



บริษัทหลักทรัพย์
เคพีเอ็ม จำกัด
KPM SECURITIES COMPANY LIMITED

EXECUTIVE SUMMARY : บริษัท เอสจีเอฟ แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) (SGF)

วันที่ 4 ธันวาคม 2568

รายละเอียดตราสารหนี้

บริษัทผู้ออกตราสารหนี้ :	บริษัท เอสจีเอฟ แคปปิตอล จำกัด (มหาชน)
ทุนจดทะเบียน :	1,637,500,005 บาท
ประเภทตราสารหนี้ :	หุ้นกู้ระยะยาว ไม่ด้อยสิทธิ มีประกัน มีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ และผู้ออกหุ้นกู้มีสิทธิไถ่ถอนก่อนกำหนด หุ้นกู้ความเสี่ยงสูงมีประกัน
วันที่เสนอขาย	ระหว่างวันที่ 13 – 15 มกราคม พ.ศ. 2569
วันที่ออกตราสาร	16 มกราคม พ.ศ. 2569
ตราสารอายุ :	อายุ 1 ปี 5 เดือน 28 วัน
อัตราดอกเบี้ย :	ร้อยละ 7.00 ต่อปี
มูลค่าเสนอขาย :	ไม่เกิน 100 ล้านบาท
หลักประกัน :	สิทธิเรียกร้องที่ผู้ให้หลักประกันมีอยู่ภายใต้สัญญาเช่าซื้อ และ/หรือ สัญญาสินเชื่อส่วนบุคคลที่มีทะเบียนรถเป็นประกัน (โอนลอย) และ/หรือ สัญญาเช่าทรัพย์สินแบบลีสซิง มีมูลค่าไม่ต่ำกว่า 150,000,000 บาท (หนึ่งร้อยห้าสิบล้านบาทถ้วน) โดยมีมูลค่าหลักประกันไม่ต่ำกว่า 1.50 (หนึ่งจุดห้าศูนย์) เท่าของมูลค่าหุ้นกู้ที่ออกและเสนอขายในครั้งนี้อย่างน้อย <i>*สิทธิเรียกร้อง หมายถึง สิทธิที่บริษัทผู้ออกหุ้นกู้ในฐานะ "เจ้าหนี้" จะได้รับชำระหนี้ (มูลค่าทางบัญชี) คงเหลือ (เฉพาะเงินต้น ไม่รวมดอกเบี้ย) จาก "ลูกหนี้ที่มีคุณสมบัติ" (ประวัติขาดผ่อนชำระไม่เกิน 90 วัน) ที่อยู่ภายใต้ (1) สัญญาเช่าซื้อ (2) สัญญาสินเชื่อส่วนบุคคล ที่ได้ตกลงและทำไว้กับบริษัทผู้ออกหุ้นกู้</i>
การจัดอันดับความน่าเชื่อถือ	ไม่มีการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ

ภาพรวมการประกอบธุรกิจ

บริษัท เอสจีเอฟ แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) หรือ “บริษัทฯ” เดิมชื่อ บริษัท สยามเจเนอรัลแฟคตอรี จำกัด (มหาชน) จดทะเบียนก่อตั้งเมื่อวันที่ 7 สิงหาคม 2528 โดยประกอบธุรกิจหลักประเภทให้บริการเงินทุนหมุนเวียนระยะสั้น หรือ แฟคตอรี ต่อมาได้ขยายประเภทธุรกิจไปยังสินเชื่อประเภทอื่น ๆ เพิ่มขึ้น ทั้งสินเชื่อเงินกู้ สินเชื่อส่วนบุคคลและสินเชื่อสินเชื่อโนไฟแนนซ์

