

## คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน สำหรับงวดไตรมาส 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2559

(รายงานฉบับนี้เป็นคำอธิบายการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญในงบการเงินรวมที่ยังไม่ได้ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต)

### ภาวะตลาดเงินตลาดทุน

ในไตรมาส 1 ปี 2559 ภาวะเศรษฐกิจในประเทศยังคงซบเซา จากการบริโภคภาคครัวเรือนและการลงทุนภาคเอกชนที่ยังคงชะลอตัว ซึ่งส่วนหนึ่งได้รับผลกระทบจากปัญหาภัยแล้งที่รุนแรง อีกทั้งภาคการส่งออกยังไม่ฟื้นตัวตามภาวะการอ่อนตัวของเศรษฐกิจโลก ทั้งนี้ ยอดขายรถยนต์ภายในประเทศในงวด 2 เดือนแรกของปี ยังคงอ่อนตัวลงที่ร้อยละ 11.9 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า อยู่ที่ 108,914 คัน อย่างไรก็ตาม ภาครัฐได้ผ่อนคลายมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากภาครัฐค่อยๆขยายตัวอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจเริ่มส่งสัญญาณดีขึ้น อัตราเงินเฟ้อทั่วไปของไตรมาส 1 ปี 2559 อยู่ที่ร้อยละ -0.5 ตามการลดลงของราคาน้ำมันโลกและราคาสินค้าโภคภัณฑ์ในตลาดโลก

ธนาคารแห่งประเทศไทยคงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (Repo-1 วัน) ที่ร้อยละ 1.50 โดยอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก 3 เดือนเฉลี่ยของธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ 4 แห่งลดลงจากร้อยละ 1.01 ณ สิ้นปี 2558 เป็นร้อยละ 0.93 ส่วนอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้ารายใหญ่ชั้นดี (MLR) ของธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ 4 แห่งคงที่ที่ร้อยละ 6.51

ภาวะตลาดทุนในไตรมาส 1 ปี 2559 ปรับตัวดีขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า จากปริมาณการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ที่เพิ่มขึ้น และการเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนจากต่างประเทศ ทั้งนี้ ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ปิดที่ 1,407.70 จุด เพิ่มขึ้น 119.68 จุด เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2558 โดยมีมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันเท่ากับ 45,168.38 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 39,040.74 ล้านบาท ในไตรมาส 4 ปี 2558

### ผลการดำเนินงานรวมของบริษัท

บทวิเคราะห์ของฝ่ายบริหารเป็นการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานรวมของบริษัทในไตรมาส 1 ปี 2559 เปรียบเทียบกับข้อมูลไตรมาส 1 ปี 2558

บริษัท ทีสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) มีกำไรสุทธิจากผลการดำเนินงานเฉพาะกิจการในไตรมาส 1 ปี 2559 จำนวน 60.38 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากรายได้ค่าธรรมเนียมบริการ แต่เนื่องจากบริษัททีสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ประกอบธุรกิจการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) และไม่มีกิจการประกอบธุรกิจหลักอื่นใด ดังนั้น ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินที่ใช้ในการวิเคราะห์ จึงเป็นงบการเงินรวมของบริษัท ซึ่งประกอบด้วยกลุ่มธุรกิจหลัก 2 กลุ่ม คือ กลุ่มธุรกิจธนาคารพาณิชย์และกลุ่มธุรกิจหลักทรัพย์

บริษัทมีผลกำไรสุทธิในส่วนของบริษัทในไตรมาส 1 ปี 2559 จำนวน 1,255.03 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 62.57 ล้านบาท (ร้อยละ 5.2) เมื่อเทียบกับไตรมาส 1 ปี 2558 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ดอกเบี้ยสุทธิที่ร้อยละ 12.2 จากความสามารถในการรักษาอัตราดอกเบี้ยของสินเชื่อรวม และการบริหารจัดการต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ ส่วนรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยจากธุรกิจ

หลัก<sup>1</sup> ปรับตัวลดลงร้อยละ 0.9 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า จากการอ่อนตัวลงของธุรกิจด้านตลาดทุน โดยบริษัทมีรายได้ค่านายหน้าจากการซื้อขายหลักทรัพย์ลดลงร้อยละ 22.9 ตามปริมาณการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ลดลง อีกทั้งรายได้ค่าธรรมเนียมพื้นฐานของธุรกิจจัดการกองทุนอ่อนตัวลงร้อยละ 14.5 จากการออกกองทุนรวมที่น้อยลงในช่วงไตรมาสที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม รายได้ค่าธรรมเนียมจากธุรกิจธนาคารพาณิชย์เติบโตร้อยละ 10.5 จากการขยายตัวของธุรกิจนายหน้าประกันภัย อีกทั้ง บริษัทมีการรับรู้รายได้จากธุรกิจพาณิชย์จากการเป็นผู้จัดการการระดมทุนและรับประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์ในช่วงเดือนมีนาคม 2559 ในส่วนของหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPLs) ปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องจากการควบคุมคุณภาพสินเชื่อที่มีประสิทธิภาพ โดย ณ สิ้นไตรมาส 1 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ต่อสินเชื่อรวมอยู่ที่ร้อยละ 3.07 ลดลงจากร้อยละ 3.23 ในไตรมาสก่อนหน้า

บริษัทมีกำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (Basic earnings per share) สำหรับไตรมาส 1 ปี 2559 เท่ากับ 1.57 บาทต่อหุ้น เพิ่มขึ้นจาก 1.49 บาทต่อหุ้น ในไตรมาส 1 ปี 2558 ส่วนอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นเฉลี่ย ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2559 อยู่ที่ร้อยละ 17.5 เทียบกับร้อยละ 18.1 ในช่วงเดียวกันปี 2558

### รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ

ในไตรมาส 1 ปี 2559 รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ มีจำนวน 2,692.20 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 292.66 ล้านบาท (ร้อยละ 12.2) จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีรายได้ดอกเบี้ยจำนวน 4,066.60 ล้านบาท ลดลง 307.16 ล้านบาท (ร้อยละ 7.0) และค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยมีจำนวน 1,374.40 ล้านบาท ลดลง 599.83 ล้านบาท (ร้อยละ 30.4) จากต้นทุนเงินฝากที่ปรับลดลงอย่างต่อเนื่อง และการบริหารจัดการต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ

อัตราผลตอบแทนของเงินให้สินเชื่ออยู่ที่ร้อยละ 6.6 ปรับตัวดีขึ้นจากร้อยละ 6.4 ในไตรมาส 1 ของปีก่อนหน้า ในขณะที่ต้นทุนเงินทุนปรับตัวลดลงจากร้อยละ 2.9 ในไตรมาส 1 ปี 2558 เป็นร้อยละ 2.3 จากต้นทุนดอกเบี้ยเงินฝากที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยของเงินให้สินเชื่อเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 3.5 ในปีก่อนหน้า มาเป็นร้อยละ 4.3 โดยส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยสุทธิ (Net Interest Margin) ในไตรมาส 1 ปี 2559 อยู่ที่ร้อยละ 3.9 ปรับตัวดีขึ้นจากร้อยละ 3.1 ในช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า

สำหรับรายได้ดอกเบี้ยสุทธิหลังหักหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ และขาดทุนจากการด้อยค่าของไตรมาส 1 ปี 2559 มีจำนวน 1,710.71 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 282.73 ล้านบาท (ร้อยละ 19.8) โดยมีค่าใช้จ่ายหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญและขาดทุนจากการด้อยค่าอยู่ที่จำนวน 981.48 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับ 971.55 ล้านบาทในไตรมาสเดียวกันปี 2558 จากการตั้งสำรองหนี้สูญส่วนเกินเพื่อรองรับความผันผวนของภาวะเศรษฐกิจ

### รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย

บริษัทมีรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยจากธุรกิจหลักจำนวน 1,483.79 ล้านบาท ลดลง 13.41 ล้านบาท (ร้อยละ 0.9) เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อนหน้า สาเหตุหลักมาจากการลดลงของรายได้ค่านายหน้าจากการซื้อขายหลักทรัพย์จำนวน 57.21 ล้านบาท (ร้อยละ 22.9) ตามปริมาณการซื้อขายโดยรวมในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่อ่อนตัวลง และการลดลงของรายได้ค่าธรรมเนียมพื้นฐานของธุรกิจจัดการกองทุนจำนวน 42.34 ล้านบาท (ร้อยละ 14.5) จากการออกกองทุนรวมที่ลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า อย่างไรก็ตาม รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยจากธุรกิจธนาคารพาณิชย์ปรับตัวเพิ่มขึ้นจำนวน 92.13 ล้านบาท (ร้อยละ 10.5) จากการเติบโตของรายได้

<sup>1</sup> รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยจากธุรกิจหลัก สุทธิค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขายที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจ

ค่าธรรมเนียมของธุรกิจนายหน้าประกันภัย นอกจากนี้ บริษัทมีการรับรู้รายได้จากธุรกิจวาณิชธนกิจ จำนวน 21.35 ล้านบาท จากการรับประกันการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ในเดือนมีนาคม

*ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน*

ในไตรมาส 1 ปี 2559 ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานมีจำนวน 1,566.34 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 65.77 ล้านบาท (ร้อยละ 4.4) เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากค่าใช้จ่ายที่ผันแปรตามการเติบโตของรายได้ โดยบริษัทยังคงสามารถควบคุมต้นทุนในการดำเนินงานได้อย่างมีประสิทธิภาพ จึงส่งผลให้อัตราส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้รวมยังคงอยู่ในระดับต่ำที่ร้อยละ 38.1 เทียบกับร้อยละ 37.9 ในไตรมาส 1 ปี 2558

*ภาษีเงินได้นิติบุคคล*

บริษัทมีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับไตรมาส 1 ปี 2559 จำนวน 308.88 ล้านบาท คิดเป็นอัตราภาษีร้อยละ 19.7 เทียบกับร้อยละ 19.6 ในไตรมาส 1 ปี 2558

**ฐานะการเงินของบริษัท**

บทวิเคราะห์ฐานะการเงินรวมของบริษัท เป็นการเปรียบเทียบข้อมูล ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 กับข้อมูล ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558

