

# บริษัท ทีสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 34/2559

8 เมษายน 2559

อันดับเครดิตองค์กร: A-  
แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:	แนวโน้ม
วันที่	อันดับเครดิต
	แนวโน้ม
	อันดับเครดิต/
	เครดิตฟิ่ง
30/04/56	A- Stable
13/05/54	A- Positive

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ทีสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "A-" โดยอันดับเครดิตสะท้อนสถานะความเป็นบริษัทโฮลดิ้งในกลุ่มทีสโก้ ตลอดจนการมีอำนาจในการบริหารงานและการได้รับเงินปันผลผ่านการถือหุ้น 99.99% ในธนาคารทีสโก้ จำกัด (มหาชน) อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงสถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่งในธุรกิจเช่าซื้อรถยนต์ แหล่งรายได้ซึ่งมีการกระจายตัว และฐานเงินทุนที่มีความแข็งแกร่งยิ่งขึ้นด้วย อย่างไรก็ตาม ความแข็งแกร่งถูกลดทอนลงจากส่วนแบ่งทางการตลาดของสินเชื่อและเงินรับฝากที่มีขนาดเล็ก ตลอดจนเครือข่ายที่มีจำกัด คุณภาพสินเชื่อที่ต่ำลง และการพึ่งพิงแหล่งเงินทุนจากกลุ่มลูกค้ารายใหญ่ อันดับเครดิตยังถูกลดทอนจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจไทยและความซบเซาของยอดขายรถยนต์ภายในประเทศซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อความสามารถทางการแข่งขัน คุณภาพของสินเชื่อ และความสามารถในการทำกำไรของบริษัท

อันดับเครดิตองค์กรของบริษัททีสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ปอยู่ในระดับต่ำกว่าอันดับเครดิตองค์กรของธนาคารทีสโก้ ("A") ซึ่งเป็นบริษัทย่อยหลักของกลุ่มอยู่ 1 ชั้น ซึ่งสะท้อนถึงการด้อยสิทธิในเชิงโครงสร้างโดยสิทธิเรียกร้องของเจ้าหน้าที่ของบริษัทจะด้อยกว่าสิทธิเรียกร้องของเจ้าหน้าที่ของธนาคารทีสโก้ นอกจากนี้ยังสะท้อนถึงการพึ่งพิงรายได้เงินปันผลจากธนาคารทีสโก้เป็นหลัก รวมทั้งการกำกับดูแลจากทางซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อความสามารถของธนาคารทีสโก้ในการจ่ายเงินปันผลให้แก่บริษัทด้วย

บริษัททีสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ปได้รับการจัดตั้งขึ้นเพื่อให้เป็นบริษัทแม่ของกลุ่มทีสโก้แทนธนาคารทีสโก้ในปี 2551 ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2558 กลุ่มทีสโก้มีสินทรัพย์รวมใหญ่เป็นอันดับ 10 จากธนาคารพาณิชย์ไทยทั้งสิ้น 19 แห่ง โดยมีส่วนแบ่งทางการตลาดของสินเชื่อ 2.1% และเงินรับฝาก 1.4% กลุ่มทีสโกยังคงรักษาสถานะทางการแข่งขันที่แข็งแกร่งในธุรกิจเช่าซื้อรถยนต์โดยเป็นผู้ประกอบการรายใหญ่อันดับ 4 จาก 16 รายในฐานข้อมูลของทริสเรทติ้งและมีส่วนแบ่งทางการตลาดประมาณ 10% ณ เดือนธันวาคม 2557 แหล่งรายได้หลักของบริษัทมาจากธนาคารทีสโก้ในสัดส่วนที่มากที่สุดของรายได้รวมของบริษัท โดยมีสัดส่วนเกินกว่า 80% ของรายได้ดอกเบี้ยบวกรายได้ค่าธรรมเนียม รายได้ส่วนที่เหลือมาจากบริษัทย่อยอื่น ๆ ได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ทีสโก้ จำกัด บริษัทหลักทรัพย์ ทีสโก้ จำกัด และ บริษัท ไฮเวย์ จำกัด

