

# บริษัท ฐิติกร จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 134/2566

27 กรกฎาคม 2566

## FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร: BBB+

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 27/07/65

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เกรดเครดิต
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

ปวิวิท ธรรมธรรม  
pawin@trisrating.com

จิตตราพรรณ ปันทะเลิศ  
jittrapan@trisrating.com

ทวีโชค เขียมสกุลธรรม  
taweechok@trisrating.com

นฤมล ชาญชนะวิวัฒน์  
narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ฐิติกร จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB+” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” อันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะฐานทุนที่แข็งแกร่ง และสภาพคล่องที่เข้มแข็ง ปัจจัยสำคัญที่เป็นข้อจำกัดต่ออันดับเครดิตของบริษัทคือความสามารถในการทำกำไรที่อ่อนแอลงจากการถูกควบคุมเพดานอัตราดอกเบี้ย การเพิ่มขึ้นของต้นทุนทางการเงิน และการแข่งขันที่รุนแรง ข้อจำกัดอื่น ๆ ยังรวมไปถึงสถานะทางการตลาดที่อ่อนแอลงและคุณภาพสินทรัพย์ที่ค่อนข้างอ่อนแอ ยิ่งไปกว่านั้น การขยายไปยังตลาดต่างประเทศที่มีความเสี่ยงสูงกว่าก็ยังเป็นอีกหนึ่งข้อกังวล

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### สถานะฐานทุนที่แข็งแกร่งมาก

ทริสเรทติ้งประเมินระดับฐานทุนของบริษัทให้อยู่ในระดับที่ ‘แข็งแกร่งมาก’ และคาดว่าจะคงอยู่ในระดับดังกล่าวในระยะปานกลาง จุดแข็งดังกล่าวยังคงเป็นปัจจัยที่สนับสนุนอันดับเครดิตของบริษัท โดยอัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยงของบริษัทอยู่ที่ระดับ 69.7% ณ สิ้นไตรมาสแรกของปี 2566 เพิ่มขึ้นจากระดับ 67.1% ณ สิ้นปี 2565 ฐานทุนที่ปรับตัวแข็งแกร่งขึ้นนั้นเกิดจากการที่ผู้บริหารของบริษัทชะลอการปล่อยสินเชื่อใหม่ลงหลังจากการถูกควบคุมเพดานดอกเบี้ยที่ระดับ 23% สำหรับสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ที่มีผลบังคับใช้ในเดือนมกราคม 2566

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะเริ่มกลับมาขยายสินเชื่อหลังจากที่ธนาคารแห่งประเทศไทยประกาศแนวทางการควบคุมที่ชัดเจนในธุรกิจเช่าซื้อ ทั้งนี้ แม้ว่าการขยายสินเชื่ออาจทำให้อัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยงของบริษัทลดลง แต่ทริสเรทติ้งมองว่าไม่น่าส่งผลกระทบต่ออันดับเครดิตภายในปี 2566-2568 จากการที่บริษัทมีระดับฐานทุนที่ค่อนข้างแข็งแกร่งมาก

### แหล่งเงินทุนและสภาพคล่องที่แข็งแกร่ง

ทริสเรทติ้งปรับการประเมินแหล่งเงินทุนและสภาพคล่องของบริษัทเป็น ‘แข็งแกร่ง’ จาก ‘เพียงพอ’ โดยพิจารณาจากการที่บริษัทมีเงินสดในมือจำนวนมาก และมีการก่อหนี้ต่ำ ทริสเรทติ้งมองว่าจุดแข็งดังกล่าวจะยังคงต่อเนื่องในปี 2566-2568 จากแผนทางการเงินและธุรกิจที่รัดกุม ณ เดือนมีนาคม 2566 จากงบการเงินรวมของบริษัท บริษัทมีเงินสดในมือจำนวน 2.1 พันล้านบาท และมีเงินกู้จำนวน 353 ล้านบาท ทริสเรทติ้งเชื่อว่าบริษัทจะมีสภาพคล่องที่เพียงพอสำหรับการเติบโตในประเทศใน 2-3 ปีข้างหน้า

