

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายบริหาร
สำหรับงวดไตรมาสที่ 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2547

สภาพเศรษฐกิจของประเทศไทยโดยรวมในไตรมาสที่ 1 ยังคงมีการขยายตัวที่ดี แม้ในช่วงไตรมาสที่ 1 จะมีการแพร่ระบาดของโรคไข้หวัดนกและปัญหาความไม่สงบในภาคใต้ก็ตาม สำนักงานเศรษฐกิจและการคลังได้ปรับเพิ่มประมาณการอัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจสำหรับปี 2547 จากร้อยละ 7.5 ต่อปีเป็น ร้อยละ 7.7-8.1 ต่อปี ทั้งนี้การขยายตัวทางเศรษฐกิจส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของอุปสงค์ในประเทศ โดยมีการบริโภคภาคเอกชนและการลงทุนเป็นปัจจัยสำคัญ ในขณะที่ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือนกุมภาพันธ์ลดลงเล็กน้อยจากเดือนมกราคมที่ 107.5 จุดมาอยู่ที่ 105.2 จุด จากปัญหาข้างต้น อย่างไรก็ตามจากรายงานของธนาคารแห่งประเทศไทย ปริมาณการจำหน่ายรถยนต์และรถจักรยานยนต์ของเดือนกุมภาพันธ์เปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนปรับตัวสูงขึ้นร้อยละ 23.6 และร้อยละ 15.0 ตามลำดับ

ในส่วนของตลาดทุน ภาวะการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ปรับตัวลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับช่วงสิ้นปี 2546 แต่มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันในช่วงไตรมาสที่ 1 ยังคงมีปริมาณที่สูงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เพิ่มขึ้นจาก 5,963.54 ล้านบาทต่อวัน เป็น 28,756.55 ล้านบาทต่อวัน และดัชนีตลาดหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นจาก 364.55 จุด มาอยู่ที่ 647.30 จุด เนื่องจากภาวะอัตราดอกเบี้ยยังคงต่ำอย่างต่อเนื่อง ประกอบกับสภาพเศรษฐกิจโดยรวมที่ดี

ผลการดำเนินงานของบริษัทและบริษัทย่อยสำหรับงวดไตรมาสที่ 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2547

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของบริษัทและบริษัทย่อยสำหรับงวดไตรมาสที่ 1 ปี 2547 เป็นการเทียบกับข้อมูลของไตรมาสที่ 1 ปี 2546

บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิจำนวน 602.24 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 65.4 เป็นผลจากการขยายตัวอย่างต่อเนื่องของธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ และธุรกิจวาณิชธนกิจ ส่งผลให้รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยขยายตัวในอัตราร้อยละ 105.2 เป็น 725.22 ล้านบาท โดยรายได้ค่านายหน้า และรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 276.0 และ ร้อยละ 111.8 เป็น 316.98 ล้านบาท และ 401.02 ล้านบาท ตามลำดับ ประกอบกับรายได้ดอกเบี้ยจากการให้เช่าซื้อและสัญญาเช่าการเงินขยายตัวในอัตราร้อยละ 22.3 เป็น 680.14 ล้านบาท สำหรับกำไรต่อหุ้นปรับลด (Diluted earning per share) เท่ากับ 0.83 บาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 62.7 ส่วนอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเฉลี่ยรายปี (ไม่รวมกำไรของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย) เท่ากับร้อยละ 23.1

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายบริหาร

โครงสร้างรายได้ของบริษัทและบริษัทย่อยสำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2546 และ 2547 มีรายละเอียดดังนี้