**สินทรัพย์**

สินทรัพย์รวมของบริษัท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 มีจำนวน 279,059.75 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 0.4 จากสิ้นปี 2558 สาเหตุหลักมาจากการลดลงของเงินให้สินเชื่อ จาก 238,259.84 ล้านบาท ณ สิ้นปีก่อนหน้า เป็น 233,165.91 ล้านบาท (ร้อยละ 2.1) และการลดลงของเงินลงทุน จาก 8,332.42 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2558 เป็น 6,870.94 ล้านบาท (ร้อยละ 17.5)

**หนี้สิน**

หนี้สินรวมของบริษัท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 มีจำนวน 249,565.05 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 1.0 จากสิ้นปีก่อนหน้า ส่วนใหญ่เป็นผลจากการลดลงของเงินฝากรวม จาก 165,281.11 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2558 เป็น 157,859.55 ล้านบาท (ร้อยละ 4.5) ทั้งนี้ สัดส่วนหนี้สินของบริษัทประกอบด้วยเงินฝากซึ่งรวมเงินกู้ยืมระยะสั้นร้อยละ 63.3 รายการระหว่างธนาคารและตลาดเงินร้อยละ 4.9 หนี้กู้ยืมร้อยละ 28.1 และ อื่นๆ ร้อยละ 3.8

**ส่วนของผู้ถือหุ้น**

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 มีจำนวน 29,494.70 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,300.38 ล้านบาท (ร้อยละ 4.6) จากสิ้นปี 2558 จากการเพิ่มขึ้นของกำไรสะสมตามผลการดำเนินงานในไตรมาสแรกปี 2559 ส่งผลให้มูลค่าตามบัญชีของบริษัท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 เท่ากับ 36.84 บาทต่อหุ้น เพิ่มขึ้นจาก 35.21 บาทต่อหุ้น ณ สิ้นปี 2558

**ผลการดำเนินงานของบริษัท****(1) ธุรกิจธนาคารพาณิชย์****เงินให้สินเชื่อ**

เงินให้สินเชื่อของบริษัท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 มีจำนวน 233,165.91 ล้านบาท ลดลง 5,093.92 ล้านบาท (ร้อยละ 2.1) จากสิ้นปี 2558 ตามสภาวะเศรษฐกิจในประเทศที่ยังไม่ฟื้นตัว และภาคการบริโภคที่ยังคงซบเซา โดยเห็นได้จากตลาดรถยนต์ที่อ่อนตัวต่อเนื่องจากปีก่อนหน้า ทั้งนี้ สัดส่วนเงินให้สินเชื่อของบริษัท แบ่งออกเป็น สินเชื่อรายย่อยร้อยละ 71.6 สินเชื่อธุรกิจร้อยละ 18.1 สินเชื่อธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อมร้อยละ 8.2 และสินเชื่ออื่นๆ ร้อยละ 2.2

**สินเชื่อรายย่อย**

บริษัทมีสินเชื่อรายย่อยจำนวน 166,885.15 ล้านบาท หรือ ลดลงร้อยละ 1.9 จากสิ้นปี 2558 โดยสินเชื่อรายย่อยประกอบด้วย สินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ รถจักรยานยนต์และอื่นๆ ร้อยละ 89.7 สินเชื่ออเนกประสงค์ร้อยละ 9.6 และสินเชื่อเพื่อการเคหะร้อยละ 0.7 โดยมูลค่าของสินเชื่อเช่าซื้อที่มีจำนวน 149,664.59 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 2.1 เมื่อเทียบกับสิ้นปีก่อนหน้า เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจภายในประเทศยังคงชะลอตัวต่อเนื่องจากปีก่อนหน้า ประกอบกับหนี้ครัวเรือนที่ยังคงอยู่ในระดับสูง รวมถึงผลต่อเนื่องจากตลาดรถยนต์ที่ยังคงซบเซา โดยยอดขายรถยนต์ใหม่ภายในประเทศงวด 2 เดือนแรกของปี 2559 อยู่ที่ 108,914 คัน ลดลงร้อยละ 11.9 เมื่อเทียบกับยอดขายรถในช่วงเดียวกันของปี 2558 ที่ 123,670 คัน อย่างไรก็ตาม อัตราปริมาณการให้สินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ใหม่ของบริษัทต่อปริมาณการจำหน่ายรถยนต์ใหม่ (Penetration Rate) ในช่วง 2 เดือนแรกของปี 2559 ปรับตัวดีขึ้น มาอยู่ที่ร้อยละ 10.3 จากร้อยละ 7.4 ในช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า นอกจากนี้ สินเชื่ออเนกประสงค์มีจำนวน 16,291.50 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 304.99 ล้านบาท (ร้อยละ 1.9) เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2558

**สินเชื่อธุรกิจ**

บริษัทมีสินเชื่อธุรกิจจำนวน 42,103.04 ล้านบาท ลดลง 1,224.26 ล้านบาท (ร้อยละ 2.8) จากสิ้นปี 2558 สาเหตุหลักมาจากการชำระคืนสินเชื่อของลูกค้าในกลุ่มอุตสาหกรรมการผลิตและการพาณิชย์