ในปี 2560 บริษัทฯได้เปลี่ยนธุรกิจหลักของบริษัทฯ หันมาให้บริการสินเชื่อรายย่อยประเภทเช่าซื้อภายใต้แบรนด์ “SGF เชื้อคินเงินด่วน” เนื่องจากเห็นโอกาสที่จะสามารถผลักดันให้ธุรกิจเติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยเน้นการขยายฐานลูกค้าไปยังชุมชน ผู้มีรายได้ปานกลางถึงน้อย หรือกลุ่มฐานราก โดยการส่งเสริมให้ประชาชนในระดับฐานราก สามารถเข้าถึงสินเชื่อด้วยอัตราดอกเบี้ยและค่าบริการที่เหมาะสม และต่อมาได้มีการขยายประเภทสินเชื่อเพื่อรองรับกับความต้องการของลูกค้ามากขึ้น ทั้งในส่วนของการสินเชื่อจำนำทะเบียน สินเชื่อที่ดิน และเริ่มให้บริการสินเชื่อจักรยานยนต์ใหม่ในเดือนตุลาคม 2564 พร้อมกับการขยายพื้นที่การให้บริการไปทั่วประเทศ

ปัจจุบัน บริษัทฯประกอบธุรกิจเน้นให้บริการสินเชื่อประเภทที่มีหลักประกันแก่ลูกค้าผู้มีรายได้ปานกลางถึงน้อย โดยให้บริการสินเชื่อในหลายรูปแบบเพื่อให้ลูกค้าสามารถเลือกใช้บริการได้ตามความเหมาะสม ได้แก่ สินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ สินเชื่อจำนำทะเบียน สินเชื่อจำนองที่ดิน สินเชื่อส่วนบุคคล สินเชื่อจักรยานยนต์ใหม่ และสินเชื่อเงินกู้ เป็นต้น

วัตถุประสงค์การใช้เงิน

- เพื่อชำระคืนหนี้หุ้นกู้ SGF264A จำนวน 150.0 ล้านบาท ที่จะครบกำหนดในเดือน เมษายน พ.ศ. 2569

คำเตือน : การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนโปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงที่ปรากฏในหนังสือชี้ชวนก่อนการตัดสินใจลงทุน

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ได้พิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ เคพีเอ็ม จำกัด มิอาจรับรองความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าวได้ บทวิเคราะห์ ข้อมูล คำแนะนำ และความคิดเห็นที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการ และอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า จึงมิอาจถือเป็นการชักชวน หรือเสนอแนะแต่อย่างใด ดังนั้น ผู้ใช้เอกสารฉบับนี้ควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาอ้างอิง ทั้งนี้ รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชี้นำให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



โครงสร้างรายได้ของบริษัท รายได้รวมแยกตามธุรกิจ

รายการ	2566		ปี 2567		9 เดือน ปี 2567		9 เดือน ปี 2568	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากเช่าซื้อ สีสซิ่ง และสินเชื่อจำนำทะเบียนรถ	496.65	87.0	496.65	89.61	332.39	87.48	240.08	84.36
รายได้ดอกเบี้ยจากการให้สินเชื่อเงินกู้ยืม	32.10	5.6	28.15	5.94	25.43	6.69	21.43	7.53
รายได้ดอกเบี้ยอื่น*	2.68	0.5	2.34	0.49	1.31	0.34	0.59	0.21
รวม รายได้ดอกเบี้ย	531.42	93.11	455.44	96.04	359.13	94.51	262.10	92.10
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ	22.49	3.9	10.67	2.25	8.33	2.19	9.27	3.26
รายได้อื่น**	16.84	2.9	8.09	1.71	12.49	3.30	13.22	4.64
รวมรายได้จากการดำเนินธุรกิจ	570.76	100.00	474.20	100.00	379.95	100.00	284.59	100.00

หมายเหตุ * รายได้ดอกเบี้ยอื่น ประกอบด้วยรายได้จากธุรกิจสินเชื่อบุคคล/นาโนไฟแนนซ์ สินเชื่อจำนองที่ดิน และสินเชื่อเงินกู้ยืมสวัสดิการพนักงาน