ตารางที่ 1 : โครงสร้างรายได้ของบริษัทและบริษัทย่อย

ประเภทของรายได้	ม.ค - มี.ค ปี 2546		ม.ค - มี.ค ปี 2547		อัตราการเปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)
	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	ร้อยละ	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	ร้อยละ	
บริษัท					
รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล					
เงินให้กู้ยืมและเงินฝาก	228.56	24.3	249.04	17.8	9.0
การให้เช่าซื้อและสัญญาเช่าการเงิน	377.13	40.1	500.23	35.7	32.6
เงินลงทุนในหลักทรัพย์	83.63	8.9	69.20	4.9	(17.3)
ค่าใช้จ่ายในการกู้ยืมเงิน	(283.92)	(30.2)	(242.04)	(17.3)	(14.8)
รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลสุทธิ	405.40	43.1	576.43	41.1	42.2
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญและขาดทุนจากการปรับโครงสร้างหนี้	31.48	3.4	(61.05)	(4.4)	(293.9)
รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลหลังหักหนี้สูญ	436.88	46.5	515.38	36.8	18.0
รายได้ที่มีโชดดอกเบี้ย					
ค่าธรรมเนียมและบริการ	58.22	6.2	97.96	7.0	68.3
กำไร(ขาดทุน)จากหลักทรัพย์	19.61	2.1	(14.19)	(1.0)	(172.4)
อื่น ๆ	21.13	2.2	22.24	1.6	5.3
รวมรายได้ที่มีโชดดอกเบี้ย	98.96	10.5	106.01	7.6	7.1
รวมของบริษัท	535.84	57.0	621.39	44.3	16.0
บริษัทย่อย					
รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลสุทธิ					
เงินให้กู้ยืมและเงินฝาก	5.17	0.6	3.90	0.3	(24.6)
การให้เช่าซื้อและสัญญาเช่าการเงิน	178.85	19.0	179.91	12.8	0.6
เงินลงทุนในหลักทรัพย์	4.26	0.5	6.71	0.5	57.5
ค่าใช้จ่ายในการกู้ยืมเงิน	(23.66)	(2.5)	(21.21)	(1.5)	(10.4)
รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลสุทธิ	164.62	17.5	169.31	12.1	2.8
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญและขาดทุนจากการปรับโครงสร้างหนี้	(15.33)	(1.6)	(7.35)	(0.5)	(52.1)
รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลหลังหักหนี้สูญ	149.29	15.9	161.96	11.6	8.5
รายได้ที่มีโชดดอกเบี้ย					
ค่านายหน้า	84.30	9.0	316.98	22.6	276.0
ค่าธรรมเนียมและบริการ	131.08	13.9	303.06	21.6	131.2
กำไร(ขาดทุน)จากหลักทรัพย์	31.65	3.4	(15.77)	(1.1)	(149.8)
อื่น ๆ	7.50	0.8	14.92	1.1	99.1
รวมรายได้ที่มีโชดดอกเบี้ย	254.53	27.1	619.19	44.2	143.3
รวมของบริษัทย่อย	403.82	43.0	781.15	55.7	93.4
รวมของบริษัทและบริษัทย่อย	939.66	100.0	1,402.54	100.0	49.3

หมายเหตุ ตัวเลขแสดงค่าสุทธิระหว่างกัน

รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลสุทธิ

บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลสุทธิก่อนหักหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญและขาดทุนจากการปรับโครงสร้างหนี้จำนวน 745.75 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 30.8 สาเหตุหลักมาจากรายได้ดอกเบี้ยจากการให้เช่าซื้อและสัญญาเช่าการเงินที่ขยายตัวเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 22.3 เป็น 680.14 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายในการกู้ยืมลดลงร้อยละ 14.4 ในขณะที่รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลสุทธิหลังหักหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญและขาดทุนจากการปรับโครงสร้างหนี้เพิ่มขึ้นร้อยละ 15.6 โดยสาเหตุหลักมาจากการที่ในไตรมาสที่ 1 ของปี 2547 บริษัทและบริษัทย่อยได้ตั้งหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญตามการขยายตัวของธุรกิจปกติ ในขณะที่งวดเดียวกันของปีก่อนมีการรับเงินจากรายการหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญเป็นรายได้

รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย

รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยจำนวน 725.22 ล้านบาท เพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 105.2 เป็นผลจากรายได้ค่านายหน้าเพิ่มขึ้นร้อยละ 276.0 ตามมูลค่าการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ที่ยังคงมีปริมาณสูงต่อเนื่องจากสิ้นปี 2546 โดยมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านบริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด เพิ่มขึ้น ร้อยละ 319.4 มาอยู่ที่ 125,053.51 ล้านบาท

นอกจากนี้ รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการมีจำนวน 401.02 ล้านบาท เพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 111.8 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการจากธุรกิจพาณิชย์ บริษัทและบริษัทย่อยขาดทุนจากการซื้อขายหลักทรัพย์จำนวน 29.96 ล้านบาท เนื่องจากการชะลอตัวของตลาดหลักทรัพย์โดยรวมในไตรมาสที่ 1 ของปี 2547

