

# Industry Analysis and Outlook

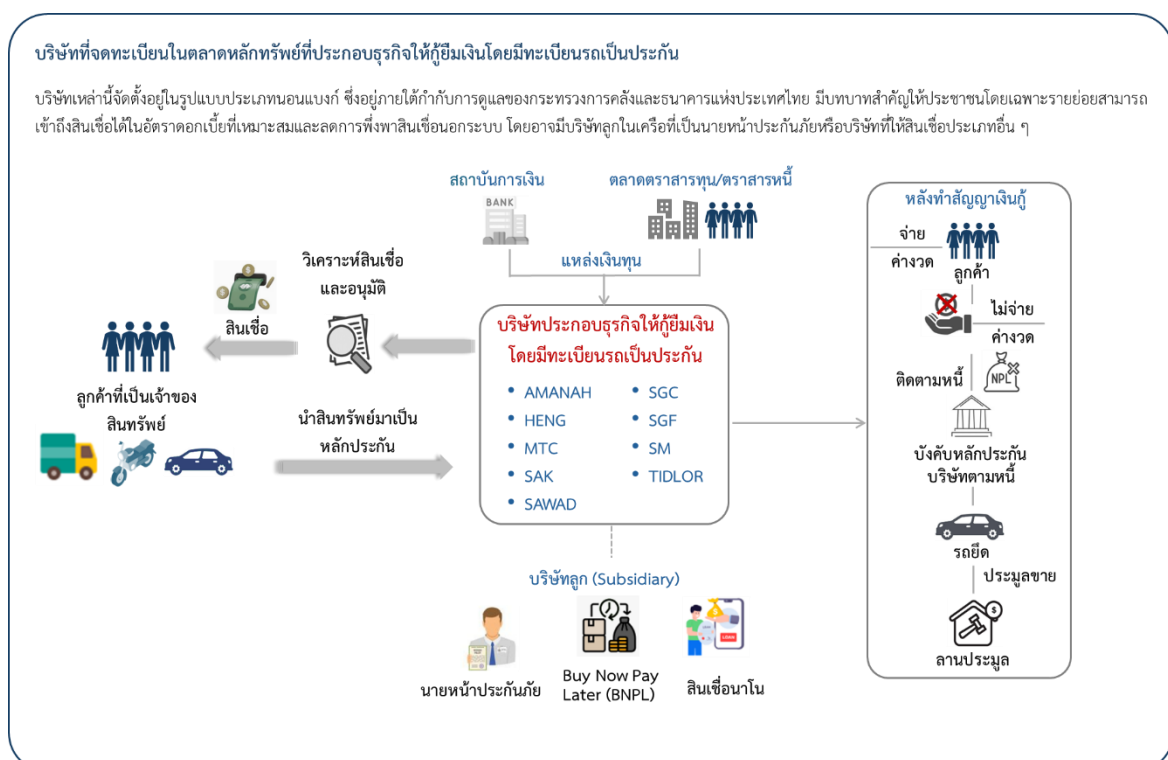
## แนวโน้มธุรกิจกลุ่มจำหน่ายทะเบียนรถ

2 มกราคม 2568

### บทสรุป

- ใน 12 เดือนข้างหน้าคาดว่าสินเชื่อกู้ยืมเงินโดยมีทะเบียนรถเป็นประกันจะยังเติบโตอย่างต่อเนื่องที่ระดับ 10-15% แต่ชะลอลงเมื่อเทียบกับช่วงปี 2562-2566 จากความระมัดระวังด้านคุณภาพสินเชื่อของผู้ประกอบการเนื่องจากความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้ายังเปราะบาง ประกอบกับความตึงตัวของตลาดตราสารหนี้ที่กดดันปริมาณแหล่งเงินทุนซึ่งกระทบต่อความสามารถในการขยายสินเชื่อของผู้ประกอบการบางราย
- ผลตอบแทนที่สูงประกอบกับคุณภาพสินเชื่อที่ยังค่อนข้างดีเมื่อเทียบกับสินเชื่อประเภทอื่นเนื่องจากเป็นสินเชื่อที่มีหลักประกันทำให้มีผู้เล่นรายใหม่สนใจเข้ามาในธุรกิจนี้อย่างต่อเนื่อง ทริสเรทติ้งคาดว่า การแข่งขันในธุรกิจนี้จะอยู่ในระดับสูงอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามผู้ประกอบการนอนแบงก์รายใหญ่ที่เป็นผู้นำตลาดจะสามารถครองส่วนแบ่งตลาดที่สูงขึ้นจากปัจจัยความได้เปรียบทางด้านแหล่งเงินทุน ต้นทุน สาขา เทคโนโลยี และการติดตามหนี้
- รายได้และกำไรจะยังคงเติบโตได้จากสินเชื่อที่เติบโตและแรงกดดันที่ลดลงในการแข่งขันด้านราคา อย่างไรก็ตาม คุณภาพสินเชื่อที่ยังอ่อนแอส่งผลให้ต้นทุนด้านเครดิตยังอยู่ในระดับสูงต่อไป

