

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายบริหาร  
สำหรับงวดไตรมาสที่ 2 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2547

1. **ภาวะเศรษฐกิจ อุตสาหกรรม และตลาดการเงิน**

สภาพเศรษฐกิจของประเทศไทยโดยรวมในไตรมาสที่ 2 ยังคงมีแนวโน้มการขยายตัว แต่มีบางปัจจัยลบที่มีผลกระทบต่อธุรกิจของบริษัท โดยเฉพาะแนวโน้มการเพิ่มสูงขึ้นของอัตราดอกเบี้ยโดยเป็นผลมาจากอัตราเงินเฟ้อที่เพิ่มสูงขึ้น จากข้อมูลของธนาคารแห่งประเทศไทย ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ ณ สิ้นไตรมาสที่ 1 มีอัตราการเติบโตร้อยละ 6.5 โดยลดลงจากร้อยละ 7.8 เปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 4 ของปี 2546 อย่างไรก็ตาม ปริมาณการจำหน่ายรถยนต์และรถจักรยานยนต์ของเดือนพฤษภาคมเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนปรับตัวสูงขึ้นร้อยละ 15.2 และร้อยละ 21.5 ตามลำดับ ซึ่งส่งผลให้เกิดการขยายตัวอย่างต่อเนื่องของสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์และจักรยานยนต์

ในส่วนของตลาดหุ้น ภาวะการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์มีการชะลอตัวเมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1 อย่างไรก็ตาม มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนปรับตัวสูงขึ้นร้อยละ 87.5 จาก 10,258.74 ล้านบาทต่อวัน เป็น 19,237.47 ล้านบาทต่อวัน ในส่วนของดัชนีตลาดหลักทรัพย์มีการปรับตัวลดลง 0.23% เมื่อเทียบกับการปรับตัวเพิ่มขึ้นถึง 23.27% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์

2. **ผลการดำเนินงานและฐานะการเงิน**

● **ผลการดำเนินงานของงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2547**

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 2 ปี 2547 เป็นการเปรียบเทียบกับข้อมูลของไตรมาสที่ 2 ปี 2546 นอกจากนี้จะระบุเป็นอย่างอื่น

**ผลประกอบการ**

ในไตรมาสที่ 2 บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิจำนวน 389.70 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 11.4 และร้อยละ 35.3 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน และงวดไตรมาสที่ 1 ตามลำดับ เนื่องจากการปรับตัวลดลงของผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ตามภาวะการชะลอตัวของตลาดหลักทรัพย์ และการกระจุกตัวของการรับรู้รายได้ค่าธรรมเนียมเนียมจากธุรกิจพาณิชย์ในเวลาที่แตกต่างกัน อย่างไรก็ตามรายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลสุทธิหลังหักหนี้สูญยังมีการขยายตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 50.4 จาก 517.76 ล้านบาท เป็น 778.61 ล้านบาท ตามการขยายตัวของเงินให้สินเชื่อและคุณภาพสินทรัพย์ที่ดีขึ้น

สำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันเดียวกัน บริษัทและบริษัทย่อยมีผลกำไรสุทธิ 991.94 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 23.4 ซึ่งมีการขยายตัวอย่างต่อเนื่อง ความผันผวนของกำไรในแต่ละไตรมาสเป็นไปตามการแปรปรวนของตลาดหุ้น บริษัทเชื่อมั่นว่าปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจยังมีความแข็งแกร่งเพียงพอ และจะสนับสนุนการเติบโตต่อเนื่องของกำไรของบริษัทและบริษัทย่อยในระยะยาว

กำไรต่อหุ้น (Diluted earning per share) สำหรับงวดไตรมาสที่ 2 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2547 เท่ากับ 0.54 และ 1.37 บาท ตามลำดับ เทียบกับ กำไรต่อหุ้นจำนวน 0.61 และ 1.11 บาท สำหรับงวดเดียวกันของปี 2546 อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นเฉลี่ยรายปี (ไม่รวมกำไรของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย) สำหรับงวดไตรมาสที่ 2 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2547 เท่ากับ ร้อยละ 14.3 และ 18.4 ตามลำดับ