ค่าใช้จ่ายการดำเนินงาน

ค่าใช้จ่ายการดำเนินงานของบริษัทและบริษัทย่อยเพิ่มขึ้นร้อยละ 17.5 มาอยู่ที่ 603.78 ล้านบาท เนื่องจากมีการปรับโครงสร้างค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานของบริษัทและบริษัทย่อย โดยลดส่วนที่เป็นค่าใช้จ่ายคงที่ลง และเพิ่มค่าใช้จ่ายที่ผันแปรตามผลการดำเนินงาน ดังนั้นค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานจึงขยายตัวตามการขยายตัวของธุรกิจ ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานมีจำนวน 299.19 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 36.8

ภาษีเงินได้นิติบุคคล

บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้จากกำไรสุทธิทางภาษี 193.43 ล้านบาท โดยภายหลังจากหักการใช้ประโยชน์ของผลขาดทุนทางภาษียกมาจำนวน 36.24 ล้านบาทแล้ว ทำให้ภาระภาษีเงินได้ของบริษัทและบริษัทย่อยลดลงเหลือ 157.19 ล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทและบริษัทย่อยมีการบันทึกภาษีเงินได้รอดัดบัญชีจากความแตกต่างชั่วคราวจำนวน 29.14 บาท ทำให้บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลสุทธิจำนวน 186.34 ล้านบาท (โปรดดูรายละเอียดในหัวข้อ "ภาษีเงินได้รอดัดบัญชี")

ฐานะการเงินของบริษัทและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2547

การวิเคราะห์ฐานะการเงินของบริษัทและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2547 เป็นการเทียบกับข้อมูล ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546

สินทรัพย์

บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวมจำนวน 61,223.99 ล้านบาท (บริษัทจำนวน 50,931.92 ล้านบาท และบริษัทย่อยจำนวน 10,292.07 ล้านบาท) เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.6 เนื่องจากการขยายตัวของสินเชื่อเช่าซื้อจาก 32,619.36 ล้านบาท เป็น 34,996.13 ล้านบาท เพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 7.3 อย่างไรก็ตามมูลค่าเงินลงทุนลดลงร้อยละ 15.0 เป็น 6,879.46 ล้านบาท

เงินลงทุน

เงินลงทุนมีมูลค่า 6,879.46 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 15.0 โดยเงินลงทุนในตราสารทุนและเงินลงทุนในตราสารหนี้ลดลงร้อยละ 9.1 เป็น 3,817.68 ล้านบาท และร้อยละ 21.5 เป็น 3,055.25 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเป็นผลจากการขายเงินลงทุนในหลักทรัพย์บางส่วนและการลดค่าของตราสารทุนตามราคาตลาด

ตารางที่ 2: รายละเอียดของเงินลงทุนในหลักทรัพย์

ประเภทธุรกิจ	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546		ณ วันที่ 31 มีนาคม 2547		อัตราการเปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)
	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	ร้อยละ	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	ร้อยละ	
บริษัท					
ตราสารหนี้	3,324.71	41.1	2,833.95	41.2	(14.8)
ตราสารทุน	3,876.64	47.9	3,581.02	52.1	(7.6)
ลูกหนี้รับซื้อจาก ป.ร.ส.	6.53	0.1	6.53	0.1	0.0
รวมของบริษัท	7,207.88	89.0	6,421.50	93.3	(10.9)
บริษัทย่อย					
ตราสารหนี้	566.41	7.0	221.30	3.2	(60.9)
ตราสารทุน	321.29	4.0	236.66	3.4	(26.3)
รวมของบริษัทย่อย	887.70	11.0	457.96	6.7	(48.4)
รวมของบริษัทและบริษัทย่อย	8,095.58	100.0	6,879.46	100.0	(15.0)

หมายเหตุ ตัวเลขแสดงค่าสุทธิระหว่างกัน

เงินให้กู้ยืม

เงินให้กู้ยืมของบริษัทและบริษัทย่อยเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.5 เป็น 49,416.33 ล้านบาท ทำให้สัดส่วนเงินให้กู้ยืมต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับร้อยละ 80.7 สินเชื่อเช่าซื้อซึ่งเป็นสินเชื่อหลักคิดเป็นร้อยละ 70.8 ของเงินให้กู้ยืมทั้งหมด มีการ

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายบริหาร

ขยายตัวอย่างต่อเนื่องในอัตราร้อยละ 7.3 เป็น 34,996.13 ล้านบาท รายละเอียดของเงินให้กู้ยืมของบริษัทและบริษัทย่อยแบ่งตามประเภทธุรกิจได้ดังนี้