### โครงสร้างและห่วงโซ่คุณค่าธุรกิจ (Business Structure and Value Chain)

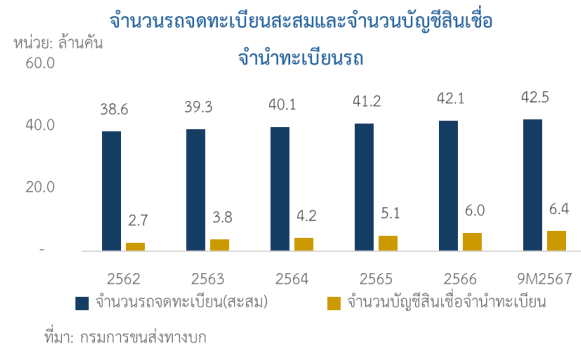


## ภาพรวมอุตสาหกรรม (Industry Overview)

ทริสเรตติ้งมองว่าธุรกิจสินเชื่อจำนำทะเบียนรถ จะยังคงมีการเติบโตในระดับสูงเมื่อเทียบกับสินเชื่อประเภทอื่นที่ 10%-15% ในปี 2567-2568 แต่เป็นการเติบโตด้วยอัตราที่ชะลอลงเมื่อเทียบกับอัตราการเติบโตแบบทบต้นต่อปีโดยเฉลี่ยที่ 28.4% ในปี 2562-2566 ปัจจุบันธุรกิจสินเชื่อจำนำทะเบียนรถ มียอดสินเชื่อค้างอยู่ที่ 3.72 แสนล้านบาท ณ สิ้นไตรมาสที่ 3 ปี 2567 (3Q67) เติบโต 17% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

## ความต้องการสินเชื่ออยู่ในระดับสูงและตลาดยังมีโอกาสเติบโต

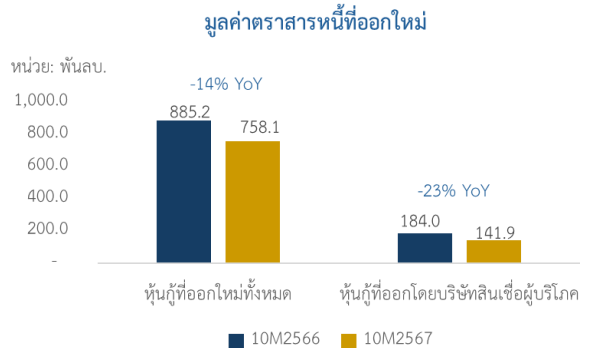
ปัจจัยสนับสนุนการเติบโตของสินเชื่อมาจาก 1) ความต้องการสินเชื่อที่ยังอยู่ในระดับสูงเพื่อเสริมสภาพคล่องจากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวอย่างช้าๆ และไม่ทั่วถึง 2) ความระมัดระวังในการปล่อยสินเชื่อที่มากขึ้นของธนาคารพาณิชย์จากความเสี่ยงต่อ



ปัญหาหนี้เสีย 3) การผันตัวของลูกค้าจากหนี้นอกระบบ 4) จำนวนบัญชีผู้กู้เพียง 6.4 ล้านบัญชี ณ 3Q67 เมื่อเทียบกับจำนวนรถและรถจักรยานยนต์จดทะเบียนสะสมที่มากถึง 42.5 ล้านคัน ณ ช่วงเวลาเดียวกัน ปัจจัยเหล่านี้ทำให้คาดว่าธุรกิจสินเชื่อจำนำทะเบียนรถยังมีโอกาสในการเติบโตอีกมาก อย่างไรก็ตามสินเชื่อจำนำทะเบียนรถมีแนวโน้มเติบโตด้วยอัตราที่ชะลอลงเนื่องจาก 1) ผู้ประกอบการให้ความสำคัญกับการรักษาคุณภาพสินเชื่อมากกว่ามุ่งเน้นการเติบโตในสถานะที่เศรษฐกิจยังคงเปราะบางและหนี้ครัวเรือนอยู่ในระดับสูงซึ่งส่งผลกระทบต่อความสามารถในการผ่อนชำระที่ลดลงของลูกค้า 2) ราคา

รถมือสองที่ปรับลดลงทำให้ผู้ประกอบการมีการปรับลดราคาประเมินของรถลงเพื่อสะท้อนมูลค่าของสินทรัพย์ที่ใช้เป็นประกัน และลดความเสี่ยงของความเสี่ยงหายจากผลขาดทุนที่ยืดซึ่งก็ส่งผลให้ยอดการปล่อยสินเชื่อต่อรายลูกค้าลดลงด้วยเช่นกัน 3) ข้อจำกัดด้านแหล่งเงินทุนของผู้ประกอบการที่ไม่ใช่บริษัทลูกของธนาคารพาณิชย์ เนื่องจากสถานะความดีงตัวของตลาดตราสารหนี้กระทบต่อแหล่งเงินทุนและ