## ตารางที่ 1 โครงสร้างรายได้

ประเภทของรายได้	เมษายน-มิถุนายน 2547		เมษายน-มิถุนายน 2546		อัตราการเปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)
	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	ร้อยละ	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	ร้อยละ	
<b>รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล</b>					
เงินให้กู้ยืมและเงินฝาก	146.30	12.5	209.53	19.6	(30.2)
การให้เช่าซื้อและสัญญาเช่าการเงิน	723.97	62.0	591.47	55.3	22.4
หลักทรัพย์	71.16	6.1	92.48	8.6	(23.1)
ค่าใช้จ่ายในการกู้ยืมเงิน	(261.81)	(22.1)	(304.65)	(28.5)	(14.1)
<b>รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลสุทธิ</b>	679.61	58.2	588.83	55.1	15.4
โอนกลับหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญและขาดทุนจากการปรับโครงสร้างหนี้(หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ)	99.00	8.5	(71.07)	(6.6)	(239.3)
<b>รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลสุทธิหลังหักหนี้สูญ</b>	778.61	66.7	517.76	48.4	50.4
<b>รายได้ที่มีโชดดอกเบี้ย</b>					
ค่านายหน้า	194.75	16.7	126.98	11.9	53.4
ค่าธรรมเนียมและบริการ	187.37	16.0	214.22	20.0	(12.5)
กำไร(ขาดทุน)จากหลักทรัพย์	(25.84)	(2.2)	163.91	15.3	(115.8)
อื่นๆ	32.66	2.8	46.48	4.3	(29.7)
<b>รวมรายได้ที่มีโชดดอกเบี้ย</b>	388.93	33.3	551.58	51.6	(29.5)
<b>รวม</b>	<b>1,167.54</b>	<b>100.0</b>	<b>1,069.34</b>	<b>100.0</b>	<b>9.2</b>

## รายได้

รายได้รวมเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.2 มาอยู่ที่ 1,167.55 ล้านบาท โดยสัดส่วนของรายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล และรายได้ที่ไม่มีโชดดอกเบี้ยเปลี่ยนแปลงไปอย่างมาก จากร้อยละ 48.4 และ 51.6 ของรายได้รวม เป็นร้อยละ 66.7 และ 33.3 ของรายได้รวม เนื่องจากธุรกิจเงินลงทุนมีการขยายตัวต่อเนื่องส่งผลให้รายได้ดอกเบี้ยเพิ่มสูงขึ้น หากแต่ธุรกิจหลักทรัพย์และธุรกิจที่เกี่ยวข้องต่างๆ ได้รับผลกระทบจากภาวะการชะลอตัวของตลาดหุ้น

รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลสุทธิหลังหักหนี้สูญขยับตัวสูงขึ้นร้อยละ 50.4 โดยมีปัจจัยหลักที่สำคัญคือ การขยายตัวอย่างต่อเนื่องในอัตราที่สูงของสินเชื่อ ทั้งนี้สินเชื่อของบริษัทได้ขยายตัวต่อเนื่องมากกว่าร้อยละ 20 มาเป็นปีที่ 5 แล้ว เป็นผลมาจากการขยายตัวของสินเชื่อเข้าซื้อ และบริษัทยังคงความสามารถในการบริหารรักษาระดับส่วนต่างของอัตราดอกเบี้ยให้อยู่ที่ค่าเฉลี่ยร้อยละ 4 ตลอดระยะเวลา 4 ปีที่ผ่านมา ประกอบกับความสำเร็จในการปรับปรุงโครงสร้างหนี้และเรียกคืนหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ โดยในไตรมาสที่ 1 การรับคืนส่วนใหญ่มาจากดอกเบี้ยที่บริษัทหยุดรับรู้รายได้จึงแสดงไว้เป็นรายได้ดอกเบี้ยรับ ในขณะที่ในไตรมาสที่ 2 จะเป็นการรับคืนในส่วนของเงินต้นดังแสดงไว้เป็นรายได้จากหนี้สูญ