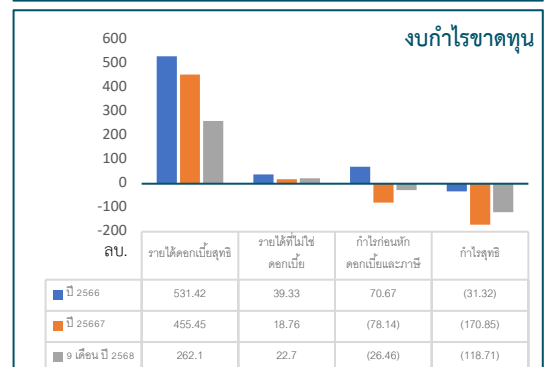
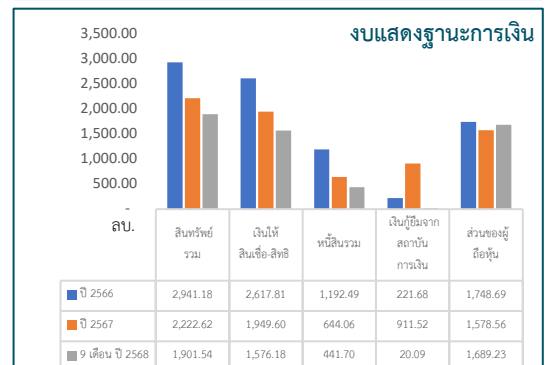
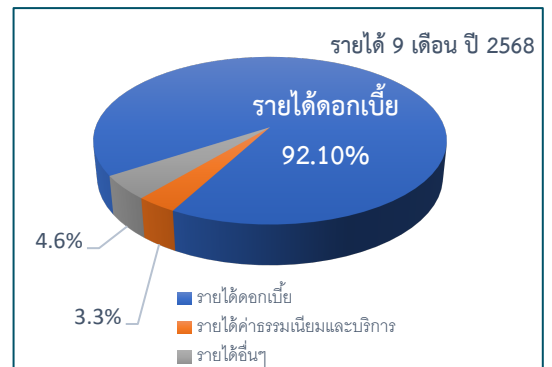
** รายได้อื่นๆ ประกอบด้วยรายการกำไรจากการขายรถมือสอง กำไรจากการจำหน่ายทรัพย์สิน ผลตอบแทนกองทุนเปิด และกำไร(ขาดทุน)จากการต่ออายุสัญญาเช่า

อัตราส่วนทางการเงิน	ค่าเฉลี่ย อุตสาหกรรม (ล่าสุด)	9 เดือน ปี 2568	ปี 2567	ปี 2566
ความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (ICR) (เท่า) ²	1.34	(1.00)	(0.72)	0.90
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (IBD/EBITDA ratio)* (เท่า) ¹	21.24	(7.20)	(9.65)	13.64
ความสามารถในการชำระภาระผูกพัน (DSCR)* (เท่า)	0.10	(0.14)	(0.10)	0.07
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (IBD/E ratio) (เท่า) ¹	2.41	0.26	0.39	0.66
เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย (Loan/IBD) (ร้อยละ)	44.64	16.29	21.52	19.22
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (EBIT margin) (ร้อยละ)	16.16	(9.29)	(16.48)	12.38
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)* (ร้อยละ)	1.85	(3.09)	(3.03)	2.40
อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE)* (ร้อยละ)	2.30	(4.19)	(4.70)	4.00
อัตรการเติบโตของรายได้ (ร้อยละ)	(5.21)	(18.42)	(16.91)	10.58
ส่วนต่างรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (NIM) (ร้อยละ)	6.86	17.20	15.94	16.78
สัดส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPL ratio)** (ร้อยละ) ²	5.81	8.44	12.96	13.73
อัตราส่วนสินเชื่อที่มีความเสี่ยงด้านเครดิตเพิ่มขึ้นอย่างมี นัยสำคัญ (Stage 2 ratio) (ร้อยละ)	14.27	15.04	21.96	20.66
สัดส่วนหลักประกันต่อหนี้สิน (เท่า)	N/A	1.50	-	-

หมายเหตุ: * ปรับข้อมูลให้นำมาจากงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมหรืองบกระแสเงินสดให้เป็นข้อมูลรายปี (Annualized)