**สินเชื่อธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม**

บริษัทมีสินเชื่อธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อมจำนวน 19,143.16 ล้านบาท ลดลง 745.45 ล้านบาท (ร้อยละ 3.7) จากสิ้นปีก่อนหน้า โดยรวมเป็นผลจากการชะลอตัวของสินเชื่อเพื่อผู้แทนจำหน่ายรถยนต์ (Car Inventory Financing) ตามภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวและภาวะการอ่อนตัวของยอดขายรถยนต์ภายในประเทศ

**สินเชื่ออื่นๆ**

บริษัทมีสินเชื่ออื่นๆจำนวน 4,845.48 ล้านบาท ลดลงจำนวน 79.61 ล้านบาท (ร้อยละ 1.6) จากสิ้นปี 2558

### เงินฝากรวม<sup>1</sup>

เงินฝากรวมมีจำนวน 157,859.55 ล้านบาท ลดลง 7,421.56 ล้านบาท (ร้อยละ 4.5) จากสิ้นปี 2558 ตามการลดลงของสินเชื่อ ทั้งนี้ ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2559 บริษัทมีสินทรัพย์สภาพคล่องประมาณ 40,336.50 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 17.4 เมื่อเทียบกับปริมาณเงินฝากและเงินกู้ยืมของบริษัท

### สินเชื่อต่อคุณภาพและค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ

ในไตรมาส 1 ปี 2559 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ต่อสินเชื่อรวมอยู่ที่ร้อยละ 3.07 ลดลงจากร้อยละ 3.23 ณ สิ้นปี 2558 โดยอัตราส่วนหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ประกอบด้วยหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ของสินเชื่อรายย่อยในอัตรา ร้อยละ 3.18 หนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ของสินเชื่อธุรกิจในอัตราร้อยละ 2.87 และหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ของสินเชื่อธุรกิจ ขนาดกลางและขนาดย่อมในอัตราร้อยละ 2.58 ทั้งนี้ จำนวนหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ปรับตัวลดลงจากไตรมาสก่อนหน้า จากการปรับตัวดีขึ้นของคุณภาพสินเชื่อ ซึ่งประกอบด้วยสินเชื่อเช่าซื้อและสินเชื่อธุรกิจ จากการควบคุมคุณภาพสินทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพ โดยหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ทั้งหมดมีจำนวน 7,158.09 ล้านบาท ลดลง 542.74 ล้านบาท (ร้อยละ 7.0) แบ่งเป็นของธนาคารจำนวน 6,431.12 ล้านบาท และบริษัทย่อยอื่นจำนวน 726.97 ล้านบาท

บริษัทตั้งสำรองหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญและรายการขาดทุนจากการด้อยค่ารวมจำนวน 981.48 ล้านบาทในไตรมาสนี้ คิดเป็นอัตราร้อยละ 1.67 ของยอดสินเชื่อเฉลี่ย เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับ 971.55 ล้านบาทในไตรมาสเดียวกันของปีก่อนหน้า สาเหตุหลักมาจากการตั้งสำรองหนี้สูญส่วนเกินเพิ่มขึ้นตามนโยบายการตั้งสำรองอย่างระมัดระวัง ทั้งนี้ บริษัทสามารถตั้งสำรองหนี้สูญส่วนเกินเพิ่มขึ้น 520 ล้านบาทจากไตรมาสก่อนหน้า เพื่อรองรับความผันผวนทางธุรกิจ ณ สิ้นไตรมาสนี้ บริษัทมียอดสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญและค่าเผื่อการปรับมูลค่าจากการปรับโครงสร้างหนี้ทั้งสิ้นจำนวน 6,389.06 ล้านบาท โดยเงินสำรองเป็นส่วนของธนาคารจำนวน 5,834.90 ล้านบาท ซึ่งสูงกว่าเกณฑ์ขั้นต่ำของธนาคารแห่งประเทศไทยที่เท่ากับ 4,184.82 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราส่วนของเงินสำรองของธนาคารต่อสำรองตามเกณฑ์ขั้นต่ำของธนาคารแห่งประเทศไทยที่ ร้อยละ 139.43

### (2) ธุรกิจหลักทรัพย์

มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันผ่าน บล. ทีเอสโก ณ ไตรมาส 1 ปี 2559 เท่ากับ 1,881.08 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 23.8 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้าที่ 2,468.85 ล้านบาท เป็นผลจากปริมาณการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ลดลง ประกอบกับ ส่วนแบ่งตลาดของบล.ทีเอสโกที่ลดลงจากร้อยละ 2.5 เป็นร้อยละ 2.1 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยส่วนแบ่งตลาดของ ลูกค้าย่อยลดลงจากร้อยละ 2.0 เป็นร้อยละ 1.7 ส่วนแบ่งตลาดของลูกค้าสถาบันในประเทศ (ไม่รวมบัญชีบริษัทหลักทรัพย์) ลดลงจากร้อยละ 7.2 เป็นร้อยละ 6.5 ในขณะที่ส่วนแบ่งตลาดของลูกค้าสถาบันต่างประเทศลดลงจากร้อยละ 3.0 เป็นร้อยละ 2.0 ทั้งนี้ สัดส่วนมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของบล.ทีเอสโก ประกอบด้วยลูกค้าสถาบันในประเทศร้อยละ 32.7 ลูกค้าสถาบัน ต่างประเทศร้อยละ 25.4 และลูกค้าย่อยในประเทศร้อยละ 42.0