ตารางที่ 3: รายละเอียดของเงินให้กู้ยืมแยกตามประเภทธุรกิจ

ประเภทธุรกิจ	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546		ณ วันที่ 31 มีนาคม 2547		อัตราการเปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)
	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	ร้อยละ	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	ร้อยละ	
บริษัท					
สินเชื่อบริษัท					
การผลิตและการพาณิชย์	3,262.36	7.2	4,189.73	8.5	28.4
อสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง	1,666.21	3.7	1,869.86	3.8	12.2
สาธารณูปโภคและการบริการ	1,559.92	3.4	1,550.58	3.1	(0.6)
สินเชื่อบริษัทอื่น ๆ	2,612.78	5.7	2,742.77	5.6	5.0
สินเชื่อบริษัทย่อย					
สินเชื่อบริษัท	27,851.48	61.1	30,335.93	61.4	8.9
สินเชื่อบริษัท	2,431.38	5.3	2,455.50	5.0	1.0
อื่น ๆ	874.60	1.9	1,055.06	2.1	20.6
รวมของบริษัท	40,258.73	89.4	44,199.43	89.4	9.8
บริษัทย่อย					
สินเชื่อบริษัท					
การผลิตและการพาณิชย์	21.59	0.0	24.99	0.1	15.7
สินเชื่อบริษัทย่อย					
สินเชื่อบริษัท	4,767.88	10.5	4,660.20	9.4	(2.3)
อื่น ๆ	515.98	1.1	531.71	1.1	3.0
รวมของบริษัทย่อย	5,305.45	10.6	5,216.90	10.6	(1.7)
รวมบริษัทและบริษัทย่อย	45,564.18	100.0	49,416.33	100.0	8.5

หมายเหตุ ตัวเลขแสดงค่าสุทธิระหว่างกัน

หนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้

แม้ว่าสินเชื่อโดยรวมจะมีการขยายตัว อัตราส่วนหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ต่อเงินให้กู้ยืมรวมของบริษัทและบริษัทย่อย ลดลงจากร้อยละ 7.5 มาอยู่ที่ร้อยละ 7.2 และอัตราส่วนหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ต่อเงินให้กู้ยืมรวมของบริษัท ลดลงจากร้อยละ 6.7 มาอยู่ที่ร้อยละ 6.4

ตารางที่ 4: หนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้จำแนกตามประเภทสินเชื่อ

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546		ณ วันที่ 31 มีนาคม 2547		อัตราการเปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)
	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	ร้อยละ	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	ร้อยละ	
บริษัท					
สินเชื่อธุรกิจ	1,739.50	50.9	1,824.31	51.3	4.9
สินเชื่อรายย่อย					
สินเชื่อเคหะ	624.12	18.3	603.10	17.0	(3.4)
สินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์	287.42	8.4	357.16	10.0	24.3
สินเชื่ออื่น ๆ	38.83	1.1	45.52	1.3	17.2
รวมของบริษัท	2,689.87	78.8	2,830.00	79.6	5.2
อัตราส่วนต่อเงินให้กู้ยืมของบริษัท (ร้อยละ)	6.7		6.4		
บริษัทย่อย					
สินเชื่อรายย่อย					
สินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์	32.08	0.9	19.05	0.5	(40.6)
สินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์	148.24	4.3	168.03	4.7	13.3
สินเชื่ออื่น ๆ	545.23	16.0	539.52	15.2	(1.0)
รวมของบริษัทย่อย	725.55	21.2	726.60	20.4	0.1
อัตราส่วนต่อเงินให้กู้ยืมของบริษัทย่อย (ร้อยละ)	13.7		13.9		
รวมบริษัทและบริษัทย่อย	3,415.42	100.0	3,556.60	100.0	4.1
อัตราส่วนต่อเงินให้กู้ยืมของบริษัทและบริษัทย่อย (ร้อยละ)	7.5		7.2		

หมายเหตุ ตัวเลขแสดงค่าสุทธิระหว่างกัน

ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญและค่าเผื่อการปรับมูลค่าจากการปรับโครงสร้างหนี้

บริษัทและบริษัทย่อยบันทึกค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญและค่าเผื่อการปรับมูลค่าจากการปรับโครงสร้างหนี้จำนวน 4,667.53 ล้านบาท (บริษัทจำนวน 3,947.37 ล้านบาท และบริษัทย่อย จำนวน 720.16 ล้านบาท) โดยบริษัทและบริษัทย่อยมีสัดส่วนค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญและค่าเผื่อการปรับมูลค่าจากการปรับโครงสร้างหนี้ ต่อหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ร้อยละ 131.2

ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญและค่าเผื่อการปรับมูลค่าจากการปรับโครงสร้างหนี้ของบริษัทจำนวน 3,947.37 ล้านบาท เป็นเงินสำรองตามเกณฑ์ของธนาคารแห่งประเทศไทยจำนวน 2,958.37 ล้านบาท และเป็นเงินสำรองทั่วไปจำนวน 989.00 ล้านบาท ตามนโยบายการตั้งสำรองอย่างระมัดระวังของบริษัท ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญและค่าเผื่อการปรับมูลค่าจากการปรับโครงสร้างหนี้ของบริษัทคิดเป็นร้อยละ 133.4 ของสำรองฟังก์ันตามเกณฑ์ที่ธนาคารแห่งประเทศไทยกำหนด

ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี

ตามนโยบายบัญชีของบริษัทและบริษัทย่อย ในการบันทึกภาษีเงินได้รอตัดบัญชีซึ่งเกิดจากการแตกต่างชั่วคราวในการรายงานรายได้และค่าใช้จ่ายทางบัญชีและทางภาษีนั้น ภาษีเงินได้ในส่วนที่สัมพันธ์กับรายการที่ยังไม่อาจรับรู้เป็นรายได้หรือรายจ่ายที่ยังไม่ถึงหักเป็นค่าใช้จ่ายในการคำนวณภาษีเงินได้จะบันทึกเป็น “ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี” ในงบดุล ซึ่งจะรับรู้เป็นรายได้ภาษีหรือจะตัดบัญชีเป็นค่าใช้จ่ายภาษีเมื่อรายได้สามารถรับรู้เป็นรายได้ตามประมวลรัษฎากร หรือค่าใช้จ่ายที่บันทึกไว้เกิดขึ้นจริง และถือหักเป็นค่าใช้จ่ายได้แล้วในการคำนวณภาษีเงินได้ ทั้งนี้ บริษัทและบริษัทย่อยจะรับรู้ผลประโยชน์ทางภาษีไว้เป็นสินทรัพย์ในบัญชี หากมีความเป็นไปได้ค่อนข้างแน่นอนว่า บริษัทและบริษัทย่อย จะมีกำไรจากการดำเนินงานในอนาคตเพียงพอที่จะใช้ประโยชน์ดังกล่าวได้

จากการบันทึกภาษีเงินได้รอตัดบัญชีข้างต้น ส่งผลให้บริษัทและบริษัทย่อยมียอดสินทรัพย์ซึ่งเป็นภาษีเงินได้รอตัดบัญชี จำนวน 711.68 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลจากการที่บริษัทหยุดรับรู้รายได้ดอกเบี้ยเร็วกว่า และมีการสำรวจเมื่อหนี้สงสัยจะสูญสูงกว่าเกณฑ์ที่ธนาคารแห่งประเทศไทยกำหนด

หนี้สิน

หนี้สินรวมของบริษัทและบริษัทย่อยมีจำนวน 50,169.11 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.3 จากภาวะอัตราดอกเบี้ยต่ำ หนี้สินส่วนใหญ่มาจากเงินกู้ยืมและเงินรับฝากจากประชาชน จำนวน 37,500.01 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 74.7 ของหนี้สินทั้งหมด นอกจากนี้เพื่อเป็นการบริหารความเสี่ยงด้านอัตราดอกเบี้ย บริษัทและบริษัทย่อยจึงออกหุ้นกู้เพื่อเป็นแหล่งเงินทุนอีกทางหนึ่ง คิดเป็นร้อยละ 11.8 ของหนี้สินทั้งหมด

ตารางที่ 5: รายละเอียดของหนี้สินจำแนกตามประเภท

ประเภทเงินกู้ยืม	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546		ณ วันที่ 31 มีนาคม 2547		อัตราการเปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)
	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	ร้อยละ	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	ร้อยละ	
บริษัท					
เงินกู้ยืมและเงินรับฝากจากประชาชน	32,987.55	66.6	36,699.98	73.2	11.3
หุ้นกู้	5,131.00	10.4	5,131.00	10.2	0.0
เงินกู้ยืมและเงินรับฝากจากสถาบันการเงิน	2,628.05	5.3	1,667.99	3.3	(36.5)
อื่น ๆ	964.48	1.9	1,189.18	2.4	23.3
<i>รวมของบริษัท</i>	41,711.08	84.2	44,688.15	89.1	7.1
บริษัทย่อย					
เงินกู้ยืมจากประชาชน	924.39	1.9	800.03	1.6	(13.5)
หุ้นกู้	810.00	1.6	810.00	1.6	0.0
เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	1,474.47	3.0	1,274.56	2.5	(13.6)
เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์	3,299.16	6.7	1,990.31	4.0	(39.7)
อื่น ๆ	1,323.05	2.7	606.06	1.2	(54.2)
<i>รวมของบริษัทย่อย</i>	7,831.07	15.8	5,480.96	10.9	(30.0)
รวมของบริษัทและบริษัทย่อย	49,542.15	100.0	50,169.11	100.0	1.3