การลดลงของรายได้ที่มีโชดดอกเบี้ยส่วนใหญ่เป็นผลกระทบจากผลขาดทุนของเงินลงทุนในหลักทรัพย์ที่ถดถอยลงตามภาวะตลาดหลักทรัพย์ซึ่งบริษัทเชื่อว่าเป็นเพียงความผันผวนในระยะสั้น แม้ในส่วนของรายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์จะเพิ่มขึ้นร้อยละ 53 เนื่องจากมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดโดยเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้นจากระดับ 10,285.74 ล้านบาทต่อวัน เป็น 19,237.47 ล้านบาทต่อวัน

**ค่าใช้จ่าย**

ผลจากการปรับโครงสร้างค่าใช้จ่ายให้มีลักษณะผันแปรไปตามปริมาณธุรกรรมและผลการดำเนินงานมากขึ้น ค่าใช้จ่ายการดำเนินงานของบริษัทและบริษัทย่อยในไตรมาสที่ 2 เพิ่มขึ้นร้อยละ 20.8 จากงวดเดียวกันของปีก่อน มาอยู่ที่ 632.52 ล้านบาท โดยค่าใช้จ่ายพนักงานมีจำนวน 321.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 47.6 การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายพนักงานเกิดจากความแตกต่างในช่วงเวลาของการบันทึกค่าใช้จ่าย โดยในปี 2547 บริษัทและบริษัทย่อยได้ตั้งค่าใช้จ่ายพนักงานตามปริมาณธุรกรรมและผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงตลอดทั้งปี ในขณะที่ค่าใช้จ่ายพนักงานในปี 2546 ส่วนหนึ่งถูกบันทึกในช่วงครึ่งหลังของปี เป็นผลให้ค่าใช้จ่ายพนักงานในปี 2546 มีจำนวนที่ต่ำในครึ่งปีแรกและมีจำนวนที่สูงในครึ่งปีหลัง

**ภาษี**

บริษัทและบริษัทย่อยในไตรมาสที่ 2 มีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 133.40 ล้านบาท คิดเป็นอัตราภาษีเท่ากับร้อยละ 24.9 เทียบกับอัตราร้อยละ 17.8 จากงวดเดียวกันของปีก่อน

- **ฐานะทางการเงิน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2547**

การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2547 เป็นการเปรียบเทียบกับข้อมูล ณ สิ้นปี 2546

**ตารางที่ 2 โครงสร้างทรัพย์สิน หนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้น**

(หน่วย: ล้านบาท)

	30 มิถุนายน 2547		31 ธันวาคม 2546	
	จำนวน (ล้านบาท)	ร้อยละ	จำนวน (ล้านบาท)	ร้อยละ
<b>สินทรัพย์</b>				
สินเชื่อกธุรกิจ	9,677.78	15.4	9,122.86	15.0
สินเชื่อย่อย	41,623.19	66.3	36,441.32	60.5
เงินลงทุนในตราสารหนี้	2,471.90	3.9	3,891.12	6.5
เงินลงทุนในตราสารทุน	4,023.77	6.4	4,197.93	7.0
สินทรัพย์อื่น	5,025.23	8.0	6,610.02	11.0
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>62,821.87</b>	<b>100.0</b>	<b>60,263.25</b>	<b>100.0</b>
<b>หนี้สิน</b>				
เงินกู้ยืมและรับฝาก	41,893.78	80.6	38,114.00	76.9
หุ้นกู้	5,941.00	11.4	5,941.00	12.0
หนี้สินอื่น	4,170.86	8.0	5,488.00	11.1
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>52,005.64</b>	<b>100.0</b>	<b>49,542.00</b>	<b>100.0</b>
<b>รวมส่วนผู้ถือหุ้น</b>	<b>10,816.23</b>	<b>-</b>	<b>10,721.10</b>	<b>-</b>

