเฉลี่ย	1.95	1.35	1.63	2.38	1.50
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น/เงินให้สินเชื่อถัวเฉลี่ย	11.73 **	7.46	9.42	9.67	6.95
ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น/เงินให้สินเชื่อที่มีการด้อยค่าด้านเครดิต	336.97	402.00	356.69	236.79	339.12
<b>โครงสร้างเงินทุน</b>					
อัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยง	27.54	17.90	21.78	13.32	13.38
อัตราส่วนหนี้สิน/ทุน (เท่า)	1.04	1.90	1.78	2.87	2.85
<b>สภาพคล่อง</b>					
อัตราส่วนแหล่งเงินทุนที่มีเสถียรภาพ	136.80	116.23	161.00	73.25	115.41
อัตราส่วนความครอบคลุมของสภาพคล่อง (เท่า)	0.42	0.07	0.62	0.00	0.01
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินระยะสั้นต่อหนี้สินรวม	39.85	29.85	38.27	75.10	45.45

\* งบการเงินรวม

\*\* ปรับอัตราส่วนเป็นตัวเลขเต็มปี

### เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตสถาบันการเงินที่ไม่ใช่ธนาคาร, 17 กุมภาพันธ์ 2563

บริษัท เน็กซ์ แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) (NCAP)

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. 2565 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่อยู่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าใช้จ่ายข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ใดๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่จำเป็นสำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ 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)