

# บริษัท ทีสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 52/2563  
17 เมษายน 2563

## FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร:	A-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 26/04/62

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:		
วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/เครดิตพินิจ
30/04/56	A-	Stable
13/05/54	A-	Positive

ติดต่อ:  
 สิทธิการย์ ตงพิพัฒน์, CFA, FRM  
 annop@trisrating.com  
 อรรถพล ศุภชยานนท์, CFA  
 annop@trisrating.com  
 จิตตราพรณ ปันทะเลิศ  
 jittrapan@trisrating.com  
 นฤมล ชาญชนะวิวัฒน์  
 narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ทีสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A-” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะของบริษัทในการเป็นบริษัทโฮลดิ้งของกลุ่มทีสโก้ซึ่งมีบริษัทลูกหลายแห่งเป็นผู้ดำเนินธุรกิจ เช่น ธนาคาร ทีสโก้ จำกัด (มหาชน) ที่ดำเนินธุรกิจธนาคาร รวมทั้งบริษัทลูกอื่น ๆ ที่ประกอบธุรกิจ หลักทรัพย์จัดการกองทุนและธุรกิจหลักทรัพย์ ในขณะที่เดียวกัน อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงเงินกองทุนและรายได้ที่เข้มแข็งของบริษัทเมื่อพิจารณาในระดับงบการเงินรวมด้วย

อย่างไรก็ตาม ความแข็งแกร่งดังกล่าวถูกลดทอนลงจากการที่บริษัทต้องพึ่งพาเงินปันผลจากบริษัท ลูกสำคัญเป็นหลัก โดยเฉพาะอย่างยิ่งธนาคารทีสโก้ ซึ่งสะท้อนถึงการมีความด้อยสิทธิในเชิง โครงสร้างและข้อจำกัดในการจ่ายเงินปันผลจากกฎระเบียบที่ธนาคารต้องปฏิบัติตาม ซึ่งทำให้อันดับ เครดิตองค์กรของบริษัทอยู่ในระดับต่ำกว่าอันดับเครดิตองค์กรของธนาคารทีสโก้ 1 ชั้น

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### แหล่งที่มาของรายได้มีความหลากหลาย

สถานะทางธุรกิจของบริษัทสะท้อนการมีรายได้จากการดำเนินธุรกิจที่หลากหลายของบริษัทลูกที่สำคัญในกลุ่ม ซึ่งประกอบด้วยธุรกิจธนาคารซึ่งดำเนินงานโดยธนาคารทีสโก้ ธุรกิจหลักทรัพย์ซึ่ง ดำเนินงานโดย บริษัทหลักทรัพย์ทีสโก้ จำกัด และธุรกิจบริหารกองทุนซึ่งดำเนินงานโดย บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนทีสโก้ จำกัด ซึ่งบริษัทเหล่านี้สามารถสร้างรายได้จากค่าธรรมเนียมและ บริการรวมทั้งกำไรจากการดำเนินงานที่ดีให้แก่บริษัท สัดส่วนรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการสุทธิ จากงบการเงินรวมของบริษัทอยู่ในระดับค่อนข้างสูงที่ 32% ในปี 2562 โดยเป็นรายได้จากธุรกิจ ธนาคาร 56% ของรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการสุทธิรวมก่อนรายการปรับปรุงและตัดรายการ ระหว่างกัน รวมทั้งจากธุรกิจบริหารกองทุน 21% และธุรกิจหลักทรัพย์ 11% ส่วนรายได้การ ดำเนินงานก่อนหักภาษีและก่อนรายการปรับปรุงและตัดรายการระหว่างกันนั้นมีสัดส่วนหลักมาจาก ธุรกิจธนาคาร 50% และธุรกิจบริหารกองทุน 7% ในปี 2562

### ธุรกิจธนาคารเป็นส่วนสำคัญต่อผลประกอบการของกลุ่มทีสโก้

ผลประกอบการทางการเงินของกลุ่มทีสโก้มาจากผลการดำเนินงานของธนาคารทีสโก้เป็นสำคัญ โดยสินทรัพย์ของธนาคารทีสโก้มีสัดส่วนคิดเป็น 96% ของงบการเงินรวมของกลุ่มทีสโก้ในปี 2562 ทั้งนี้ จุดแข็งของธนาคารทีสโก้คือที่ธุรกิจการปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ จากฐานข้อมูลของ ทริสเรทติ้งระบุว่าธนาคารทีสโก้มีส่วนแบ่งทางการตลาดของสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์อยู่ที่ 7.8% ในปี 2561 ซึ่งอยู่ในลำดับที่ 4 ในกลุ่มผู้ให้สินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ในประเทศไทยจำนวน 18 ราย อย่างไรก็ตาม ภาพรวมในการดำเนินธุรกิจของธนาคารทีสโก้อยู่เป็นธนาคารพาณิชย์ระดับกลางเมื่อเทียบกับ ธนาคารพาณิชย์รายอื่น ๆ ในประเทศไทย