พอร์ตสินเชื่อของกลุ่มทีสโก้ ณ เดือนธันวาคม 2558 ประกอบด้วยสินเชื่อรายย่อย (72% ของสินเชื่อรวม) สินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ (18%) สินเชื่อธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (8%) และสินเชื่ออื่น ๆ (2%) พอร์ตสินเชื่อของกลุ่มทีสโก้หดตัวอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2557 อันเป็นผลจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจและยอดขายรถยนต์ในประเทศที่ซบเซา ณ สิ้นปี 2558 สินเชื่อและดอกเบี้ยรับของกลุ่มทีสโก้มีจำนวน 238.8 พันล้านบาท ลดลง 9.3% จากปีก่อน

คุณภาพสินเชื่อของกลุ่มทีสโก้อ่อนแอลงซึ่งสะท้อนจากการเพิ่มขึ้นของสินเชื่อด้วยคุณภาพที่เกิดขึ้นใหม่ สินเชื่อด้วยคุณภาพเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในขณะที่ปริมาณสำรองส่วนเกินลดลงอย่างมาก อัตราการก่อตัวของหนี้ด้วยคุณภาพในปี 2558 เพิ่มขึ้นอย่างมากเนื่องจากมีลูกหนี้รายใหญ่รายหนึ่งกลายเป็นหนี้ด้วยคุณภาพ ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2558 สินเชื่อด้วยคุณภาพมีจำนวนทั้งสิ้น 7.7 พันล้านบาท โดยมีอัตราส่วนสินเชื่อด้วยคุณภาพต่อสินเชื่อรวมเพิ่มขึ้นเป็น 3.22% อัตราส่วนสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญที่มีต่อสินเชื่อด้วยคุณภาพลดลงเหลือ 80% ซึ่งเป็นระดับที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม ณ เดือนธันวาคม 2558 เป็นอย่างมาก

กลุ่มทีสโก้มีกำไรสุทธิในปี 2558 จำนวน 4.3 พันล้านบาท โดยมีอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ยและอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ยที่ระดับ 1.4% และ 15.8%

## ติดต่อ:

พิสุทธ์ สกุลทอง  
phisut@trisrating.com

เสาวณีต วรดิษฐ์  
saowanit@trisrating.com

ไรทิวา นฤมล  
raithiwa@trisrating.com

WWW.TRISRATING.COM

ตามลำดับ ซึ่งเป็นระดับที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยของกลุ่มทิสโก้เพิ่มขึ้นเนื่องจากต้นทุนทางการเงินที่ลดลง อย่างไรก็ตาม ต้นทุนทางการเงินของกลุ่มทิสโก้ยังคงสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม ในส่วนของต้นทุนด้านเครดิตของกลุ่มทิสโก้นั้นเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตามการเพิ่มขึ้นของหนี้ด้วยคุณภาพที่เกิดขึ้นใหม่ อย่างไรก็ตาม การควบคุมต้นทุนดำเนินงานของกลุ่มสามารถช่วยลดผลกระทบจากการมีต้นทุนทางการเงินและต้นทุนด้านเครดิตที่ค่อนข้างสูงได้

สถานะเงินกองทุนตามกฎหมายของกลุ่มทิสโก้แข็งแกร่งขึ้นและเพียงพอต่อการเติบโตของสินเชื่อในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า ทั้งนี้ ณ เดือนธันวาคม 2558 กลุ่มทิสโก้มีอัตราส่วนเงินกองทุนชั้นที่ 1 ต่อสินทรัพย์เสี่ยงและเงินกองทุนรวมต่อสินทรัพย์เสี่ยงเท่ากับ 12.71% และ 16.48% ตามลำดับ ซึ่งสูงกว่าเกณฑ์ขั้นต่ำของธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.)

#### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนการคาดการณ์ว่ากลุ่มทิสโก้ยังคงสถานะทางการแข่งขันที่แข็งแกร่งในธุรกิจเช่าซื้อรถยนต์และดำรงเงินกองทุนที่แข็งแกร่งเอาไว้ได้ อันดับเครดิตอาจถูกปรับลดลงหากความสามารถในการทำกำไรของกลุ่มทิสโก้อ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญอันมีสาเหตุมาจากการด้อยลงของคุณภาพพอร์ตสินเชื่อ ในทางตรงข้าม สถานะเครดิตในทางบวกยังไม่น่าเกิดขึ้นในระยะเวลาอันใกล้เนื่องจากโอกาสในธุรกิจเช่าซื้อที่มีอย่างจำกัดและเศรษฐกิจที่ยังคงอ่อนแอ

---

#### บริษัท ทิสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (TISCO)

อันดับเครดิตองค์กร:

A-

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Stable

---

ข้อมูลงบการเงิน \*

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2558	2557	2556	2555	2554
สินทรัพย์รวม	280,294	317,674	353,406	290,497	220,718
เงินลงทุนในหลักทรัพย์	8,617	15,003	11,647	7,016	3,706
เงินให้สินเชื่อและดอกเบี้ยค้างรับ	238,802	263,356	286,951	248,668	185,272
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	6,168	6,950	6,331	5,122	4,420
เงินรับฝาก	158,344	205,589	264,642	219,823	37,979
เงินกู้ยืม**	84,549	76,099	55,267	41,848	159,875
ส่วนของผู้ถือหุ้น	28,194	25,824	23,054	18,380	16,312
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	10,130	9,540	8,817	7,044	6,907
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	5,277	4,426	4,141	1,922	1,283
รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย***	6,210	6,027	6,327	5,158	3,840
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน***	5,774	5,823	5,655	5,466	4,609
กำไรสุทธิ	4,256	4,274	4,308	3,733	3,293

\* งบการเงินรวม

\*\* รวมรายการระหว่างธนาคารและตลาดเงิน

\*\*\* สุทธิจากรายได้/ค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขาย

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ \*

หน่วย: %

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2558	2557	2556	2555	2554
<b>ความสามารถในการทำกำไร</b>					
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	3.39	2.84	2.74	2.76	3.52
รายได้ที่มีขาดดอกเบี้ย**/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	2.08	1.80	1.97	2.02	1.96
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ/รายได้รวม	22.76	20.82	21.42	21.64	18.92
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน**/รายได้รวม	25.00	23.37	22.36	26.84	28.44
กำไรจากการดำเนินงาน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	1.77	1.58	1.66	1.88	2.48
ผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	1.42	1.27	1.34	1.46	1.68
ผลตอบแทน/ส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย	15.76	17.49	20.80	21.52	21.13
<b>คุณภาพสินทรัพย์</b>					
เงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้/เงินให้สินเชื่อรวม	3.22	2.56	1.73	1.25	1.41
สินทรัพย์ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้/สินทรัพย์รวม	3.82	2.26	1.35	1.30	1.66
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อรวมถัวเฉลี่ย	2.10	1.61	1.55	0.89	0.77
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อรวม	2.58	2.64	2.21	2.06	2.39
<b>โครงสร้างเงินทุน</b>					
ส่วนของผู้ถือหุ้น/สินทรัพย์รวม	10.06	8.13	6.52	6.33	7.39
ส่วนของผู้ถือหุ้น/เงินให้สินเชื่อรวม	11.81	9.81	8.03	7.39	8.80
เงินกองทุน/สินทรัพย์เฉลี่ย	16.48	15.27	12.84	11.95	11.90
<b>สภาพคล่อง</b>					
เงินให้สินเชื่อรวม/เงินรับฝาก***	144.48	123.47	105.92	106.44	105.09
เงินรับฝาก***/หนี้สินรวม	65.56	73.08	82.01	85.86	86.25
เงินให้สินเชื่อรวม/สินทรัพย์รวม	85.20	82.90	81.20	85.60	83.94

\* บวกการเงินรวม  
 \*\* สุทธิจากรายได้/ค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขาย  
 \*\*\* รวมตัวแลกเปลี่ยน

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด  
 โทร. 0-2231-3011 ต่อ 500 อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สีลม กรุงเทพฯ 10500, www.trisrating.com

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2559 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อ้างอิง หรือเปิดเผย แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่อยู่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดทำอันดับเครดิตนี้มีค่าใช้จ่ายและข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้หนึ่งๆ หรือของบริษัทหนึ่งๆ โดยเฉพาะความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดทำอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: <http://www.trisrating.com/th/rating-information-th2/rating-criteria.html>