ความสามารถในการแข่งขันของผู้ประกอบการ จากความกังวลของนักลงทุนหลังจากที่มีการผิมนัดชำระหนี้ ซึ่งส่งผลให้หลายบริษัทไม่สามารถขายหุ้นกู้ได้ครบจำนวนหรือมีการชะลอแผนการออกหุ้นกู้ออกไป โดยยอดการเสนอขายหุ้นกู้ใหม่ของบริษัทในกลุ่มสินเชื่อผู้บริโภคมีการปรับตัว

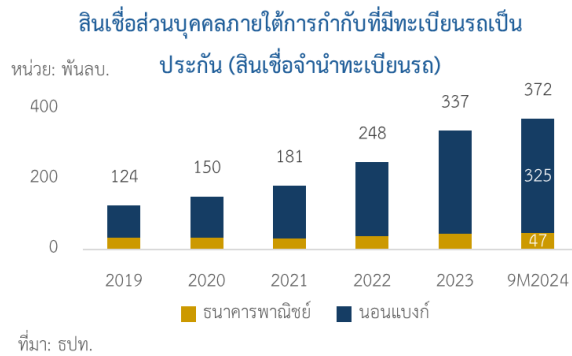


## การแข่งขัน (Competition)

ทริสเรตติ้งมองว่าการแข่งขันในธุรกิจสินเชื่อจำนำทะเบียนรถยังคงอยู่ในระดับสูงแต่ความเข้มข้นลดลงในช่วงปีที่ผ่านมาเนื่องจากปัจจัยทางด้านคุณภาพสินเชื่อที่อ่อนแอลงและปริมาณแหล่งเงินทุนเพื่อใช้ในการขยายสินเชื่อที่จำกัด

## กลุ่มผู้ประกอบการนอนแบงก์เป็นผู้นำตลาด

ธุรกิจสินเชื่อจำนำทะเบียนรถอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท) โดยมีผู้ประกอบการที่จดทะเบียนรวมทั้งสิ้น 77 ราย ประกอบด้วยผู้ให้บริการ 2 กลุ่มหลัก คือ 1) กลุ่มธนาคารพาณิชย์ และ 2) กลุ่มนอนแบงก์ โดยกลุ่มนอนแบงก์ประกอบด้วยกลุ่มนอนแบงก์ที่เกิดจากการแยกธุรกิจสินเชื่อจำนำทะเบียนรถเป็นบริษัทลูกออกจากธนาคารพาณิชย์ และ กลุ่มนอนแบงก์ทั่วไป



การเติบโตของสินเชื่อจํานำทะเบียนรถในช่วงที่ผ่านมายังคงนำโดยกลุ่มนอแบงก์เป็นหลัก โดยมียอดคงค้าง 3.25 แสนล้านบาท มีส่วนแบ่งตลาด 87.5% เทียบกับธนาคารพาณิชย์ที่มียอดคงค้าง 4.66 หมื่นล้านบาท หรือมีส่วนแบ่งตลาดเพียง 12.5% โดยในระหว่างปี 2562-2566 สินเชื่อจํานำทะเบียนรถของกลุ่มนอแบงก์เติบโตแบบทบต้นต่อปีโดยเฉลี่ยที่ 34.1% และกลุ่มธนาคารพาณิชย์เติบโตแบบทบต้นต่อปีโดยเฉลี่ยที่ 7.4% ในปัจจุบันผู้นำในตลาดนี้ยังคงเป็นกลุ่มนอแบงก์เป็นหลัก โดยผู้ประกอบการรายใหญ่ที่สุด 3 ราย ได้แก่ MTC , TIDLOR และ SAWAD ซึ่งมีส่วนแบ่งการตลาดรวมกันมากกว่า 65%

### ผลตอบแทนระดับสูงและคุณภาพสินเชื่อที่ค่อนข้างดีดึงดูดผู้เล่นรายใหม่

เนื่องจากสินเชื่อจํานำทะเบียนรถเป็นสินเชื่อที่มีประกันที่ผลตอบแทนค่อนข้างสูงเมื่อเทียบกับความเสี่ยงของคุณภาพสินเชื่อเทียบกับสินเชื่อประเภทอื่น ทำให้มีผู้ประกอบการสนใจเข้าสู่ตลาดมากขึ้น แม้ว่าจำนวนผู้เล่นที่เข้ามาในตลาดจะเพิ่มมากขึ้น ทำให้การแข่งขันยังคงอยู่ระดับสูง อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งมองว่าการแข่งขันมีการผ่อนคลายลงตั้งแต่ปลาย 4Q66 สะท้อนได้จากอัตราการเติบโตของสินเชื่อที่ลดลงและความสามารถในการปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยรับของผู้ประกอบการบางราย เนื่องจากผู้ประกอบการส่วนใหญ่เน้นการเติบโตแบบระมัดระวังมากขึ้น ในขณะที่ความต้องการของสินเชื่อยังอยู่ในระดับที่สูง ทำให้ผู้ประกอบการสามารถกำหนดอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้นได้ จากเดิมที่อัตราผลตอบแทนดอกเบี้ยรับมีการปรับลดลงอย่างต่อเนื่องในช่วงก่อนสถานการณ์โควิด ทำให้อัตราดอกเบี้ยรับในตลาดต่ำกว่าเพดานอัตราดอกเบี้ยที่กฎหมายกำหนด