สำหรับระยะเวลา 6 เดือน สินทรัพย์รวมของบริษัทและบริษัทย่อยขยายตัวร้อยละ 4.3 จาก 60,263.25 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2546 เป็น 62,821.87 ล้านบาท ณ 30 มิถุนายน 2547 ทั้งนี้เป็นไปตามการขยายตัวของสินเชื่อย่อยที่ร้อยละ 14.2 เนื่องจากการขยายตัวของธุรกิจเช่าซื้อ ดังจะเห็นได้จากสัดส่วนของสินเชื่อย่อยที่เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 60.5 ณ สิ้นปี 2546 มาอยู่ที่ร้อยละ 66.3 ของสินทรัพย์รวม หนึ่งในเงินลงทุนในตราสารหนี้มีการลดลงมาอยู่ที่ร้อยละ 3.9 ของสินทรัพย์รวม เนื่องจากบริษัทประมาณการว่าอัตราดอกเบี้ยจะเริ่มปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2547 จึงได้ปรับลดการลงทุนในตราสารหนี้ลงให้เหลือเพียงพอเพื่อการบริหารสภาพคล่องเท่านั้น

เงินทุนที่ใช้ในการขยายสินเชื่อส่วนใหญ่มาจากเงินกู้ยืมและรับฝาก ซึ่งเพิ่มสัดส่วนจากร้อยละ 76.9 มาเป็นร้อยละ 80.6 ของหนี้สินรวม โดยเน้นที่เงินรับฝากจากประชาชนทั่วไป

ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจาก 10,721.10 ล้านบาทเป็น 10,816.23 ล้านบาท ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นผลมาจากกำไรสุทธิงวด 6 เดือนจำนวน 991.94 ล้านบาท และที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติให้จ่ายเงินปันผลในเดือนเมษายน 2547 จำนวน 648.53 ล้านบาท พร้อมทั้งการลดลงของส่วนเกินทุนที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุนในตราสารทุนตามภาวะการชะลอตัวของตลาดหลักทรัพย์

### รายละเอียดของเงินให้กู้ยืมและลูกหนี้

#### ตารางที่ 3 รายละเอียดของเงินให้กู้ยืมและลูกหนี้จำแนกตามประเภทธุรกิจ

ประเภทธุรกิจ	ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2547		ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546		อัตราการขยายตัว (ร้อยละ)
	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	ร้อยละ	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	ร้อยละ	
<b>บริษัทและบริษัทย่อย</b>					
<b>สินเชื่อธุรกิจ</b>	9,677.78	18.9	9,122.86	20.0	6.1
การผลิตและการพาณิชย์	3,463.82	6.8	3,283.95	7.2	5.5
อสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง	2,349.75	4.6	1,666.21	3.7	41.0
สาธารณูปโภคและบริการ	1,371.93	2.7	1,559.92	3.4	(12.1)
สินเชื่อธุรกิจอื่น ๆ	2,492.28	4.9	2,612.78	5.7	(4.6)
<b>สินเชื่อรายย่อย</b>	41,623.19	81.1	36,441.32	80.0	14.22
สินเชื่อเช่าซื้อ	37,552.15	73.2	32,619.36	71.6	15.1
สินเชื่อเคหะ	2,439.03	4.8	2,431.38	5.3	0.3
อื่น ๆ	1,632.01	3.2	1,390.58	3.1	17.4
<b>รวม</b>	<b>51,300.97</b>	<b>100.0</b>	<b>45,564.18</b>	<b>100.0</b>	<b>12.6</b>