<sup>1</sup> เงินฝาก รวมถึง เงินกู้ยืมระยะสั้นที่เป็นฐานลูกค้าเงินฝากปกติของธนาคาร

### (3) ธุรกิจจัดการกองทุน

บลจ.ทีสโก้ มีสินทรัพย์ภายใต้การบริหาร ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 จำนวน 178,210.07 ล้านบาท คงที่เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2558 ทั้งนี้ บลจ.ทีสโก้มีรายได้ค่าธรรมเนียมพื้นฐานของธุรกิจจัดการกองทุนในไตรมาส 1 ปี 2559 ลดลงจำนวน 42.34 ล้านบาท (ร้อยละ 14.5) มาอยู่ที่ 250.63 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า จากการออกกองทุนรวมที่ลดลง อย่างไรก็ตาม ในช่วงไตรมาสแรกปี 2559 บลจ.ทีสโก้ยังคงออกกองทุนรวมที่หลากหลายและสอดคล้องกับความต้องการของตลาดอย่างต่อเนื่อง ได้แก่กองทุนรวมตราสารทุนที่กำหนดเป้าหมายผลตอบแทน (Equity Trigger Fund) ที่ลงทุนในตลาดหุ้นไทย ญี่ปุ่น จีน และเยอรมัน รวมทั้งสิ้น 5 กอง

ทั้งนี้ มูลค่าสินทรัพย์ภายใต้การบริหารของ บลจ.ทีสโก้ แบ่งเป็นสัดส่วนของกองทุนสำรองเลี้ยงชีพร้อยละ 68.3 กองทุนส่วนบุคคลร้อยละ 13.3 และกองทุนรวมร้อยละ 18.3 และมีส่วนแบ่งตลาด ณ วันที่ 29 กุมภาพันธ์ 2559 เป็นอันดับที่ 9 คิดเป็นร้อยละ 3.1 โดยแบ่งเป็นกองทุนสำรองเลี้ยงชีพซึ่งมีส่วนแบ่งตลาดเป็นอันดับ 3 คิดเป็นร้อยละ 13.4 กองทุนส่วนบุคคลมีส่วนแบ่งตลาดเป็นอันดับที่ 8 คิดเป็นร้อยละ 3.6 และกองทุนรวมมีส่วนแบ่งตลาดเป็นอันดับที่ 15 คิดเป็นร้อยละ 0.8

### การบริหารความเสี่ยง

เงินกองทุนของกลุ่มทีสโก้ตามหลักเกณฑ์การดำรงเงินกองทุนภายในเพื่อรองรับความเสี่ยง ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 มีจำนวนทั้งสิ้น 25,150.07 ล้านบาท ซึ่งมากกว่าเงินกองทุนขั้นต่ำของกลุ่มเพื่อรองรับความเสี่ยงจำนวน 9,497.40 ล้านบาทที่ประเมินจากแบบจำลองความเสี่ยงภายใน โดยลดลง 320.46 ล้านบาทเมื่อเปรียบเทียบกับสิ้นปี 2558 ส่วนใหญ่เนื่องมาจากการปรับลดลงของความเสี่ยงด้านเครดิตและด้านตลาด ซึ่งแสดงให้เห็นระดับเงินกองทุนส่วนเกินที่มีอยู่สูงถึง 15,652.67 ล้านบาท หรือร้อยละ 62.2 ของเงินกองทุนรวม

ความต้องการใช้เงินทุนโดยรวมของกลุ่มทีสโก้ที่ประเมินจากแบบจำลองภายในของกลุ่มประกอบด้วย เงินกองทุนที่ใช้รองรับความเสี่ยงด้านเครดิตลดลง 101.55 ล้านบาท หรือร้อยละ 1.4 เป็น 6,933.38 ล้านบาท โดยสินเชื่อบริษัทของกลุ่มทีสโก้ลดลงร้อยละ 2.1 ในไตรมาสที่ผ่านมา โดยอัตราส่วนหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ของกลุ่มทีสโก้ปรับตัวลดลงจากร้อยละ 3.2 มาอยู่ที่ร้อยละ 3.1 ซึ่งสาเหตุหลักมาจากคุณภาพสินเชื่อที่ปรับตัวดีขึ้นโดยเฉพาะสินเชื่อเช่าซื้อ