### คาดผู้ประกอบการรายใหญ่จะครองส่วนแบ่งตลาดมากขึ้น

ทริสเรทติ้งมองว่าธุรกิจสินเชื่อจํานำทะเบียนรถจะมุ่งสู่การรวมตลาด (Market Consolidation) กล่าวคือผู้ประกอบการนอแบงก์รายใหญ่ที่เป็นเจ้าตลาดในปัจจุบันมีแนวโน้มจะครองส่วนแบ่งตลาดในระดับที่สูงขึ้น เนื่องจากความได้เปรียบด้านการเข้าถึงแหล่งเงินทุนที่หลากหลายและต้นทุนที่ต่ำกว่า จำนวนสาขา ระบบไอทีและแอปพลิเคชัน ความประหยัดต่อขนาดประสิทธิภาพการดำเนินงาน เมื่อเทียบกับผู้ประกอบการนอแบงก์ที่มีขนาดเล็ก ในขณะเดียวกันก็มีความได้เปรียบกว่าผู้ประกอบการที่เป็นธนาคารพาณิชย์ในแง่ของความเสี่ยงที่ลดลงกับลูกค้าและความสามารถในการติดตามหนี้ นอกจากนี้สถานการณ์ปัญหาคุณภาพสินเชื่อและกำลังซื้อที่ลดลงของธุรกิจเช่าซื้อรถยนต์ ก็เป็นอีกแรงผลักดันให้ธนาคารพาณิชย์รวมถึงผู้ประกอบการเช่าซื้อที่เดิมยังไม่เข้าสู่ตลาดนี้อย่างจริงจัง ได้เริ่มหันมามุ่งเน้นสินเชื่อจํานำทะเบียนรถมากขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งธนาคารพาณิชย์ที่มีความได้เปรียบด้านต้นทุนทางการเงิน จึงคาดว่าจะส่งผลให้การแข่งขันรุนแรงขึ้นในระยะปานกลางเมื่อสถานการณ์ปัญหาคุณภาพสินเชื่อเริ่มคลี่คลายและเศรษฐกิจฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง

### ผลประกอบการของกลุ่มจํานำทะเบียนรถ (Group Performance)

หน่วย: ล้านบาท	2565	2566	9M67
กำไรสุทธิ	15,831	13,066	12,124
สินเชื่อรวม	304,324	389,811	407,362
อัตราการเติบโตของสินเชื่อ	35.9%	28.1%	4.5%
อัตราผลตอบแทนดอกเบี้ย	18.46%	18.43%	18.17%
ต้นทุนทางการเงิน	3.28%	3.75%	4.18%
อัตราค่าใช้จ่ายต่อรายได้รวม	45.4%	44.6%	44.2%
ค่าใช้จ่ายด้านเครดิต (Credit cost)	2.12%	4.18%	3.23%
อัตราสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPL ratio)	2.73%	3.53%	3.76%
ผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (ROAE)	16.24%	12.14%	13.75%
ผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย (ROAA)	5.38%	3.49%	3.78%

ที่มา: ข้อมูลบริษัท และ ทริสเรทติ้ง (อัตราการเติบโตเทียบกับสิ้นปีก่อนหน้า)

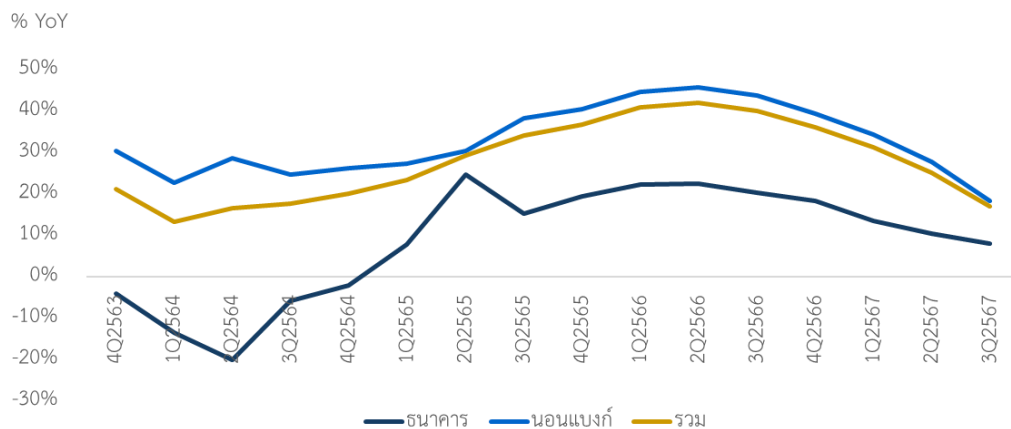
**สินเชื่อเติบโตแต่ด้วยอัตราที่ชะลอลงจากความเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อและข้อจำกัดด้านแหล่งเงินทุน:** ณ สิ้น 3Q67 สินเชื่อรวมคงค้างของผู้ประกอบการสินเชื่อจํานำทะเบียนรถที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (รวมสินเชื่อที่มีสินทรัพย์ อ้างอิงประเภทอื่นด้วย เช่น ที่ดิน) มียอดคงค้างอยู่ที่ 4.07 แสนล้านบาท เติบโต 4.5% จากสิ้นปี 2566 ซึ่งแม้จะยังมีการเติบโตเมื่อเทียบกับสินเชื่อประเภทอื่นในระบบแต่เป็นการเติบโตที่ชะลอลงมากจากระดับ 28.1% YOY ในปี 2566 เป็นผลจากความเข้มงวดมากขึ้นในการอนุมัติสินเชื่อจากคุณภาพสินเชื่อที่ลดลง ประกอบกับข้อจำกัดด้านแหล่งเงินทุนในตลาดตราสารหนี้และความเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อของธนาคารพาณิชย์ต่อกลุ่มธุรกิจไฟแนนซ์ โดยบริษัทส่วนมากมุ่งเน้นการรักษาคุณภาพสินเชื่อและสภาพคล่อง ทำให้บริษัทที่จดทะเบียนส่วนใหญ่มีสินเชื่อปรับลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน ในขณะที่บางบริษัทยังมีการเติบโตของสินเชื่อได้อย่างต่อเนื่องจากความสามารถในการบริหารจัดการคุณภาพสินเชื่อที่อยู่ในระดับที่ดีและแหล่งเงินทุนที่เพียงพอ