เงินให้กู้ยืมของบริษัทและบริษัทย่อยเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2546 ร้อยละ 12.6 เป็น 51,300.97 ล้านบาท โดยขณะที่สินเชื่อธุรกิจเริ่มมีการขยายตัวในอัตราร้อยละ 6.1 จาก 9,122.86 เป็น 9,677.78 สินเชื่อเช่าซื้อยังคงมีการขยายตัวในอัตราที่สูงถึงร้อยละ 15.1 ทั้งนี้สอดคล้องกับแผนธุรกิจของบริษัทและภาวะตลาดที่จะเริ่มการขยายตัวในสินเชื่อธุรกิจเพื่อรองรับความต้องการเงินกู้จากภาคเอกชนที่คาดว่าจะมีการลงทุนสูงขึ้นตามการขยายตัวของเศรษฐกิจ และอัตราการใช้กำลังการผลิตที่อยู่ในระดับสูง และการบริโภคภาคเอกชนที่ยังขยายตัวอย่างต่อเนื่อง ซึ่งยังส่งผลดีต่อการเติบโตในอัตราที่สูงของอุตสาหกรรมรถยนต์ในประเทศ

## ตารางที่ 4 หนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้แยกตามประเภทสินเชื่อ

ประเภทธุรกิจ	ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2547		ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546		อัตราการ ขยายตัว (ร้อยละ)
	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	ร้อยละ	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	ร้อยละ	
<b>บริษัทและบริษัทย่อย</b>					
สินเชื่อธุรกิจ	1,840.22	52.0	1,739.50	50.9	5.8
สินเชื่อรายย่อย					
สินเชื่อเคหะ	584.73	16.5	624.12	18.3	(6.3)
สินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์	396.92	11.2	319.50	9.4	24.2
สินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์	140.37	4.0	148.24	4.3	(5.3)
สินเชื่ออื่น ๆ	577.23	16.3	584.06	17.1	(1.2)
<b>รวม</b>	<b>3,539.47</b>	<b>100.0</b>	<b>3,415.42</b>	<b>100.0</b>	<b>3.6</b>

อัตราส่วนหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ต่อเงินให้กู้ยืมรวมของบริษัทและบริษัทย่อย ลดลงจากร้อยละ 7.5 มาอยู่ที่ร้อยละ 6.9 และอัตราส่วนหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ต่อเงินให้กู้ยืมรวมของบริษัทลดลงจากร้อยละ 6.7 มาอยู่ที่ร้อยละ 6.2 โดยหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ของบริษัทเท่ากับ 2,823.72 ล้านบาท

บริษัทและบริษัทย่อยได้สำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญและค่าเผื่อการปรับมูลค่าจากการปรับโครงสร้างหนี้จำนวน 4,262.28 ล้านบาท (บริษัทจำนวน 3,541.77 ล้านบาท และบริษัทย่อย จำนวน 720.51 ล้านบาท) โดยบริษัทและบริษัทย่อยมีสัดส่วนสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญและค่าเผื่อการปรับมูลค่าจากการปรับโครงสร้างหนี้ ต่อหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ร้อยละ 120.4

จากจำนวนเงินสำรองทั้งหมดเป็นส่วนของบริษัทจำนวน 3,541.77 ล้านบาท แบ่งเป็นสำรองหนี้สูญเฉพาะรายสำหรับหนี้จัดชั้นปกติเท่ากับ 2,722.46 ล้านบาท และเป็นยอดสำรองหนี้สูญทั่วไปเท่ากับ 819.31 ล้านบาท ซึ่งสูงกว่าเกณฑ์ขั้นต่ำของธนาคารแห่งประเทศไทยที่เท่ากับ 2,579.12 ล้านบาท ตามนโยบายการตั้งสำรองอย่างระมัดระวังของบริษัทเพื่อเป็นการป้องกันความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้นต่อการดำเนินงานของบริษัท ทั้งนี้เงินสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญและค่าเผื่อการปรับมูลค่าจากการปรับโครงสร้างหนี้ของบริษัทคิดเป็นร้อยละ 137.3 ของสำรองทั้งหมดตามเกณฑ์ขั้นต่ำที่ธนาคารแห่งประเทศไทยกำหนด

### 3. การดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจ

ธุรกิจของบริษัทและบริษัทย่อยสามารถแบ่งเป็นกลุ่มหลักได้ 4 กลุ่มคือ

- ธุรกิจพาณิชย์ธนกิจ
- ธุรกิจสินเชื่อรายย่อย
- ธุรกิจหลักทรัพย์ และ
- ธุรกิจบริหารจัดการกองทุน