หมายเหตุ ตัวเลขแสดงค่าสุทธิระหว่างกัน

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นตามงบการเงินรวมเพิ่มขึ้นจาก 10,721.11 ล้านบาทเป็น 11,054.88 ล้านบาท ทั้งนี้ เป็นผลมาจากกำไรสุทธิจำนวน 602.24 ล้านบาทและการลดลงของส่วนเกินทุนที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุน ในตราสารทุนตามภาวะการชะลอตัวของตลาดหลักทรัพย์

บริษัทมีอัตราส่วนเงินกองทุนทั้งหมดต่อสินทรัพย์เสี่ยงภายใต้มาตรฐาน BIS เท่ากับร้อยละ 20.9 เทียบกับอัตราขั้นต่ำที่ธนาคารแห่งประเทศไทยกำหนดไว้ที่ร้อยละ 8.0 และบริษัทหลักทรัพย์ ทีเอสไอ จำกัด มีเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (NCR) เท่ากับร้อยละ 106.7 เทียบกับอัตราขั้นต่ำที่สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์กำหนดไว้ที่ร้อยละ 7.0

ผลการดำเนินงานแยกตามประเภทธุรกิจ

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานแยกตามประเภทธุรกิจหลักของบริษัทและบริษัทย่อย สำหรับงวดไตรมาสที่ 1 ปี 2547เป็นการเทียบกับข้อมูลของไตรมาสที่ 1 ปี 2546 ในขณะที่การวิเคราะห์ขนาดและปริมาณของธุรกิจเป็นการเทียบกับข้อมูล ณ สิ้นปี 2546 มีรายละเอียดดังนี้

ธุรกิจเงินทุน

ธุรกิจสินเชื่อธุรกิจ

สินเชื่อธุรกิจของบริษัทและบริษัทย่อยมีการขยายตัวร้อยละ 13.8 เป็น 10,377.93 ล้านบาท สัดส่วนหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ของสินเชื่อธุรกิจต่อสินเชื่อธุรกิจทั้งหมดเท่ากับร้อยละ 17.6 ลดลงจากร้อยละ 19.1

ธุรกิจสินเชื่อเคหะ

สินเชื่อเคหะเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.0 เป็น 2,455.50 ล้านบาท สัดส่วนหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ของสินเชื่อเคหะต่อสินเชื่อเคหะทั้งหมดเท่ากับร้อยละ 24.6 ลดลงจากร้อยละ 25.7

ธุรกิจเช่าซื้อ

ธุรกิจเช่าซื้อดำเนินการโดยบริษัทและบริษัทย่อย ได้แก่ บริษัท ทีเอสไอ ลิสซิ่ง จำกัด บริษัท ไฮเวย์ จำกัด และบริษัท ไทยคอมเมอริเชี่ยล ออโต้ จำกัด สินเชื่อเช่าซื้อของบริษัทและบริษัทย่อยมีจำนวนรวม 34,996.13 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.3 สัดส่วนหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ของสินเชื่อเช่าซื้อต่อสินเชื่อเช่าซื้อทั้งหมดเท่ากับร้อยละ 1.6 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 1.4 รายละเอียดของลูกหนี้ธุรกิจเช่าซื้อแยกตามรายบริษัทเป็นดังนี้

ตารางที่ 6: ลูกหนี้ธุรกิจเช่าซื้อแยกตามรายบริษัท

ดำเนินการโดย	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546		ณ วันที่ 31 มีนาคม 2547		อัตราการเปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)
	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	ร้อยละ	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	ร้อยละ	
บริษัทเงินทุน ทีเอสไอ จำกัด (มหาชน)	27,851.48	85.4	30,335.93	86.7	8.9
บริษัท ไทยคอมเมอริเชี่ยล ออโต้ จำกัด	2,833.02	8.7	2,629.48	7.5	(7.2)
บริษัท ไฮเวย์ จำกัด	1,214.80	3.7	1,294.14	3.7	6.5
บริษัท ทีเอสไอ ลิสซิ่ง จำกัด	720.06	2.2	736.58	2.1	2.3
รวม	32,619.36	100.0	34,996.13	100.0	7.3