ในด้านธุรกิจหลักทรัพย์นั้น บล. ทีสโก้มีรายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ลดลง 14% ในปี 2562 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า โดยอยู่ที่ 178 ล้านบาท จากปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ที่ลดลงในปี 2562 นอกจากนี้ บล. ทีสโก้อยังมีส่วนแบ่งทางการตลาดของปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ลดลง เหลือ 2.1% จาก 2.5% ด้วยเช่นกัน ทั้งนี้ ฐานลูกค้าของบริษัทหลักทรัพย์ทีสโก้มีสัดส่วนเป็นนัก ลงทุนสถาบันในประเทศจำนวน 40% เป็นนักลงทุนต่างประเทศ 26% และเป็นนักลงทุนรายย่อยอีก 34%

ในด้านธุรกิจบริหารกองทุนนั้น บลจ. ทีสโก้มีสินทรัพย์ในการบริหารเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 16.5% หรือคิดเป็น 2.9 แสนล้านบาทในปี 2562 โดย บลจ. ทีสโก้มีรายได้จากการบริหารกองทุนเพิ่มขึ้น

15.7% หรือคิดเป็น 1.76 พันล้านบาทอันเกิดจากผลของการเปลี่ยนมาใช้มาตรฐานการบัญชีฉบับใหม่ที่ว่าด้วย “มาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 15” (IFRS 15) โดยสินทรัพย์ในการบริหารของบริษัทนั้นมีสัดส่วนเป็นกองทุนสำรองเลี้ยงชีพจำนวน 63% กองทุนส่วนบุคคล 20% และกองทุนรวมอีก 17% ณ สิ้นปี 2562

### มีเงินกองทุนที่แข็งแกร่ง

บริษัทมีสถานะเงินกองทุนที่แข็งแกร่งจากการมีอัตราส่วนเงินกองทุนชั้นที่ 1 ของกลุ่มทิสโก้อยู่ที่ระดับ 16.4% ในปี 2562 ซึ่งมาจากสถานะเงินกองทุนของธนาคารทิสโก้ที่มีอัตราส่วนเงินกองทุนชั้นที่ 1 อยู่ที่ระดับ 17.4% โดยทริสเรตติ้งมีประมาณการอัตราส่วนเงินกองทุนชั้นที่ 1 ของธนาคารทิสโก้ที่ระดับ 17%-18% ในระหว่างปี 2563-2565 โดยที่อัตราส่วนดังกล่าวของกลุ่มทิสโก้ที่อยู่ในระดับใกล้เคียงกันที่ระดับ 17%-18% เช่นกัน ในกรณีนี้ ทริสเรตติ้งได้รวมสมมติฐานสินทรัพย์ปรับความเสี่ยงของบริษัทในกลุ่มทิสโก้ไว้ด้วยแล้ว ทั้งนี้ ประมาณการอัตราส่วนเงินกองทุนชั้นที่ 1 ของทริสเรตติ้งมีสมมติฐานมาจากการหดตัวของสินเชื่อรวมของธนาคารทิสโก้ในปี 2563 ซึ่งจะกลับมาเติบโตที่ประมาณ 2% หลังจากนั้น ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งประมาณการว่าธนาคารทิสโก้จะจ่ายเงินปันผลให้แก่บริษัทที่ระดับประมาณ 65%-75% ของกำไรสุทธิและบริษัทก็จะจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นในระดับเท่า ๆ กันด้วยเช่นกัน ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2562 ธนาคารทิสโก้มีอัตราการจ่ายเงินปันผลอยู่ที่ 73.2% และบริษัทมีอัตราอยู่ที่ 79.6%

### หนี้สินอยู่ในระดับต่ำเมื่อพิจารณาจากงบการเงินเฉพาะของบริษัท

แหล่งเงินทุนตามงบการเงินรวมของกลุ่มทิสโก้ทั้งหมดมาจากธนาคารทิสโก้เป็นหลักซึ่งประกอบไปด้วยเงินฝากจำนวน 2.16 แสนล้านบาท รายการหนี้สินระหว่างธนาคารและตลาดการเงินจำนวน 4.6 พันล้านบาท รวมทั้งตราสารหนี้ที่ออกและเงินกู้ยืมอีกจำนวน 2.5 หมื่นล้านบาท ณ สิ้นปี 2562 ทั้งนี้ งบการเงินเฉพาะของบริษัท ณ สิ้นปี 2562 ประกอบไปด้วยตราสารหนี้ระยะสั้นคงค้างจำนวน 6.3 พันล้านบาท โดยปัจจุบันตราสารหนี้ระยะสั้นคงค้างของบริษัทลดลงเหลือ 370 ล้านบาทและจะครบกำหนดทั้งจำนวนในช่วงสิ้นเดือนเมษายน 2563 นี้