ณ เดือนมีนาคม 2566 บริษัทมีวงเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินต่าง ๆ จำนวน 3.8 พันล้านบาท ซึ่งสามารถช่วยเสริมสภาพคล่องให้บริษัทได้ โดยปัจจุบันธุรกิจสินเชื่อในประเทศใช้ฐานทุนในการดำเนินธุรกิจทั้งหมด ในด้านธุรกิจต่างประเทศ บริษัทลูก Suosdey Finance ในประเทศกัมพูชา และ Sabaidee Leasing ใน สปป.ลาว มีเงินกู้ระยะสั้นกับธนาคารจากประเทศไทยที่ประกอบธุรกิจในทั้งสองประเทศเพื่อช่วยเสริมสภาพคล่องและเป็นแหล่งเงินทุน

## แรงกดดันต่อความสามารถในการทำกำไร

ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทน่าจะอ่อนตัวลงอย่างมากในปี 2566 และเป็นระดับกำไรใหม่เมื่อมองไปในอนาคต ซึ่งเป็นผลกระทบมาจากการถูกควบคุมเพดานดอกเบี้ยในประเทศบราซิลใหม่ และต้นทุนทางการเงินในต่างประเทศที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยส่วนต่างดอกเบี้ยลดลงในไตรมาสที่ 1 ของปี 2566 เป็น 22.8% จาก 28.5% ในปี 2565 จากการที่ดอกเบี้ยรับในบราซิลใหม่ลดต่ำลง และต้นทุนทางการเงินที่ยังปรับตัวขึ้น ทริสเรตติ้งเชื่อว่าส่วนต่างดอกเบี้ยจะยังคงลดลงอย่างต่อเนื่องต่อไป

บนสมมติฐานพื้นฐานของทริสเรตติ้ง คาดว่าความสามารถในการทำกำไรเมื่อวัดจากอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์เสี่ยงแล้วเฉลี่ยจะลดลงมาอยู่ในระดับประมาณ 2% ในปี 2566-2568 โดยถึงแม้ว่าความสามารถในการทำกำไรจะยังคงอยู่ในระดับ 'ปานกลาง' และยังไม่ได้มีผลต่ออันดับเครดิตแต่ก็ทำให้ความเสี่ยงในการปรับลดอันดับเครดิตมีมากขึ้นตามไปด้วย ในมุมมองของทริสเรตติ้ง ความสามารถในการควบคุมต้นทุนทางด้านเครดิตและค่าใช้จ่ายในการบริหารจะเป็นปัจจัยหลักของบริษัทในการคงความสามารถในการทำกำไรของบริษัท

## คาดว่าบริษัทจะค่อย ๆ ขยายสัดส่วนทางการตลาดกลับมายังตลาดภายในประเทศ

แรงกดดันของอันดับเครดิตมาจากการอ่อนแอของสถานะทางธุรกิจจากกลยุทธ์ที่รัดกุม ซึ่งทำให้ส่วนแบ่งทางการตลาดในสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ในประเทศไทยอ่อนลงอย่างมากในฐานะข้อมูลของทริสเรตติ้ง ณ สิ้นไตรมาสแรกของปี 2566 บริษัทมีสินเชื่อรวมคงค้างที่ไม่รวมธุรกิจต่างประเทศอยู่ที่ประมาณ 2.8 พันล้านบาทเทียบกับช่วงสูงสุดที่ประมาณ 8.5 พันล้านบาทในช่วงสิ้นปี 2560 ภายใต้การแข่งขันที่ยังรุนแรงอย่างต่อเนื่องซึ่งเห็นได้จากจำนวนผู้ประกอบการในตลาดที่เพิ่มขึ้น และการเปลี่ยนแปลงของกฎหมายในประเทศไทยที่ยังคงมีความไม่แน่นอน ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงแผนธุรกิจที่เน้นความระมัดระวังในปีนี้และค่อย ๆ กลับมาขยายสินเชื่อในปี 2567-2568 ภายใต้สมมติฐานพื้นฐาน ทริสเรตติ้งคาดว่าสินเชื่อคงค้างของบริษัทจะเติบโตประมาณ 15%-20% ต่อปีในปี 2567-2568 ซึ่งจะทำให้สินเชื่อคงค้างในประเทศไทยเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับประมาณ 3.1 พันล้านบาทภายในปี 2568