ธุรกิจหลักทรัพย์

ธุรกิจหลักทรัพย์ซึ่งดำเนินการโดย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด (“บล. ทิสโก้”) ประกอบด้วยธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ และธุรกิจวาณิชธนกิจ เป็นหลัก ส่วนบริษัท ทิสโก้ ซีเคียวริตี้ ฮองกง จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่จัดตั้งขึ้นในประเทศฮ่องกง ประกอบธุรกิจเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์เพื่อเป็นช่องทางให้แก่ลูกค้าต่างประเทศที่สนใจลงทุนในประเทศไทย รวมถึงประเทศจีนและฮ่องกง

ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์

บล. ทิสโก้ มุ่งเน้นการให้บริการที่มีคุณภาพแก่ทั้งลูกค้าสถาบัน และลูกค้ารายย่อย รวมทั้งให้ความสำคัญต่อคุณภาพของงานวิจัยทางด้านหลักทรัพย์และการลงทุน โดยได้ร่วมมือกับ Deutsche Securities เพื่อพัฒนาคุณภาพของงานวิจัยและขยายช่องทางการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ไปยังต่างประเทศ ส่วนแบ่งตลาดของบล. ทิสโก้ อยู่ที่ระดับร้อยละ 3.6 โดยมีมูลค่าการซื้อขายจำนวน 125,053.51 ล้านบาทเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 319.4 ส่งผลให้รายได้ค่านายหน้าเพิ่มขึ้นร้อยละ 317.0 เป็น 300.40 ล้านบาท รายได้ค่านายหน้าของบริษัท ทิสโก้ ซีเคียวริตี้ ฮองกง จำกัด แม้ไม่มีนัยหากแต่มีค่าเพิ่มขึ้นเช่นกัน

ธุรกิจวาณิชธนกิจ

บล. ทิสโก้ ยังคงเป็นหนึ่งในผู้นำในธุรกิจวาณิชธนกิจดังจะเห็นได้จากการที่ บล.ทิสโก้ ได้รับแต่งตั้งให้เป็นที่ปรึกษาทางการเงินและการนำหุ้นเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ รวมทั้งเป็นผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ให้กับบริษัทจำนวนมาก รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการของ บล. ทิสโก้ เพิ่มขึ้นร้อยละ 342.4 เป็น 228.09 ล้านบาท เป็นผลจากการเสนอขายหุ้นให้กับประชาชน (Public Offering) ของ บริษัท ทีพีไอ โพลีน จำกัด (มหาชน) นอกจากนี้ ในไตรมาสที่ 1 ของปี 2547 บล. ทิสโก้ ได้รับการแต่งตั้งให้เป็นที่ปรึกษาทางการเงินในการเสนอขายหุ้นให้กับประชาชนเป็นครั้งแรก (Initial Public Offering) ให้กับบริษัทหลักทรัพย์ ไซรัส จำกัด (มหาชน)

ธุรกิจจัดการกองทุน

ธุรกิจจัดการกองทุนดำเนินการโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ทิสโก้ จำกัด (“บลจ. ทิสโก้”) โดยให้บริการจัดการกองทุนประเภทต่างๆ ได้แก่ กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ กองทุนส่วนบุคคล และกองทุนรวม ซึ่งรวมถึงกองทุนรวมประเภทกองทุนสำรองเพื่อการเลี้ยงชีพ (Retirement Mutual Fund) บลจ. ทิสโก้ มีสินทรัพย์ภายใต้การบริหารมูลค่ารวม 60,964.72 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 56,459.42 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 8.0 โดยที่รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการของ บลจ. ทิสโก้ ลดลงร้อยละ 4.8 เป็น 53.49 ล้านบาท

ตารางที่ 7: มูลค่าของสินทรัพย์ภายใต้การบริหารของ บลจ.ทิสโก้ จำแนกตามประเภทกองทุน

ประเภทกองทุน	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546		ณ วันที่ 31 มีนาคม 2547		อัตราการเปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)
	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	ร้อยละ	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	ร้อยละ	
กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ	37,805.26	67.0	39,525.88	64.8	4.6
กองทุนส่วนบุคคล	13,762.01	24.4	16,947.51	27.8	23.1
กองทุนรวม	4,892.15	8.6	4,491.33	7.4	(8.2)
รวม	56,459.42	100.0	60,964.72	100.0	8.0