** สัดส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPL Ratio) ไม่รวมสินเชื่อเงินกู้ยืม เนื่องจากหนี้สินสินเชื่อเงินกู้ยืมเป็นสินเชื่อเดิมที่บริษัทเคยให้บริการ
ก่อนปี 2559 (ปัจจุบัน ไม่มีการให้สินเชื่อเงินกู้ยืมแก่ลูกค้ารายใหม่เพิ่มเติม)

¹อ้างอิงแสดงถึงความสามารถในการชำระคืนสูง | ²อ้างอิงแสดงถึงหนี้สินที่สูง | ³อ้างอิงโดยข้อมูลของกลุ่มอุตสาหกรรม Finance and Securities - Leasing Sector ในช่วงปี 2567 จากเว็บไซต์ของสมาคมตราสารหนี้ไทย (ThaiBMA)



คำเตือน : การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนโปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงที่ปรากฏในหนังสือชี้ชวนก่อนการตัดสินใจลงทุน

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ได้พิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ เคพีเอ็ม จำกัด มิอาจรับรองความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าวได้ บทวิเคราะห์ ข้อมูล คำแนะนำ และความคิดเห็นที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการ และอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า จึงมิอาจถือเป็นการชักชวน หรือเสนอแนะแต่อย่างใด ดังนั้น ผู้ใช้เอกสารฉบับนี้ควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาอ้างอิง ทั้งนี้ รายงานฉบับนี้มิควรใช้เพื่อวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชี้แนะให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน





บริษัทหลักทรัพย์
เคพีเอ็ม จำกัด
KPM SECURITIES COMPANY LIMITED

EXECUTIVE SUMMARY : บริษัท เอสจีเอฟ แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) (SGF)

วันที่ 4 ธันวาคม 2568

โครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัท และคณะกรรมการบริษัท

ชื่อ - นามสกุล			ตำแหน่ง		ผู้ถือหุ้น		%หุ้น
1	นายพินิจ วุฒิพันธุ์	ประธานกรรมการบริษัท/ กรรมการอิสระ/ประธานกรรมการ ตรวจสอบ			1	นาย ขวสิต เศรษฐเมธิกุล	6.11
2	นายกาญจน์ณัฐ บุญสุนานท์	ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร/ กรรมการ			2	UOB KAY HIAN PRIVATE LIMITED	5.80
3	นางเพชรรัตน์ ทองแดง	กรรมการ			3	นาย พิสุทธิ์ เศรษฐโกศยะ	4.58
4	นางรัชนิกร จินตกานนท์	กรรมการ			4	น.ส. กนกวรรณ เล็กจิตร	4.57
5	นายอิสสระชัย เตชะอุทัย	กรรมการ			5	นาย พงศ์ศักดิ์ สุทธิศรีปก	3.60
6	นายยรรยง ศิริพันธ์	กรรมการ/ กรรมการตรวจสอบ			6	นาย อิทธิ ทองแดง	2.82
7	นางศุภณัฐ พงษ์เสริม	กรรมการ/ กรรมการตรวจสอบ			7	น.ส. วีร ทองแดง	2.82
					8	นาย อติคุณ ทองแดง	2.82
					9	นาย อัฐ ทองแดง	2.82
					10	นาง รัชนิกร จินตกานนท์	2.23

โครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัท



บริษัทฯ ถือหุ้นในบริษัทย่อย 99.99%

บริษัทฯ ประกอบธุรกิจให้บริการสินเชื่อเช่าซื้อเป็นธุรกิจหลักมาตั้งแต่ปี 2560 และมีการจัดตั้งบริษัทย่อย 1 แห่ง
โครงสร้างกลุ่มธุรกิจ ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 เป็นดังนี้

ชื่อบริษัท	ทุนจดทะเบียน	ประกอบธุรกิจ
บจ.เอสจีเอฟ เซอร์วิส แมเนจเม้นท์	1.0 ล้านบาท	เพื่อให้บริการในด้านการรับแจ้งบริการทาง หนี้ Call Center การประเมินราคา รับจด ทะเบียนต่างๆ และบริการอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง

ปัจจุบัน บริษัท เอสจีเอฟ เซอร์วิส แมเนจเม้นท์ จำกัด มีทุนจดทะเบียน 10.0 ล้านบาท มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท (ยังมีได้เปิดดำเนินการ) ประกอบด้วยผู้ถือหุ้น 4 รายได้แก่	
1. บริษัท เอสจีเอฟ แคปปิตอล จำกัด (มหาชน)	99,995 หุ้น
2. นายกาญจน์ณัฐ บุญสุนานท์	2 หุ้น
3. นางสาวอภิญญา บริเวชานนท์	2 หุ้น
4. นางสาวจิราภรณ์ แมตสธาน	1 หุ้น

คำเตือน : การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนโปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงที่ปรากฏในหนังสือชี้ชวนก่อนการตัดสินใจลงทุน

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ได้พิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ เคพีเอ็ม จำกัด มิอาจรับรองความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าวได้ บทวิเคราะห์ ข้อมูล คำแนะนำ และความคิดเห็นที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการ และอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า จึงมิอาจถือเป็นการชักชวน หรือเสนอแนะแต่อย่างใด ดังนั้น ผู้ใช้เอกสารฉบับนี้ควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาข้างต้น ทั้งนี้ รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชี้นำให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



เป้าหมายในการดำเนินธุรกิจ 3-5 ปี

บริษัทฯ มุ่งประกอบธุรกิจอย่างมีจริยธรรม เน้นในการขยายฐานลูกค้าแบบค่อยเป็นค่อยไป โดยพิจารณาความแข็งแกร่งของลูกค้าและมูลค่าของหลักประกันในอนาคตเป็นหลัก โดยเพิ่มรูปแบบผลิตภัณฑ์ให้หลากหลาย และเพิ่มช่องทางการขายใหม่ให้สอดคล้องกับเทคโนโลยีและยุคสมัยที่เปลี่ยนไป เพื่อสามารถให้บริการลูกค้าได้อย่างทั่วถึง ตลอดจนการบริหารจัดเก็บหนี้ที่มีประสิทธิภาพภายใต้การประเมินความเสี่ยงด้วยความระมัดระวัง รวมทั้งเตรียมพร้อมในการร่วมเป็นพันธมิตรทางธุรกิจในประเทศธุรกิจเดิมและธุรกิจใหม่กับบริษัททั้งในประเทศและต่างประเทศเพื่อความมั่นคงและยั่งยืน โดยยังคงตระหนักถึงความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมโดยรวมอย่างต่อเนื่อง

นโยบายการตลาด

บริษัทฯ มีนโยบายในการให้บริการสินเชื่อแก่ลูกค้ารายย่อยทั่วไปที่มีรายได้ของตนเอง หรือต้องการ Re-finance จากสถาบันการเงินอื่น และมีความต้องการใช้เงินเพื่อเสริมสภาพคล่องส่วนตัว หรือเสริมสภาพคล่องในการประกอบอาชีพ โดยจะพิจารณาจากรถที่นำมาใช้ขอสินเชื่อ ความสามารถในการชำระหนี้ และคุณสมบัติของลูกค้าตามที่บริษัทกำหนด