ในขณะที่เงินกองทุนที่ใช้รองรับความเสี่ยงด้านตลาดลดลงจากสิ้นปี 2558 ที่ 495.33 ล้านบาทเป็น 276.42 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลจากการลดลงของความเสี่ยงจากเงินลงทุนในหลักทรัพย์และการปรับตัวเพิ่มขึ้นของตลาดหลักทรัพย์ในช่วงไตรมาสที่ผ่านมา ในขณะเดียวกัน ความแตกต่างของสินทรัพย์และหนี้สินโดยรวม (Duration Gap) คงที่อยู่ที่ 0.92 ปี ซึ่งอยู่ในกรอบนโยบายที่สามารถบริหารจัดการได้ โดยระยะเวลาเฉลี่ยของการปรับอัตราดอกเบี้ย (Duration) ทางด้านสินทรัพย์ปรับเพิ่มขึ้นจาก 1.47 ปีเป็น 1.53 ปี ในขณะที่ระยะเวลาโดยเฉลี่ยของการปรับอัตราดอกเบี้ย (Duration) ทางด้านหนี้สินเพิ่มขึ้นจาก 0.56 ปี มาอยู่ที่ 0.61 ปี

เมื่อพิจารณาในเรื่องความเพียงพอของเงินกองทุนตามกฎหมายของธนาคารทีสโก้ และบล. ทีสโก้ ตามเกณฑ์ของธนาคารแห่งประเทศไทยและสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ตามลำดับ ธนาคารได้ดำรงเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยงตามเกณฑ์การดำรงเงินกองทุนตามวิธี IRB โดยประมาณการอัตราเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยง (BIS Ratio) อยู่ที่ร้อยละ 18.08 โดยยังคงสูงกว่าอัตราเงินกองทุนขั้นต่ำร้อยละ 9.125 ที่กำหนดโดยธนาคารแห่งประเทศไทย ในขณะที่เงินกองทุนขั้นที่ 1 และขั้นที่ 2 ต่อสินทรัพย์เสี่ยงของธนาคารอยู่ที่ร้อยละ 14.08 และร้อยละ 4.00 ตามลำดับ โดยอัตราส่วนการดำรงเงินกองทุนขั้นที่ 1 ดังกล่าวยังคงสูงกว่าอัตราขั้นต่ำร้อยละ 6.625 สำหรับ บล. ทีสโก้ มีเงินกองทุนสภาพ

คล่องสุทธิต่อหนี้สินทั่วไป (NCR) อยู่ที่ร้อยละ 109.42 ซึ่งยังคงสูงกว่าอัตราขั้นต่ำที่สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์กำหนดไว้ที่ร้อยละ 7.00



ตารางที่ 1 : โครงสร้างรายได้ของบริษัท

ประเภทของรายได้	ไตรมาส 1 ปี 2558		ไตรมาส 1 ปี 2559		เปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)
	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	สัดส่วน (ร้อยละ)	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	สัดส่วน (ร้อยละ)	
รายได้ดอกเบี้ย					
เงินให้สินเชื่อ	1,455.76	36.7	1,352.69	32.9	(7.1)
รายการระหว่างธนาคาร	140.40	3.5	140.51	3.4	0.1
เงินให้เช่าซื้อและสัญญาเช่าการเงิน	2,699.71	68.1	2,527.85	61.5	(6.4)
เงินลงทุน	77.89	2.0	45.54	1.1	(41.5)
<b>รวมรายได้ดอกเบี้ย</b>	<b>4,373.76</b>	<b>110.4</b>	<b>4,066.60</b>	<b>98.9</b>	<b>(7.0)</b>
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	(1,974.23)	(49.8)	(1,374.40)	(33.4)	(30.4)
<b>รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ</b>	<b>2,399.53</b>	<b>60.6</b>	<b>2,692.20</b>	<b>65.4</b>	<b>12.2</b>
รายได้ค่าธรรมเนียม					
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ	1,302.50	32.9	1,338.82	32.5	2.8
ค่าใช้จ่ายค่าธรรมเนียมและบริการ	(58.40)	(1.5)	(57.85)	(1.4)	(0.9)
<b>รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการสุทธิ</b>	<b>1,244.09</b>	<b>31.4</b>	<b>1,280.97</b>	<b>31.1</b>	<b>3.0</b>
กำไร(ขาดทุน)สุทธิจากเงินลงทุน และธุรกรรม					
เพื่อค้าและบริหารตราต่างประเทศ	103.20	2.6	(24.11)	(0.6)	(123.4)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย	20.70	0.5	19.53	0.5	(5.6)
รายได้อื่นๆ	247.37	6.2	237.65	5.8	(3.9)
<b>รวมรายได้จากการดำเนินงาน</b>	<b>4,014.89</b>	<b>101.3</b>	<b>4,206.23</b>	<b>102.3</b>	<b>4.8</b>
ค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขายที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจเช่าซื้อ	(52.67)	(1.3)	(92.68)	(2.3)	
<b>รวมรายได้จากการดำเนินงานสุทธิ</b>	<b>3,962.22</b>	<b>100.0</b>	<b>4,113.55</b>	<b>100.0</b>	<b>3.8</b>
ค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงาน	(1,500.57)		(1,566.34)		
หนี้สูญ หนี้สงสัยจะสูญ และขาดทุนจาก					
การด้อยค่า	(971.55)		(981.48)		
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้และส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย</b>	<b>1,490.10</b>		<b>1,565.73</b>		<b>5.1</b>
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(291.67)		(308.88)		
<b>กำไรสำหรับงวด</b>	<b>1,198.43</b>		<b>1,256.85</b>		<b>4.9</b>
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(5.97)		(1.82)		
<b>กำไรส่วนที่เป็นของบริษัท</b>	<b>1,192.47</b>		<b>1,255.03</b>		<b>5.2</b>