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานแยกตามประเภทธุรกิจหลักของบริษัทและบริษัทย่อย สำหรับงวดไตรมาสที่ 2 ปี 2547 เป็นการเทียบกับข้อมูลของไตรมาสที่ 2 ปี 2546 ในขณะที่การวิเคราะห์ขนาดและปริมาณของธุรกิจเป็นการเทียบกับข้อมูล ณ สิ้นปี 2546 โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

### ธุรกิจพาณิชย์ธนกิจ

ธุรกิจสินเชื่อบริษัทเริ่มมีแนวโน้มการขยายตัวหลังจากที่มีการลดขนาดการให้สินเชื่อมาโดยตลอดในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา โดยสินเชื่อบริษัทของบริษัทและบริษัทย่อยมีมูลค่า 9,677.78 ล้านบาท คิดเป็นขยายตัวร้อยละ 6.1 จากสิ้นปี 2546 สัดส่วนหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้เท่าร้อยละ 19.0 ลดลงเล็กน้อยจาก ณ สิ้นปี 2546 อยู่ที่ร้อยละ 19.1

### ธุรกิจสินเชื่อรายย่อย

กลุ่มธุรกิจสินเชื่อรายย่อยประกอบด้วย สินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์และรถจักรยานยนต์ สินเชื่อเคหะ และสินเชื่อเพื่อการอุปโภคบริโภคอื่นๆ สินเชื่อเช่าซื้อคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 90.22 ของสินเชื่อรายย่อยทั้งหมด เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากอัตราร้อยละ 89.51 ณ สิ้นปี 2546 เนื่องจากกลยุทธ์ในเชิงรุกของบริษัทและความเอื้ออำนวยของตลาด ทั้งนี้การเติบโตของปริมาณการจำหน่ายรถยนต์ใหม่รวม 5 เดือนแรกของปีเท่ากับ 248,172 คัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 22.2 โดยบริษัทมีการเข้าถึงตลาดที่คิดโดยอัตราการให้สินเชื่อเช่าซื้อของบริษัทต่อปริมาณส่วนแบ่งตลาด (Penetration Rate) เฉลี่ย 5 เดือนแรกของปีเท่ากับร้อยละ 7.3 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 7.0 บริษัทมีสินเชื่อที่อนุมัติใหม่ในไตรมาสนี้จำนวน 6,156.24 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 14.7 โดยจำนวนรถยนต์ที่อนุมัติสินเชื่อมี 13,315 คัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 23.4

### ธุรกิจหลักทรัพย์

ธุรกิจหลักทรัพย์ประกอบด้วยธุรกิจหลักคือธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และธุรกิจวานิชธนกิจ สำหรับธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ส่วนแบ่งตลาดของบล. ทิสโก้ อยู่ที่ระดับร้อยละ 3.5 โดยมีมูลค่าการซื้อขายจำนวน 77,498.49 ล้านบาทเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 62.1 ส่งผลให้รายได้ค่านายหน้าเพิ่มขึ้นร้อยละ 61.3 เป็น 186.67 ล้านบาท ตามการเพิ่มขึ้นของมูลค่าการซื้อขายของตลาดหลักทรัพย์

ทางด้านธุรกิจวานิชธนกิจ บล. ทิสโก้ ยังคงเป็นหนึ่งในผู้นำในธุรกิจวานิชธนกิจดังจะเห็นได้จากการที่ บล. ทิสโก้ ได้รับแต่งตั้งให้เป็นที่ปรึกษาทางการเงินและการนำหุ้นเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ รวมทั้งเป็นผู้จัดทำนายหน้าหลักทรัพย์ให้กับบริษัทจำนวนมาก รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการของ บล. ทิสโก้ เพิ่มขึ้นร้อยละ 128.5 จาก 7.80 ล้านบาท เป็น 17.82 ล้านบาท โดยรายได้ส่วนใหญ่ในไตรมาสนี้มาจากค่าธรรมเนียมที่ปรึกษาทางการเงิน