**รายได้ดอกเบี้ยที่ยังขยายตัวได้ดีส่งผลให้กำไรเพิ่มขึ้น:** กำไรสุทธิในช่วงเก้าเดือนแรกของปี 2567 (9M67) ของกลุ่มธุรกิจจํานำทะเบียนรถที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (ไม่รวมการตั้งสำรองพิเศษขนาดใหญ่ในปี 2566 ของบริษัทหนึ่ง) มีการเติบโตอยู่ที่ 5.5% YOY การเติบโตของกำไรสุทธิยังมีปัจจัยหลักมาจากการขยายตัวของสินเชื่อซึ่งทำให้รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิยังขยายตัวได้ที่ 13.2% YOY แต่ปัจจัยบวกดังกล่าวถูกชดเชยบางส่วนด้วยต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มสูงขึ้นและค่าใช้จ่ายด้านเครดิตที่ยังอยู่ในระดับสูงจากการตั้งสำรองหนี้เสีย

**คุณภาพสินทรัพย์ยังคงอ่อนแอ:** คุณภาพสินเชื่อของกลุ่มสินเชื่อจํานำทะเบียนรถเริ่มอ่อนแอลงอย่างเห็นได้ชัดตั้งแต่ปี 2565 หลังการสิ้นสุดลงของมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้และมาตรการผ่อนปรนการจัดชั้นหนี้หลังการปรับโครงสร้างหนี้ที่สิ้นสุดปลายปี 2566 ด้วยพื้นฐานสถานะเครดิตโดยรวมของลูกหนี้ที่อยู่ในระดับต่ำจึงมีความอ่อนไหวสูงต่อสภาพเศรษฐกิจที่ยังคงอ่อนแอและฟื้นตัวอย่างไม่ทั่วถึง ส่งผลให้ NPL Ratio ของกลุ่มธุรกิจนี้เพิ่มจาก 2.73% ณ สิ้นปี 2565 เป็น 3.76% ณ สิ้นไตรมาส 3/2567 ส่วนสินเชื่อกลุ่มที่มีความเสี่ยงเพิ่มขึ้นอย่างมีนัย (Stage 2) ก็มีการปรับสูงขึ้นในช่วงเวลาดังกล่าวเช่นกัน โดยปรับเพิ่มขึ้นจาก 11.12% ณ สิ้นปี 2566 เป็น 11.95% ณ สิ้น 3Q67 อย่างไรก็ตาม ด้วยการตั้งสำรองที่มากขึ้นมาตั้งแต่ปี 2566 ส่งผลให้ต้นทุนทางด้านเครดิตสำหรับรองรับหนี้เสียนั้นเริ่มทรงตัวและปรับลดลงเป็น 3.23% สำหรับ 9M67 จาก 4.18% ในปี 2566

## แนวโน้มใน 12 เดือนข้างหน้า: สินเชื่อเติบโตอย่างต่อเนื่องด้วยอัตราชะลอลง

อัตราการเติบโตของสินเชื่อจํานำทะเบียนรถ



ที่มา: ธปท.