กลยุทธ์ประจำปี 2568

- ทบทวนโอกาสทางธุรกิจ ในการใช้กระบวนการให้สินเชื่อในรูปแบบอื่น ๆ ที่บริษัทฯ เคยมีประสบการณ์ในอดีต นำมาประยุกต์กับปัจจัยทางธุรกิจในปัจจุบัน เพื่อนำเสนอผลิตภัณฑ์สินเชื่อทางการเงินให้กับลูกค้าเพิ่มเติมจากธุรกิจสินเชื่อรถยนต์และรถจักรยานยนต์
- หาพันธมิตรทางธุรกิจรายใหม่ เพื่อนำจุดแข็งของแต่ละฝ่ายมาใช้ประโยชน์ในทางธุรกิจร่วมกัน
- ปรับเพิ่มประสิทธิภาพและช่องทางการติดตามลูกค้า เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการจัดเก็บหนี้
- จัดการอบรมและพัฒนาพนักงานที่มีประสิทธิภาพ เพื่อส่งเสริมการพัฒนาผู้บริหารรุ่นใหม่
- สนับสนุนให้เจ้าหน้าที่บริหารและพนักงานได้เสนอแนวคิดในการพัฒนาธุรกิจทางเลือกใหม่ๆ
- พัฒนาศักยภาพในด้านเทคโนโลยี และปรับกระบวนการทำงานที่ซ้ำซ้อน เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพ
- สนับสนุนการดำเนินการเพื่อลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก รวมถึงการจัดกิจกรรมเพื่อสังคม และชุมชน เพื่อตอบแทนคืนกำไรสู่สังคม