### ธุรกิจจัดการกองทุน

ธุรกิจจัดการกองทุนดำเนินการโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ทิสโก้ จำกัด (“บลจ. ทิสโก้”) โดยให้บริการจัดการกองทุนประเภทต่างๆ ได้แก่ กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ กองทุนส่วนบุคคล กองทุนรวม และกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (Retirement Mutual Fund) สินทรัพย์ภายใต้การบริหารทั้งหมดมีมูลค่ารวม 61,906.25 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 56,459.42 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 9.7 เป็นผลให้ค่าธรรมเนียมการบริหารพื้นฐานเพิ่มขึ้น หากแต่รายได้ค่าธรรมเนียมผันแปรมีการผันแปรลดลงตามภาวะของตลาดหลักทรัพย์

ส่วนแบ่งตลาดโดยรวมของ บลจ. ทิสโก้ ณ สิ้นเดือนพฤษภาคมอยู่ที่ร้อยละ 6.8 เป็นอันดับที่ 5 โดยแบ่งเป็นกองทุนสำรองเลี้ยงชีพอยู่ที่อันดับ 2 มีส่วนแบ่งตลาดร้อยละ 13.8 กองทุนส่วนบุคคลอยู่ที่อันดับ 3 มีส่วนแบ่งตลาดร้อยละ 12.1 และกองทุนรวมอยู่ที่อันดับ 13 มีส่วนแบ่งตลาดร้อยละ 0.9

## ตารางที่ 5 มูลค่าของสินทรัพย์ภายใต้การบริหารของ บลจ. ทิสโก้ แยกตามประเภทกองทุน

ประเภทกองทุน	ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2547		ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546		อัตราการเปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)
	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	ร้อยละ	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	ร้อยละ	
กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ	40,203.07	64.9	37,805.26	67.0	6.3
กองทุนส่วนบุคคล	17,086.67	27.6	13,762.01	24.4	24.2
กองทุนรวม	4,616.51	7.5	4,892.15	8.6	(5.6)
<b>รวม</b>	<b>61,906.25</b>	<b>100.0</b>	<b>56,459.42</b>	<b>100.0</b>	<b>9.7</b>

## 4. การบริหารความเสี่ยง

ในไตรมาสที่สองของปี 2547 เงินกองทุนความเสี่ยงหรือความต้องการเงินกองทุนเพื่อรองรับความเสี่ยงทั้งหมด อันเป็นค่าที่ประเมินได้จากแบบจำลองความเสี่ยงภายในเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.2 เป็น 5,973.42 ล้านบาท โดยมีสาเหตุสำคัญมาจากการเพิ่มขึ้นของฐานะความเสี่ยงด้านตลาด และการเพิ่มขึ้นของฐานะความเสี่ยงด้านเครดิต ทั้งนี้ ในช่วงที่ผ่านมาความเสี่ยงด้านเครดิตเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.1 จากการขยายตัวตามเป้าหมายของสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ ในขณะที่ความเสี่ยงด้านตลาดเพิ่มขึ้นร้อยละ 21.6 ซึ่งโดยส่วนใหญ่มาจากการลงทุนเพิ่มในตราสารทุนประกอบกับความเสียหายจากอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย

สำหรับความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ยซึ่งมีความสำคัญและควรต้องจับตามองในช่วงอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น จะเห็นได้ว่าระยะเวลาโดยเฉลี่ยของการปรับอัตราดอกเบี้ย (duration) ของสินทรัพย์และหนี้สินเพิ่มขึ้นในทิศทางเดียวกัน จาก 1.16 เป็น 1.27 และจาก 0.94 เป็น 1.00 ตามลำดับ ทั้งนี้ความอ่อนไหวต่ออัตราดอกเบี้ยที่วัดได้จากการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 1 จะมีผลให้รายได้ดอกเบี้ยในระยะ 12 เดือนข้างหน้าลดลง 15.57 ล้านบาท หากบริษัทไม่ดำเนินการใดๆ อย่างไรก็ตามความแตกต่างของ Duration ของทรัพย์สินและหนี้สินที่มีอยู่ประมาณ 3 เดือน จัดอยู่ในระดับต่ำที่สามารถบริหารจัดการเพื่อควบคุมความเสี่ยงและลดผลกระทบต่อรายได้ดอกเบี้ยได้