ธุรกิจอื่น

บริษัท ไทยอินฟอร์เมชัน เทคโนโลยี จำกัด เป็นบริษัทย่อยให้บริการด้านเทคโนโลยีแก่บริษัทในกลุ่มเป็นหลัก บริษัท ทีสโก้ โกลบอล อินเวสเมนต์โฮลดิ้ง จำกัด เป็นบริษัทที่จัดตั้งขึ้นในประเทศฮ่องกงเพื่อเป็นบริษัทลงทุนในเงินลงทุนต่างประเทศ และบริษัทเงินทุน ไทยเพิ่มทรัพย์ จำกัด ซึ่งบริษัทได้เข้าซื้อหุ้นสามัญทั้งหมดตามแผนการขออนุญาตยกสถานะเป็นธนาคารที่จำกัดขอบเขตธุรกิจในปี 2544 นั้น ปัจจุบัน บริษัทอยู่ระหว่างรอการควมรวมตามนโยบายการเงินหลัก เพื่อปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ของกระทรวงการคลังในการขออนุญาตจัดตั้งธนาคารพาณิชย์

การบริหารความเสี่ยง

ในไตรมาสแรกของปี 2547 เงินกองทุนรวมของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 11,058 ล้านบาท ทำให้มีความแข็งแกร่ง และสามารถรองรับความเสี่ยงได้สูงขึ้น ซึ่งเมื่อเปรียบเทียบกับความต้องการใช้เงินทุนที่ประเมินจากความเสี่ยงโดยรวมของบริษัทจำนวน 5,242 ล้านบาท อันเป็นค่าที่ได้จากแบบจำลองความเสี่ยงภายใน จะเห็นว่าบริษัทมีเงินกองทุนส่วนเกินจากความต้องการในปัจจุบันอยู่มากถึงร้อยละ 53.0 ซึ่งหมายความว่าบริษัทจะสามารถขยายธุรกิจได้อีกมากโดยไม่ต้องมีการเพิ่มทุนในระยะสั้น เมื่อพิจารณาถึงเกณฑ์ของทางการฐานะเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยงของบริษัทมีอยู่สูงถึงร้อยละ 20.9 สูงกว่าอัตราขั้นต่ำร้อยละ 8.0 ที่กำหนดโดยธนาคารแห่งประเทศไทย นอกจากนี้บริษัทยังดำรงเงินสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญในระดับที่สูงกว่าเกณฑ์ของธนาคารแห่งประเทศไทยอยู่ถึงร้อยละ 33.4 ของเงินสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญตามเกณฑ์

ความเสี่ยงโดยรวมของบริษัทเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากการขยายตัวของความเสี่ยงด้านสินเชื่อ ความเสี่ยงด้านสินเชื่อของบริษัทเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 8.3 ในไตรมาสแรกของปี 2547 โดยฐานะความเสี่ยงด้านเครดิตที่เพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากการขยายตัวอย่างต่อเนื่องของสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ ในขณะที่ความเสี่ยงด้านตลาดลดลงจากเดิมประมาณร้อยละ 4.2 ซึ่งเป็นผลมาจากฐานะเงินลงทุนในตราสารทุนที่ลดลงในช่วงที่ผ่านมา นอกจากนี้ความเสี่ยงด้านตลาดจากอัตราดอกเบี้ยยังคงอยู่ในระดับที่เหมาะสม ถึงแม้ความแตกต่างของระยะเวลาโดยเฉลี่ยของการปรับอัตราดอกเบี้ยจะเพิ่มขึ้นจากเดิมเล็กน้อย

การกู้ยืมเงินและการให้กู้ยืมเงินนั้น หากมีความไม่สอดคล้องกันระหว่างเวลาในการจ่ายและรับดอกเบี้ยจากสินทรัพย์และหนี้สินต่างๆ การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยจะส่งผลต่อรายได้ดอกเบี้ยสุทธิของบริษัทและบริษัทย่อย ทั้งนี้ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยของบริษัทและบริษัทย่อยในลักษณะนี้มีอยู่ในระดับต่ำมาก เนื่องจากความแตกต่างด้านอัตราดอกเบี้ยจากฐานะของสินทรัพย์และหนี้สินส่วนใหญ่ได้ถูกจัดการโดยการปรับระยะเวลาเฉลี่ยของการเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยทางด้านหนี้สินให้สอดคล้องกับสินทรัพย์ ทำให้บริษัทสามารถรักษาส่วนต่างของอัตราดอกเบี้ยได้