ตารางที่ 2: ผลต่างของอัตราดอกเบี้ย

	ปี 2558 (ร้อยละ)	ไตรมาส 1 ปี 2558 (ร้อยละ)	ไตรมาส 4 ปี 2558 (ร้อยละ)	ไตรมาส 1 ปี 2559 (ร้อยละ)
อัตราผลตอบแทนของเงินให้สินเชื่อ (Yield on Loans)	6.5	6.4	6.6	6.6
อัตราดอกเบี้ยจ่าย (Cost of Fund)	2.6	2.9	2.3	2.3
<b>ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย (Loan Spread)</b>	<b>3.9</b>	<b>3.5</b>	<b>4.3</b>	<b>4.3</b>

ตารางที่ 3: โครงสร้างสินทรัพย์

สินทรัพย์	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558		ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559		เปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)
	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	สัดส่วน (ร้อยละ)	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	สัดส่วน (ร้อยละ)	
เงินสด	1,101.29	0.4	1,093.98	0.4	(0.7)
รายการระหว่างธนาคารและตลาดเงิน	31,162.64	11.1	36,656.64	13.1	17.6
สินทรัพย์ตราสารอนุพันธ์	0.00	0.0	0.00	0.0	n/a
เงินลงทุนในตราสารหนี้	6,998.30	2.5	5,520.83	2.0	(21.1)
เงินลงทุนในตราสารทุน	1,334.14	0.5	1,350.12	0.5	1.2
เงินลงทุนในบริษัทย่อย บริษัทร่วมและการร่วมค้าสุทธิ	284.11	0.1	324.44	0.1	14.2
สินเชื่อกู้ยืม	43,327.30	15.5	42,103.04	15.1	(2.8)
สินเชื่อรายย่อย	170,118.84	60.7	167,074.23	59.9	(1.8)
สินเชื่อธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม	19,888.60	7.1	19,143.16	6.9	(3.7)
สินเชื่ออื่น	4,925.09	1.8	4,845.48	1.7	(1.6)
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(6,168.27)	(2.2)	(6,389.06)	(2.3)	3.6
สินทรัพย์อื่น	7,321.65	2.6	7,336.91	2.6	0.2
<b>รวมของบริษัท</b>	<b>280,293.68</b>	<b>100.0</b>	<b>279,059.75</b>	<b>100.0</b>	<b>(0.4)</b>

ตารางที่ 4: รายละเอียดของเงินให้สินเชื่อจำแนกตามประเภทธุรกิจ

ประเภทธุรกิจ	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558		ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559		เปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)
	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	สัดส่วน (ร้อยละ)	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	สัดส่วน (ร้อยละ)	
การผลิตและการพาณิชย์	12,126.50	5.1	10,739.25	4.6	(11.4)
อสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง	11,987.70	5.0	12,064.75	5.2	0.6
สาธารณูปโภคและการบริการ	18,837.43	7.9	18,927.35	8.1	0.5
การเกษตรและเหมืองแร่	375.67	0.2	371.70	0.2	(1.1)
<b>รวมสินเชื่อธุรกิจ</b>	<b>43,327.30</b>	<b>18.2</b>	<b>42,103.04</b>	<b>18.1</b>	<b>(2.8)</b>
<b>สินเชื่อธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม</b>	<b>19,888.60</b>	<b>8.3</b>	<b>19,143.16</b>	<b>8.2</b>	<b>(3.7)</b>
สินเชื่อเช่าซื้อ	152,907.78	64.2	149,664.59	64.2	(2.1)
สินเชื่อเพื่อการเคหะ	1,224.55	0.5	1,118.14	0.5	(8.7)
สินเชื่อเพื่อการอุปโภคบริโภค	15,986.52	6.7	16,291.50	7.0	1.9
<b>รวมสินเชื่อรายย่อย</b>	<b>170,118.84</b>	<b>71.4</b>	<b>167,074.23</b>	<b>71.7</b>	<b>(1.8)</b>
สินเชื่ออื่น	4,925.09	2.1	4,845.48	2.1	(1.6)
<b>รวมของบริษัท</b>	<b>238,259.84</b>	<b>100.0</b>	<b>233,165.91</b>	<b>100.0</b>	<b>(2.1)</b>

ตารางที่ 5: หนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้จำแนกตามประเภทสินเชื่อ