**สินเชื่อยังเติบโตต่อเนื่องแต่ด้วยอัตราที่ชะลอลง:** ทริสเรทติ้งมองว่าสินเชื่อจํานำทะเบียนรถยังมีโอกาสเติบโตอย่างต่อเนื่องที่ระดับ 10%-15% จากความต้องการสภาพคล่องที่ยังอยู่ในระดับสูงของกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย ประกอบกับการเข้ามาของผู้ประกอบการรายใหม่อย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามคุณภาพสินเชื่อที่ยังอ่อนแอส่งผลให้ผู้ประกอบการให้ความสำคัญกับการรักษาคุณภาพสินเชื่อมากกว่ามุ่งเน้นการเติบโตเพียงอย่างเดียว ประกอบกับสภาพตลาดตราสารหนี้ที่ยังตึงตัวซึ่งเป็นข้อจำกัดด้านแหล่งเงินทุนในการขยายสินเชื่อ

ในด้านการแข่งขันคาดว่าจะยังคงอยู่ในระดับสูง เนื่องจากยังมีผู้ประกอบการให้ความสนใจเข้าสู่ธุรกิจสินเชื่อจํานำทะเบียนรถจากอัตราผลตอบแทนในระดับสูงและเป็นสินเชื่อที่มีหลักประกัน การแข่งขันอาจเร่งตัวขึ้นอีกครั้งเป็นวัฏจักรเมื่อคุณภาพ

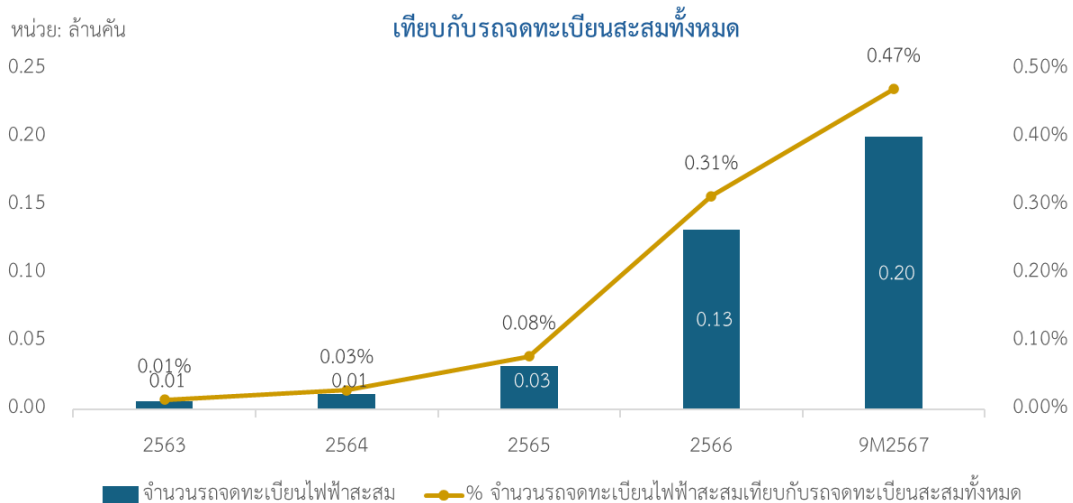
สินทรัพย์เริ่มทรงตัว รวมถึงหากสภาวะการระดมทุนจากตลาดตราสารหนี้กลับมาเป็นปกติ การขยายฐานลูกค้าด้วยการเปิดสาขาใหม่คาดว่าจะลดลงและจะเน้นการให้บริการผ่านแอปพลิเคชันมากขึ้น รวมถึงการพัฒนารูปแบบของสินเชื่อที่สามารถรักษาสถานะความเป็นลูกหนี้ไม่ว่าจะเป็นการอนุมัติใหม่หรือการปรับเพิ่มวงเงินได้สะดวกขึ้น โดยมีลักษณะเป็นสินเชื่อหมุนเวียนมากกว่าจะเป็นสินเชื่อที่มีกำหนดระยะเวลาชำระคืน

**คุณภาพสินเชื่อยังคงมีระดับสูง:** ทริสเรตติ้งคาดว่าคุณภาพสินเชื่อยังคงอ่อนแอจากความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจและหนี้ครัวเรือนที่ยังอยู่ในระดับสูง ประกอบกับราคาเครื่องมือสองที่ยังไม่ฟื้นตัว ยังเป็นปัจจัยกดดันคุณภาพสินเชื่อใน 12 เดือนข้างหน้า แต่การเพิ่มขึ้นของ NPL ratio คาดว่าจะชะลอตัวลงเนื่องจากผู้ประกอบการมีการปรับเงื่อนไขและกระบวนการอนุมัติสินเชื่อให้เข้มงวดมากขึ้นในช่วงหลายไตรมาสที่ผ่านมา ประกอบกับมีการตัดจำหน่ายหนี้สูญและขายหนี้เสียเพื่อช่วยลดระดับ NPL ratio ต้นทุนด้านเครดิตคาดว่าจะยังคงอยู่ในระดับสูง