## ตารางที่ 6 ระยะเวลาเฉลี่ยของการปรับอัตราดอกเบี้ยของสินทรัพย์และหนี้สิน และผลกระทบ

	ระยะเวลาโดยเฉลี่ยของการปรับอัตราดอกเบี้ย(ปี)		การเปลี่ยนแปลงของรายได้ดอกเบี้ยสุทธิใน 1 ปีต่อการปรับอัตราดอกเบี้ยขึ้นร้อยละ 1	
	ไตรมาสที่ 2 2547	ไตรมาสที่ 1 2547	ไตรมาสที่ 2 2547	ไตรมาสที่ 1 2547
	สินทรัพย์	1.27	1.16	167.69
หนี้สิน	1	0.94	-183.26	-253.21
<b>ความแตกต่างสุทธิ (Gap)</b>			<b>-15.57</b>	<b>-78.69</b>

หน่วย : \* ล้านบาท

เมื่อเปรียบเทียบเงินกองทุนของบริษัทจำนวน 10,816.23 ล้านบาทกับความต้องการใช้เงินทุนที่ประเมินจากความเสียหายโดยรวมของบริษัทจำนวน 5,973.42 ล้านบาท จะเห็นว่าบริษัทมีเงินกองทุนส่วนเกินจากความต้องการในปัจจุบันอยู่มากถึงร้อยละ 44.8 ซึ่งแสดงถึงฐานะเงินกองทุนที่แข็งแกร่ง สำหรับการขยายธุรกิจในอนาคต และเมื่อพิจารณาถึงเกณฑ์ของทางการ ฐานะเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยงของบริษัทอยู่ในระดับสูงที่ร้อยละ 19.3 ประกอบด้วยเงินกองทุนขั้นที่ 1 ร้อยละ 16.8 สูงกว่าอัตราขั้นต่ำร้อยละ 8.0 ที่กำหนดโดยธนาคารแห่งประเทศไทย และบริษัทหลัก

ทรัพย์สิน ทิสโก้ จำกัด มีเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (NCR) เท่ากับร้อยละ 71.5 เทียบกับอัตราขั้นต่ำที่สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์กำหนดไว้ที่ร้อยละ 7.0

## 5. การดำเนินงานเพื่อสนับสนุนกลยุทธ์องค์กรและธุรกิจ

### การปรับองค์กรเพื่อปรับสถานะเป็นธนาคารพาณิชย์เต็มรูปแบบ

บริษัทได้ยื่นแบบคำขออนุญาตจัดตั้งธนาคารพาณิชย์เต็มรูปแบบเมื่อวันที่ 28 เมษายน 2547 โดยคาดว่าจะได้รับการอนุมัติในเบื้องต้นประมาณสิ้นปี 2547 และจะสามารถเปิดดำเนินการได้ในเวลาไม่ช้ากว่าเดือน กรกฎาคม 2548 จากการที่บริษัทปรับสถานะเป็นธนาคารพาณิชย์เต็มรูปแบบนั้น จะสามารถเอื้อประโยชน์ต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทในอนาคตได้เป็นอย่างดี โดยบริษัทสามารถให้บริการทางการเงินที่หลากหลายและมีต้นทุนการดำเนินงานที่ต่ำ เนื่องจากเมื่อเป็นธนาคารพาณิชย์แล้ว บริษัทสามารถลดการพึ่งพาธนาคารพาณิชย์อื่นและเกิดการประหยัดต่อขนาดในเชิง ขอบข่ายธุรกิจทางการเงินที่กว้างขึ้นซึ่งจะช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงานและลดต้นทุนการให้บริการลงได้