### สภาพคล่องเพียงพอ

ทริสเรตติ้งประเมินว่าบริษัทจะมีสภาพคล่องที่เพียงพอสำหรับ 12 เดือนข้างหน้า เมื่อพิจารณาตามงบการเงินรวม บริษัทมีอัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่องต่อสินทรัพย์รวมอยู่ที่ระดับ 18.7% ณ สิ้นปี 2562 ลดลงจาก 21.2% ในช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว สินทรัพย์ที่มีสภาพคล่องส่วนใหญ่ประกอบไปด้วยรายการสินทรัพย์ระหว่างธนาคารและตลาดการเงินจำนวน 4.5 หมื่นล้านบาทและเงินลงทุนสุทธิจำนวน 9.4 พันล้านบาท เมื่อพิจารณาในส่วนของงบการเงินเฉพาะแล้ว บริษัทมีสินทรัพย์สภาพคล่องเพียงพอที่จะรองรับภาระหนี้สินระยะสั้นได้

### สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานที่ทริสเรตติ้งคาดการณ์สำหรับผลการดำเนินงานของบริษัททิสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ปในระหว่างปี 2563-2565 เป็นดังนี้

- อัตราการเติบโตของสินเชื่อจะหดตัวในปี 2563 และจะเพิ่มขึ้นประมาณ 2% หลังจากนั้น
- ต้นทุนทางเครดิตจะอยู่ที่ระดับ 1.0%-1.3%
- อัตรากำไรจากดอกเบี้ยสุทธิหลังหักต้นทุนทางเครดิตจะอยู่ที่ระดับ 3.4%-3.6%
- อัตราส่วนเงินกองทุนชั้นที่ 1 จะอยู่ที่ระดับ 17%-18%

### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนการคาดการณ์ของทริสเรตติ้งว่าธนาคารทิสโก้จะยังคงดำรงสถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่งในธุรกิจสินเชื่อรถยนต์ ตลอดจนรักษาคุณภาพสินทรัพย์ให้อยู่ในเกณฑ์ที่ดี รวมทั้งมีรายได้และมีเงินกองทุนที่แข็งแกร่งต่อไปได้ แนวโน้มอันดับเครดิตยังสะท้อนถึงสมมติฐานของทริสเรตติ้งที่บริษัทถูกสำคัญรายอื่น ๆ ในกลุ่มทิสโก้จะยังคงสามารถสร้างรายได้ที่แข็งแกร่งให้แก่บริษัทต่อไปได้ด้วยเช่นกัน

### ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตของบริษัทมีความเกี่ยวข้องอย่างใกล้ชิดกับอันดับเครดิตของธนาคารทิสโก้ซึ่งเป็นบริษัทลูกรายสำคัญที่ดำเนินธุรกิจธนาคารของกลุ่มทิสโก้ ดังนั้น การเปลี่ยนแปลงอันดับเครดิตของธนาคารทิสโก้จึงมีผลกระทบต่ออันดับเครดิตของบริษัทด้วย การเปลี่ยนแปลงทางโครงสร้างของกลุ่มที่มีผลทำให้ความสัมพันธ์ระหว่างธนาคารทิสโก้และบริษัทอ่อนแอลง อาจทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงของอันดับเครดิตของบริษัท

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ<sup>1</sup>

หน่วย: ล้านบาท

	-----ณ วันที่ 31 ธันวาคม-----				
	2562	2561	2560	2559	2558
สินทรัพย์รวม	298,304	302,545	303,388	271,272	280,294
สินทรัพย์เฉลี่ย	300,424	302,967	287,330	275,783	298,984
เงินลงทุนในหลักทรัพย์	10,177	9,812	8,121	7,632	8,617
เงินให้สินเชื่อและดอกเบี้ยค้างรับ	244,067	241,297	252,099	225,455	238,802
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	10,717	11,674	11,456	7,984	6,168
เงินรับฝาก	216,085	193,108	180,804	155,068	158,344
เงินกู้ยืม <sup>2</sup>	29,673	59,932	75,096	75,526	84,549
ส่วนของผู้ถือหุ้น	39,196	37,829	34,732	31,326	28,194
ส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย	38,513	36,281	33,029	29,760	27,009
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	12,792	12,615	11,655	10,920	10,130
รายได้ที่มีโชดดอกเบี้ย <sup>3</sup>	6,643	7,418	6,871	5,866	6,011
รายได้รวม	19,436	20,033	18,526	16,786	16,141
ค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงาน <sup>4</sup>	9,271	8,753	7,671	6,541	5,527
กำไรจากการดำเนินงานก่อนหนี้สูญ	10,165	11,280	10,742	10,216	10,566
หนี้สูญ หนี้สงสัยจะสูญ และขาดทุนจากการด้อยค่า	1,109	2,701	3,098	3,972	5,277
กำไรสุทธิ	7,273	6,915	6,117	5,023	4,256
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการสุทธิ	6,185	6,095	6,146	5,167	5,057
กำไรสุทธิจากเงินลงทุน	7	496	42	13	129

- 1 งบการเงินรวม
- 2 รวมรายการระหว่างธนาคารและตลาดเงิน
- 3 รวมรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการสุทธิ
- 4 ไม่รวมค่าใช้จ่ายค่าธรรมเนียมและบริการ

หน่วย: %

	-----ณ วันที่ 31 ธันวาคม-----				
	2562	2561	2560	2559	2558
<b>ความสามารถในการทำกำไร</b>					
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	2.42	2.28	2.13	1.82	1.42
ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย	3.87	3.78	3.71	3.65	3.08
อัตรากำไรจากดอกเบี้ยสุทธิ	4.23	4.12	4.03	3.96	3.39
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	4.26	4.16	4.06	3.96	3.39
รายได้ที่มีขีดดอกเบี้ย <sup>5</sup> /สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	2.21	2.45	2.39	2.13	2.01
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการสุทธิ/รายได้รวม	31.82	30.43	33.17	30.78	31.33
อัตราส่วนค่าใช้จ่ายดำเนินงานต่อรายได้รวม	47.70	43.69	41.70	39.03	34.35
<b>โครงสร้างเงินทุน</b>					
อัตราส่วนเงินกองทุนชั้นที่ 1 ที่เป็นส่วนของเจ้าของ <sup>6</sup>	16.38	16.75	14.96	13.77	12.71
อัตราส่วนเงินกองทุนชั้นที่ 1 <sup>6</sup>	16.38	16.75	14.96	13.77	12.71
อัตราเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยง <sup>6</sup>	20.78	21.46	19.39	18.36	16.48
อัตราส่วนเงินกองทุนชั้นที่ 1 ต่อเงินกองทุนรวม <sup>6</sup>	78.82	78.08	77.15	75.00	77.12
<b>คุณภาพสินทรัพย์</b>					
ต้นทุนทางเครดิต	0.46	1.10	1.30	1.71	2.10
เงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้/เงินให้สินเชื่อรวม <sup>7</sup>	2.40	2.86	2.32	2.54	3.23
สินทรัพย์ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้/สินทรัพย์รวม	1.78	2.09	1.75	1.89	2.48
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อรวม	183.68	169.77	196.52	139.82	80.10
<b>แหล่งเงินทุนและสภาพคล่อง</b>					
บัญชีเงินฝากกระแสรายวันและออมทรัพย์/เงินรับฝาก	18.71	29.60	37.79	35.87	32.46
เงินให้สินเชื่อรวม/เงินรับฝาก	112.38	124.62	139.04	145.06	150.47
เงินรับฝาก <sup>8</sup> /หนี้สินรวม	83.40	72.95	67.30	64.63	62.81
สินทรัพย์สภาพคล่อง/เงินรับฝาก <sup>8</sup>	25.26	32.55	28.96	28.96	24.11
สินทรัพย์สภาพคล่อง/หนี้สินระยะสั้น <sup>9</sup>	23.48	28.01	23.65	22.45	18.53
5	รวมรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการสุทธิ				
6	งบการเงินรวม				
7	อัตราส่วนสินเชื่อต่อคุณภาพต่อสินเชื่อรวมตามที่รายงาน				
8	รวมเงินกู้ยืมระหว่างธนาคาร				
9	หนี้สินทางการเงินที่ครบกำหนดภายใน 1 ปี				

**เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง**

- Banks Rating Methodology, 3 March 2020
- Group Rating Methodology, 10 กรกฎาคม 2558

## บริษัท ทีสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (TISCO)

อันดับเครดิตองค์กร:

A-

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Stable

## บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สีลม กรุงเทพฯ 10500 โทร. 02-098-3000

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2563 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้นี้ เผยแพร่ ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: [www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)