ประเภทธุรกิจ	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558			ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559			เปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)
	ร้อยละของ สินเชื่อ	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	สัดส่วน (ร้อยละ)	ร้อยละของ สินเชื่อ	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	สัดส่วน (ร้อยละ)	
การผลิตและการพาณิชย์	8.08	979.54	12.7	9.33	1,001.83	14.0	2.3
อสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง	0.79	94.42	1.2	0.68	81.51	1.1	(13.7)
สาธารณูปโภคและการบริการ	0.57	107.26	1.4	0.62	117.93	1.6	9.9
การเกษตรและเหมืองแร่	2.09	7.86	0.1	2.36	8.76	0.1	11.5
<b>รวมหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ ของสินเชื่อธุรกิจ</b>	<b>2.74</b>	<b>1,189.08</b>	<b>15.4</b>	<b>2.87</b>	<b>1,210.03</b>	<b>16.9</b>	<b>1.8</b>
<b>หนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ของ สินเชื่อธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม</b>	<b>2.03</b>	<b>404.66</b>	<b>5.3</b>	<b>2.58</b>	<b>493.17</b>	<b>6.9</b>	<b>21.9</b>
สินเชื่อเช่าซื้อ	3.55	5,427.69	70.5	3.23	4,830.39	67.5	(11.0)
สินเชื่อเพื่อการเคหะ	6.67	81.62	1.1	5.90	65.99	0.9	(19.2)
สินเชื่อเพื่อการอุปโภคบริโภค	2.76	441.14	5.7	2.53	411.45	5.7	(6.7)
<b>รวมหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ ของสินเชื่อรายย่อย</b>	<b>3.50</b>	<b>5,950.45</b>	<b>77.3</b>	<b>3.18</b>	<b>5,307.83</b>	<b>74.2</b>	<b>(10.8)</b>
สินเชื่ออื่น	3.18	156.64	2.0	3.04	147.07	2.1	(6.1)
<b>รวมหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ของบริษัท</b>	<b>3.23</b>	<b>7,700.83</b>	<b>100.0</b>	<b>3.07</b>	<b>7,158.09</b>	<b>100.0</b>	<b>(7.0)</b>

ตารางที่ 6: รายละเอียดของหนี้สินจำแนกตามประเภท

หนี้สิน	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558		ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559		เปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)
	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	สัดส่วน (ร้อยละ)	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	สัดส่วน (ร้อยละ)	
เงินฝากรวม	165,281.11	65.6	157,859.55	63.3	(4.5)
รายการระหว่างธนาคารและตลาดเงินสุทธิ	10,030.06	4.0	12,304.45	4.9	22.7
หุ้นกู้	67,582.00	26.8	70,030.00	28.1	3.6
อื่น ๆ	9,206.18	3.7	9,371.04	3.8	1.8
<b>รวมของบริษัท</b>	<b>252,099.35</b>	<b>100.0</b>	<b>249,565.05</b>	<b>100.0</b>	<b>(1.0)</b>

ตารางที่ 7: รายละเอียดโครงสร้างเงินฝาก

ประเภทเงินฝาก	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558		ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559		เปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)
	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	สัดส่วน (ร้อยละ)	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	สัดส่วน (ร้อยละ)	
จ่ายเงินเมื่อทวงถาม	3,122.04	1.9	3,970.97	2.5	27.2
ออมทรัพย์	48,272.47	29.2	45,941.09	29.1	(4.8)
จ่ายเงินเมื่อสิ้นระยะเวลา	17,734.17	10.7	17,169.44	10.9	(3.2)
บัตรเงินฝาก	89,215.51	54.0	85,791.13	54.3	(3.8)
เงินกู้ยืมระยะสั้น	6,936.92	4.2	4,986.92	3.2	(28.1)
<b>เงินฝากรวม</b>	<b>165,281.11</b>	<b>100.0</b>	<b>157,859.55</b>	<b>100.0</b>	<b>(4.5)</b>

ตารางที่ 8: มูลค่าของสินทรัพย์ภายใต้การบริหารของ บลจ. ทีสโก้ จำกัดตามประเภทกองทุน

ประเภทกองทุน	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558		ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559		เปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)
	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	สัดส่วน (ร้อยละ)	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	สัดส่วน (ร้อยละ)	
กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ	118,736.97	66.5	121,793.37	68.3	2.6
กองทุนส่วนบุคคล	26,413.25	14.8	23,766.29	13.3	(10.0)
กองทุนรวม	33,404.36	18.7	32,650.41	18.3	(2.3)
<b>รวม</b>	<b>178,554.58</b>	<b>100.0</b>	<b>178,210.07</b>	<b>100.0</b>	<b>(0.2)</b>

ตารางที่ 9: ระยะเวลาเฉลี่ยของการปรับอัตราดอกเบี้ยของสินทรัพย์และหนี้สิน และผลกระทบ

ประเภทกองทุน	ระยะเวลาโดยเฉลี่ยของการปรับอัตราดอกเบี้ย (ปี)		การเปลี่ยนแปลงของรายได้ดอกเบี้ยสุทธิใน 1 ปี ต่อการปรับอัตราดอกเบี้ยขึ้นร้อยละ 1 (ล้านบาท)	
	ณ วันที่	ณ วันที่	ณ วันที่	ณ วันที่
	31 ธันวาคม 2558	31 มีนาคม 2559	31 ธันวาคม 2558	31 มีนาคม 2559
สินทรัพย์	1.47	1.53	1,065.92	1,041.01
หนี้สิน*	0.56	0.61	(1,317.18)	(1,242.31)
<b>ความแตกต่างสุทธิ (Gap)</b>	<b>0.91</b>	<b>0.92</b>	<b>(251.25)</b>	<b>(201.30)</b>

\* ไม่รวมบัญชีเงินฝากออมทรัพย์และบัญชีเงินฝากประจำ