## ความเสี่ยงด้านเครดิตที่ปรับตัวสูงขึ้นแต่ยังสามารถควบคุมได้

ทริสเรตติ้งมองว่าความสามารถในการควบคุมคุณภาพสินเชื่อจะเป็นปัจจัยหลักต่อการช่วยเพิ่มความสามารถในการทำกำไรและอันดับเครดิตของบริษัท ถึงแม้ว่าแผนการเติบโตของธุรกิจที่รัดกุมจะส่งผลต่อการประเมินสถานะทางธุรกิจ แต่กลยุทธ์ดังกล่าวก็ส่งผลให้คุณภาพสินเชื่อปรับตัวดีขึ้น ซึ่งเห็นได้จากการปรับตัวขึ้นในปี 2564 จากการที่บริษัทชะลอการปล่อยสินเชื่อรถจักรยานยนต์ใหม่อย่างต่อเนื่องในปี 2562-2564 ทำให้สินเชื่อคงค้างลดลงเป็น 4 พันล้านบาทจากระดับปกติในอดีตที่ประมาณ 8 พันล้านบาทถึง 1 หมื่นล้านบาท สินเชื่อต่อยาค่าด้านเครดิตใหม่ที่เพิ่มขึ้นลดลงเป็น 276 ล้านบาทในปี 2564 จากระดับ 800-900 ล้านบาทในปี 2561-2563 ทริสเรตติ้งเชื่อว่า ภายใต้แผนธุรกิจที่เน้นการเติบโตอย่างระมัดระวังตั้งแต่ไตรมาสที่ 4 ของปี 2565 น่าจะช่วยให้บริษัทสามารถคงคุณภาพสินเชื่อในช่วงที่เหลือของปี 2566 ไว้ได้ ในปี 2567-2568 ทริสเรตติ้งยังคงคาดว่าสินเชื่อต่อยาค่าด้านเครดิตใหม่ที่เพิ่มขึ้นจะยังคงอยู่ในระดับสูงเนื่องจากความอ่อนแอของสถานะทางเครดิตของกลุ่มลูกค้าเป้าหมายแต่บริษัทน่าจะยังคงควบคุมคุณภาพโดยรวมของสินเชื่อเอาไว้ได้

ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นต่อสินเชื่อต่อยาค่าด้านเครดิตลดลงเป็น 105.3% ณ ไตรมาสแรกของปี 2566 จาก 120.4% ณ สิ้นปี 2564 โดยมีสาเหตุส่วนหนึ่งมาจากปริมาณสำรองที่จำเป็นลดลงจากหนี้สูญรับคืนที่ปรับตัวดีขึ้น อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งมองว่าค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นต่อสินเชื่อต่อยาค่าด้านเครดิตที่ค่อนข้างต่ำกว่าคู่แข่งรายอื่นมาจากการที่บริษัทมีนโยบายค่าเฉลี่ยอัตราส่วนการให้สินเชื่อโดยเทียบกับมูลค่าหลักประกัน (Loan-To-Value -- LTV) ที่รัดกุมกว่า

## ธุรกิจต่างประเทศ: ให้ผลตอบแทนที่สูงกว่าแต่ก็มีความเสี่ยงที่สูงกว่าเช่นกัน

ทริสเรตติ้งคาดว่าธุรกิจต่างประเทศจะยังคงเป็นปัจจัยหลักในการเติบโตของบริษัทในช่วง 2-3 ปีข้างหน้าถึงแม้ว่าจะมีความเสี่ยงเพิ่มขึ้น สินเชื่อคงค้างในต่างประเทศของบริษัทมีสัดส่วนประมาณ 30% ของสินเชื่อคงค้างรวมทั้งหมด ณ สิ้นปี 2565 โดยเพิ่มขึ้นจาก 10% ในปี 2561 สินเชื่อคงค้างของธุรกิจต่างประเทศส่วนมากมาจากธุรกิจในประเทศกัมพูชา ทริสเรตติ้งมองว่ามีความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นในตลาดประเทศกัมพูชาจากการแข่งขันที่มากขึ้น การเพิ่มขึ้นของต้นทุนในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ และการเพิ่มขึ้นของหนี้ภาคเอกชน อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งไม่ได้คาดหวังว่าบริษัทจะมีการเติบโตในต่างประเทศแบบก้าวกระโดดจากแผนกลยุทธ์ที่ค่อนข้างระมัดระวังและต้นทุนทางการเงินที่สูง ในระยะยาว แม้ว่าความเสี่ยงจะเพิ่มขึ้น แต่ทริสเรตติ้งยังมองว่าความสามารถในการทำกำไรในต่างประเทศจะยังคงมากกว่าตลาดในประเทศจากผลตอบแทนและรายได้ค่าธรรมเนียมที่สูงกว่าที่สามารถชดเชยความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นได้