ความเสี่ยงของผู้ออกตราสาร

1. ความเสี่ยงทางด้านสินเชื่อ เกิดจากความเสี่ยงที่ลูกค้าไม่สามารถปฏิบัติตามสัญญาที่เกี่ยวข้องกับการให้สินเชื่อ เช่น ลูกค้าไม่สามารถชำระเงินต้น หรือดอกเบี้ยตามที่ตกลงกันไว้ ณ วันที่ 9 เดือน ปี 2568 NPL Ratio ของบริษัทฯ อยู่ที่ร้อยละ 13.73 เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2567 ซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 12.96
2. ความเสี่ยงจากการด้อยค่าของทรัพย์สินรอการขาย เนื่องด้วยธุรกิจสินเชื่อเช่าซื้อจำเป็นต้องมีการยึดรถคืนเพื่อนำมาจำหน่ายชดเชยความเสียหายในกรณีที่มีการผิดนัดชำระหนี้เกิดขึ้น ซึ่งอาจจะมียอดขาดทุน ระหว่างราคาทรัพย์สินที่ยึดมาได้ กับมูลค่าคงเหลือทางบัญชีได้
3. ความเสี่ยงจากการที่บริษัทพึ่งพิงตราสารหนี้ และความเสี่ยงด้านความสามารถในการชำระหนี้ ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 บริษัทฯ มีหุ้นกู้คงค้างจำนวน 303.53 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 81.06 ของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจำนวน 374.45 ล้านบาท โดยหนี้สินดังกล่าวจะครบกำหนดชำระหนี้ใน 1 ปี จำนวน 367.83 ล้านบาท หากการรับชำระหนี้จากลูกหนี้ของบริษัทฯ ไม่เป็นไปตามคาดและไม่สามารถจัดหาสภาพคล่องจากการออกหุ้นกู้ระยะยาวได้ ทำให้บริษัทฯ มีความเสี่ยงในการชำระดอกเบี้ยหรือชำระคืนหนี้สินของบริษัทฯ อีกทั้งหุ้นกู้ที่เสนอขายในครั้งนั้น เพื่อทดแทนหุ้นกู้ SGF264A คงค้างจำนวน 150.0 ล้านบาท ซึ่งจะครบกำหนดไถ่ถอนวันที่ 9 เม.ย. 2569 หากการขายหุ้นกู้ไม่เป็นไปตามที่บริษัทฯ คาดไว้ บริษัทฯ อาจมีความเสี่ยงในการผิดนัดชำระหนี้หุ้นกู้ดังกล่าว(ยังไม่เกิดเหตุผิดนัดชำระ) อ้างถึงร่างข้อกำหนดสิทธิ ข้อ 11 มูลหนี้ในเหตุผิดนัดชำระ จำนวนเงินรวมเกินกว่า 400 ล้านบาท)
4. ความเสี่ยงด้านหลักประกัน หลักประกันที่ผู้กู้ซื้อมาใช้ค้ำประกันคือ สิทธิเรียกร้องที่ผู้ให้หลักประกันมีอยู่กับลูกหนี้แห่งสิทธิ/ ลูกหนี้การค้า เป็นประกันซึ่งจะเลือกเฉพาะลูกหนี้ที่ยังรับรู้เป็นรายได้ (Performing) มาเป็นหลักประกันเท่านั้น โดยมีความเสี่ยงดังนี้ 1) ความเสี่ยงด้านการดำรงมูลค่าหลักประกัน จากลูกหนี้สินเชื่อที่มีอายุเฉลี่ย 5 ปี จึงมีความเสี่ยงที่จะมีมูลค่าลดลงต่ำกว่ามูลค่าหุ้นกู้ จากการผ่อนชำระคืนตามงวดชำระหนี้ 2) ความเสี่ยงจากการจำหน่ายสิทธิ ผู้ออกหุ้นกู้จะสามารถจำหน่ายสิทธิที่เป็นหลักประกันได้ ซึ่งผู้ออกหุ้นกู้จะเปลี่ยนแปลงลูกหนี้แห่งสิทธิ เพื่อให้มูลค่ารวมไม่ต่ำกว่า 1.5 เท่าของมูลค่าหุ้นกู้ที่ยังไม่ได้ไถ่ถอน 3) ความเสี่ยงด้านการไม่สามารถบังคับหลักประกันได้ เนื่องจากลูกหนี้สินเชื่อยังคงชำระหนี้แก่ผู้ออกหุ้นกู้ ในกรณีที่ลูกหนี้ยังไม่ถึงกำหนดชำระ ผู้ถือหุ้นกู้จึงมีความเสี่ยงที่จะได้รับเงินล่าช้า 4) ความเสี่ยงด้านความน่าเชื่อถือของการติดตามและตรวจสอบหลักประกัน และ 5) ความเสี่ยงด้านคุณภาพของหลักประกัน ซึ่งหากเกิดกรณีการบังคับลูกหนี้สินเชื่อเพื่อชำระหนี้ ผู้ถือหุ้นกู้มีความเสี่ยงที่หลักประกันดังกล่าวไม่ครอบคลุมมูลหนี้หุ้นกู้
5. ความเสี่ยงจากการดำเนินการของภาครัฐ ตามที่สคบ.ออกประกาศให้ธุรกิจเช่าซื้อรถยนต์และรถจักรยานยนต์เป็นธุรกิจที่ควบคุมสัญญา พ.ศ. 2565 มีผลวันที่ 10 ม.ค. 2566 เพื่อควบคุมอัตราดอกเบี้ย (แท้จริง) สูงสุด การลดเบี้ยปรับผิดนัดชำระ และการคิดส่วนต่างหนี้ที่เหลือหลังขายทอดตลาด ส่งผลต่อรายได้หลักของบริษัทฯ ที่เป็นดอกเบี้ยรับจากการให้สินเชื่อถูกควบคุมภายใต้ประกาศ สคบ.เช่นเดียวกับคู่แข่งอื่น ๆ ในอุตสาหกรรม นอกจากนี้ยังมีร่าง พ.ร.ฎ. กำกับธุรกิจเช่าซื้อรถและสิ่งอื่น ประกาศเมื่อวันที่ 5 มิ.ย. 2568 จะมีผลตั้งแต่วันที่ 2 ธ.ค. 2568 เป็นต้นไป ทั้งนี้ ธปท.จะมีประกาศแนวทางควบคุมในภายหลัง จึงยังไม่สามารถประเมินความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นได้

(รายละเอียดตามแบบ Filing ส่วนที่ 3.2(2) ปัจจัยความเสี่ยง)

คำเตือน : การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนโปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงที่ปรากฏในหนังสือชี้ชวนก่อนการตัดสินใจลงทุน

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราพิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ เคพีเอ็ม จำกัด มิอาจรับรองความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าวได้ บทวิเคราะห์ ข้อมูล คำแนะนำ และความคิดเห็นที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการ และอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยมีเหตุอันสมควร หากมีข้อผิดพลาดประการใด บริษัทฯ ขออภัยเป็นอย่างสูง และขอขอบคุณในการพิจารณาอ้างอิง ทั้งนี้ รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักนำให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