**รายได้และกำไรยังคงเติบโตได้จากการเติบโตของสินเชื่อ:** ทริสเรตติ้งคาดว่ารายได้และกำไรของธุรกิจจํานําทะเบียนรถจะยังคงเติบโต แต่ด้วยอัตราที่ชะลอลงจากการเติบโตของสินเชื่อที่คาดว่าจะฟื้นตัวขึ้นจาก 3Q67 เนื่องจากบริษัทขนาดใหญ่ได้มีการปรับเงื่อนไขในการปล่อยสินเชื่อและจัดการคุณภาพสินทรัพย์มาในระยะหนึ่ง ทำให้เริ่มมีความพร้อมสำหรับการเติบโตสินเชื่อมากขึ้น ประกอบกับมีปัจจัยทางด้านฤดูกาลในไตรมาสสุดท้ายของปีที่มีความต้องการสินเชื่ออยู่ในระดับสูง ด้านอัตราผลตอบแทนมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพื่อสะท้อนความเสี่ยงของผู้ประกอบการตั้งแต่ต้นปี 2567 ทั้งนี้ ปัจจัยบวกดังกล่าวจะถูกชดเชยบางส่วนจากค่าใช้จ่ายด้านเครดิตที่อยู่ในระดับสูงจากคุณภาพสินเชื่อที่ยังอ่อนแอ ต้นทุนทางการเงินที่ยังมีแนวโน้มสูงขึ้นแม้ว่าได้มีการปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงมาแล้วก็ตามเนื่องจากต้นทุนในการกู้ยืมเพื่อชำระคืนหนี้ยังมีอัตราที่สูงกว่าภาระหนี้เดิมที่ครบกำหนด ทริสเรตติ้งคาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวของผลประกอบการที่ชัดเจนขึ้นในครึ่งหลังของปี 2568 เมื่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากรัฐบาลเริ่มมีผลและผลักดันให้เศรษฐกิจฟื้นตัวได้ดีขึ้น

**การเข้ามาของรถยนต์ไฟฟ้ายังมีผลกระทบต่อธุรกิจจํานําทะเบียนรถอย่างจำกัด:** ทริสเรตติ้งคาดว่าธุรกิจจํานําทะเบียนรถจะได้รับผลกระทบค่อนข้างจำกัดจากการเข้ามาของรถยนต์ไฟฟ้า เนื่องจากธุรกิจจํานําทะเบียนรถรับหลักประกันที่ปลอดภัยแล้ว แต่เนื่องจากรถยนต์ไฟฟ้าเข้ามาในตลาดเพียงไม่นานและส่วนมากยังอยู่ระหว่างการผ่อนชำระ ทำให้ผู้ประกอบการส่วนมากยังไม่รับหรือมีหลักประกันเป็นรถไฟฟ้าเป็นสัดส่วนที่น้อยมาก โดยหากเปรียบเทียบจำนวนรถไฟฟ้าสะสมทั้งหมด ณ เดือนกันยายน 2567 จำนวน 206,650 คัน จะคิดเป็นเพียง 0.47% ของจำนวนรถจดทะเบียนสะสมทั้งหมด ทั้งนี้ การเข้ามาของรถยนต์ไฟฟ้าซึ่งทำให้ราคารถยนต์น้ำมันมือสองลดลงนั้นจะมีผลกระทบเชิงลบกับธุรกิจเช่าซื้อรถยนต์ใหม่มากกว่า โดยการให้สินเชื่อรถยนต์ใหม่ที่มีระดับ LTV สูง ส่งผลให้เกิดผลขาดทุนจากการขายรถยึดเนื่องจากราคารถลดลงต่ำกว่าภาระหนี้ที่ยังคงค้างอยู่ ในขณะที่ธุรกิจจํานําทะเบียนรถมีนโยบาย LTV ที่ระดับ 50-80% ของราคาตลาดทำให้มีส่วนรองรับความเสียหายสำหรับการลดลงของราคาเครื่องมือสอง อีกทั้งธุรกิจจํานําทะเบียนรถมีหลักประกันรถยนต์หลากหลายประเภทที่ไม่ได้รับผลกระทบหรือเกี่ยวข้องกับรถยนต์ไฟฟ้า รวมทั้งผู้ประกอบการต่างมีความระมัดระวังในการรับจํานําทะเบียนรถยนต์ไฟฟ้าเนื่องจากรถยนต์ไฟฟ้ายังไม่มีราคาเครื่องมือสองที่มีเสถียรภาพและมาตรฐาน

จำนวนรถไฟฟ้าจดทะเบียนสะสม และ ร้อยละของจำนวนรถไฟฟ้าจดทะเบียนสะสม



ที่มา: กรมการขนส่งทางบก



## ปัจจัยเสี่ยง (Risk Factors)

ธุรกิจกลุ่มจำหน่ายทะเบียนรถเผชิญความเสี่ยงหลัก ได้แก่



### ความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง (Liquidity Risk):

แหล่งเงินทุนของบริษัทจำหน่ายทะเบียนรถที่เป็นนอนแบงก์มีความมั่นคงน้อยกว่าธนาคารและบริษัทลูกของธนาคาร เนื่องจากไม่สามารถระดมเงินฝากหรือพึ่งพาธนาคารไม่ได้ แหล่งเงินทุนของบริษัทเหล่านี้ นอกจากฐานทุนจะมาจากเงินกู้จากสถาบันการเงินและการออกตราสารหนี้ ซึ่งเสี่ยงต่อปัญหาสภาพคล่องหากไม่สามารถจัดหาเงินทุนเพื่อชำระคืนหนี้ได้ ความเสี่ยงนี้สามารถลดลงได้หากบริษัทมีการจัดการความสอดคล้องของอายุสินทรัพย์และหนี้สินที่ดี กระจายวันครบกำหนดของเงินกู้ให้สอดคล้องกับกระแสเงินสดจากการชำระคืนของลูกค้า แต่ความเสี่ยงนี้อาจเพิ่มขึ้นในช่วงที่ตลาดตึงตัวจากความไม่มั่นใจของนักลงทุน