ทริสเรตติ้งยังไม่มีความกังวลมากนักในคุณภาพสินทรัพย์ในประเทศกัมพูชาและลาว ณ เวลานี้ แต่ยังคงให้ความระมัดระวังอยู่เสมอ ทริสเรตติ้งมองว่าสภาพแวดล้อมระดับมหภาครวมไปถึงมาตรฐานในการกำกับดูแลการจัดชั้นหนี้และการตั้งสำรองของประเทศเหล่านี้ยังคงอ่อนแอกว่าประเทศไทย ดังนั้น ถ้าสัดส่วนของสินเชื่อในประเทศกัมพูชาและลาวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญก็อาจส่งผลกระทบต่ออันดับเครดิตได้เช่นกันหากไม่มีการจัดการที่ดี

### การเปลี่ยนแปลงของอุตสาหกรรมเช่าซื้อรถจักรยานยนต์จากการกำกับดูแล

การถูกควบคุมเพดานดอกเบี้ยตั้งแต่ช่วงต้นปี 2566 ทำให้มีการเร่งเพิ่มยอดการปล่อยสินเชื่อให้มากขึ้นจากผู้ประกอบการบางรายก่อนการบังคับใช้จริง ทำให้ยอดขายรถจักรยานยนต์เพิ่มขึ้น 12% ในปี 2565 และ 11% ในช่วง 5 เดือนแรกของปี 2566 ยอดสินเชื่อคงค้างรวมของผู้ประกอบการ 8 รายในฐานข้อมูลของทริสเรตติ้งเติบโตขึ้น 17% ในปี 2565

สืบเนื่องจากคุณภาพสินทรัพย์ในอุตสาหกรรมเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ที่ค่อนข้างอ่อนแอที่สุดในบรรดาสถาบันการเงินที่ไม่ใช่ธนาคารตามข้อมูลของทริสเรตติ้ง โดยเป็นปัจจัยหลักที่กดดันอันดับเครดิตของผู้ประกอบการในอุตสาหกรรม ทริสเรตติ้งคาดว่าในช่วงครึ่งหลังของปี 2566 และ 2567 ผู้ประกอบการส่วนใหญ่จะให้ความสำคัญกับการควบคุมคุณภาพสินทรัพย์ และปรับความสามารถในการทำกำไรให้ดีขึ้นโดยชะลอการเติบโตของสินเชื่อ

การเข้ามากำกับดูแลโดยธนาคารแห่งประเทศไทยคาดว่าจะเน้นการกำกับดูแลด้านการให้บริการแก่ลูกค้าอย่างเป็นธรรม (Market Conduct) และอาจมีการเสนอมาตรฐานการควบคุม LTV ซึ่งน่าจะส่งผลกระทบต่อการเติบโตของสินเชื่อรถจักรยานยนต์ในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า การสร้างสมดุลระหว่างความเป็นธรรมแก่ผู้บริโภค การเข้าถึงบริการทางการเงิน และการจัดการความเสี่ยงทางเศรษฐกิจจะยังคงเป็นความท้าทายสำคัญของธนาคารแห่งประเทศไทยจากการมีบทบาทในการกำกับดูแลที่เพิ่มขึ้นในอุตสาหกรรมเช่าซื้อ

### สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

ทริสเรตติ้งตั้งสมมติฐานกรณีพื้นฐานสำหรับการดำเนินงานของบริษัทในระหว่างปี 2566-2568 ดังนี้

- สินเชื่อคงค้างจะลดลง 9% ในปี 2566 และกลับมาเติบโตโดยเฉลี่ยที่ระดับประมาณ 15%-20% ต่อปีในปี 2567-2568
- อัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยงจะอยู่ในระดับมากกว่า 50%
- อัตราผลตอบแทนของรายได้ดอกเบี้ยต่อสินเชื่อรวมจะลดลงอยู่ที่ประมาณ 27% ในปี 2566 และ 25% หลังจากนั้น
- ต้นทุนทางเครดิตจะคงอยู่ที่ระดับประมาณ 8%-10% ต่อปี
- อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้รวมจะอยู่ในระดับประมาณ 55%-60%

### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะค่อย ๆ กู้คืนสถานะทางการตลาดในธุรกิจสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์กลับมาในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า โดยแนวโน้มอันดับเครดิตอยู่บนพื้นฐานการคาดการณ์ของทริสเรตติ้งว่า บริษัทจะยังคงมีฐานทุนที่แข็งแกร่ง โดยมีความสามารถในการทำกำไรและคุณภาพสินทรัพย์เป็นไปตามสมมติฐานพื้นฐาน

### ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

โอกาสในการปรับเพิ่มอันดับเครดิตมีข้อจำกัดในระยะกลาง อันดับเครดิตอาจถูกปรับลดลงหากสถานะทางการตลาดของบริษัทอ่อนแอลงมากกว่าเมื่อเทียบกับคู่แข่ง หรืออัตราส่วนกำไรก่อนภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์เสี่ยงถ่วงเฉลี่ยลดลงต่ำกว่า 1.5% หรืออัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยงลดลงต่ำกว่าระดับ 25% เป็นเวลานาน

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2566	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2565	2564	2563	2562
สินทรัพย์รวม	6,540	6,558	6,979	7,357	9,163
เงินให้สินเชื่อรวม	4,355	4,534	4,381	5,179	8,196
ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	318	344	372	562	710
หนี้สินทางการเงินระยะสั้น	293	315	783	1,096	2,251
หนี้สินทางการเงินระยะยาว	186	154	192	531	1,181
ส่วนของผู้ถือหุ้น	5,764	5,758	5,657	5,356	5,324
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	313	1,436	1,355	1,934	2,858
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	125	337	252	640	1,094
รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย	93	462	582	541	730
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	210	1,072	1,061	1,361	1,862
กำไรก่อนภาษีเงินได้	71	489	624	474	610
กำไรสุทธิ	43	369	474	370	486

\* งบการเงินรวม

หน่วย: %

	ม.ค.-มี.ค. 2566	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2565	2564	2563	2562
<b>ความสามารถในการทำกำไร</b>					
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิและเงินปันผล/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	19.12 **	21.22	18.90	23.41	28.96
รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	5.67 **	6.82	8.12	6.55	7.40
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้รวม	50.95	55.57	53.81	53.42	50.76
รายได้จากการดำเนินงาน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	4.32 **	7.22	8.70	5.74	6.18
กำไรก่อนภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์เสี่ยงถัวเฉลี่ย	3.36 **	5.82	7.02	3.81	3.54
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	2.61 **	5.46	6.62	4.48	4.93
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย	2.97 **	6.47	8.61	6.95	9.39
<b>คุณภาพสินทรัพย์</b>					
สินเชื่อที่มีการด้อยค่าด้านเครดิต/เงินให้สินเชื่อถัวเฉลี่ย	6.81	6.92	7.04	9.17	4.47
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น/เงินให้สินเชื่อถัวเฉลี่ย	11.23 **	7.56	5.28	9.57	12.01
ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น/สินเชื่อที่มีการด้อยค่าด้านเครดิต	105.26	109.83	120.43	118.30	193.53
<b>โครงสร้างเงินทุน</b>					
อัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยง	69.72	67.08	68.79	56.11	34.50
อัตราส่วนหนี้สิน/ทุน (เท่า)	0.13	0.14	0.23	0.37	0.73
<b>สภาพคล่อง</b>					
อัตราส่วนแหล่งเงินทุนที่มีเสถียรภาพ	256.27	241.04	263.09	276.97	175.98
อัตราส่วนความครอบคลุมของสภาพคล่อง (เท่า)	8.25	7.07	3.49	2.09	0.45
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินระยะสั้นต่อหนี้สินรวม	37.81	39.41	59.23	54.80	58.04

\* งบการเงินรวม

\*\* ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปี

### เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตสถาบันการเงินที่ไม่ใช่ธนาคาร, 17 กุมภาพันธ์ 2563

### บริษัท ฐิติกร จำกัด (มหาชน) (TK)

<b>อันดับเครดิตองค์กร:</b>	BBB+
<b>แนวโน้มอันดับเครดิต:</b>	Stable

### บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2566 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใด ๆ 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)