### ความเสี่ยงด้านเครดิต (Credit Risk):

ลูกค้าหลักของธุรกิจสินเชื่อจำหน่ายทะเบียนรถส่วนใหญ่เป็นกลุ่มเปราะบางรายได้น้อย อาจเข้าถึงบริการทางการเงินจากธนาคารได้ยาก เนื่องจากมีความเสี่ยงด้านเครดิตสูงกว่าลูกค้าของธนาคาร แต่เนื่องจากเป็นสินเชื่อที่มีทะเบียนรถเป็นหลักประกัน และลูกหนี้มีความเป็นเจ้าของรถมาแล้ว ประกอบกับวงเงินสินเชื่อที่ส่วนใหญ่อยู่ในระดับต่ำหรือไม่สูงเทียบเท่ากับราคาตลาด ทำให้อัตราดอกเบี้ยไม่สูงเท่ากับสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ ความสามารถในการประเมินราคาหลักประกัน การรู้จักและเข้าถึงลูกค้าความสามารถในการติดตามหนี้เป็นปัจจัยที่สำคัญในการควบคุมคุณภาพสินทรัพย์ การฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ยังช้าและค่าใช้จ่ายในการดำรงชีพที่สูงขึ้น ล้วนเพิ่มแรงกดดันต่อความเสี่ยงด้านเครดิต



### ความเสี่ยงด้านปฏิบัติการ (Operational Risk):

แม้ว่าธุรกิจจำหน่ายทะเบียนรถจะอยู่

ภายใต้การกำกับดูแลของ ธปท. แต่บริษัทจำหน่ายทะเบียนรถที่เป็นนอนแบงก์ ซึ่งไม่ได้เป็นบริษัทลูกในเครือธนาคาร มักมีมาตรฐานและการควบคุมที่ไม่เข้มงวดเท่าธนาคาร ระบบปฏิบัติงานของบริษัทเหล่านี้ยังพึ่งพาบุคคลเป็นส่วนใหญ่ ทำให้มีความเสี่ยงต่อความผิดพลาดจากการทำงาน การปฏิบัติตามกฎระเบียบ และการทุจริตฉ้อโกง



### ความเสี่ยงด้านตลาด (Market Risk):

ความเสี่ยงด้านตลาดเกิดจากการเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ยที่ทำให้ต้นทุนทางการเงินของบริษัทสูงขึ้น ขณะเดียวกัน ราคารถมือสองลดลงอย่างมากเนื่องจากอุปทานที่สูงจากการเพิ่มขึ้นของรถยึดซึ่งเกิดจากหนี้เสียที่ขยายตัว ส่งผลกระทบต่อราคาประเมินของหลักประกันและอาจทำให้บางบริษัทประสบปัญหาการขาดทุนจากการขายรถยึด



### ความเสี่ยงด้านกฎระเบียบและกฎหมาย (Regulatory Risk):

การเปลี่ยนแปลงด้านกฎระเบียบต่างๆ สร้างความเสี่ยงทางกฎหมายที่สำคัญต่อการดำเนินงานและกลยุทธ์ของบริษัท เช่น การกำหนดเพดานอัตราดอกเบี้ย การกำกับการดูแลด้านการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม ค่าปรับการขอความร่วมมือช่วยเหลือลูกหนี้ในสถานการณ์ต่างๆ รวมถึงค่าใช้จ่ายที่สามารถเรียกเก็บจากลูกหนี้ แม้การกำกับดูแลในเรื่องต่างๆ นี้จะเป็นประโยชน์ต่อผู้บริโภค แต่ก็ส่งผลกระทบต่อรายได้และทำให้ผู้ประกอบการรายเล็กที่มีข้อเสียเปรียบในด้านต้นทุนทางการเงินและต้นทุนในการดำเนินงาน อาจสูญเสียความสามารถในการแข่งขันกับผู้ประกอบการรายใหญ่ รวมถึงผู้ประกอบการต้องจำกัดกลุ่มลูกค้าโดยเน้นกลุ่มที่มีความเสี่ยงด้านเครดิตไม่สูงมากส่งผลการขยายสินเชื่อ

## บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2567 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปรียบเทียบ หรือเผยแพร่ แลกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าใช้จ่ายข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อขาย หรืออัตราดอกเบี้ยใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ใดๆ 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 และจะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหาย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: [www.trisrating.com/th/rating-information/rating-criteria](http://www.trisrating.com/th/rating-information/rating-criteria)