

บริษัท ทีสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 60/2564

21 เมษายน 2564

FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร: A-

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 17/04/63

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

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

ติดต่อ:

ปวิณ์ ฐทรงธรรม

pawin@trisrating.com

สิทธการย์ ตงพิพัฒน์, CFA, FRM

sithakarn@trisrating.com

จิตตราพรณ บันทะเลิศ

jitrapan@trisrating.com

นฤมล ชาญชนะวิวัฒน์

narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ทีสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A-” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะเครดิตของบริษัท ในฐานะที่เป็นบริษัทโฮลดิ้งที่ไม่มีการดำเนินกิจการ (Non-operating Holding Company – NOHC) ของกลุ่มทีสโก้ซึ่งมีบริษัทลูกหลายรายเป็นผู้ดำเนินกิจการ เช่น ธนาคารทีสโก้ จำกัด (มหาชน) ที่ดำเนินธุรกิจธนาคารพาณิชย์ รวมทั้งบริษัทลูกรายสำคัญอื่น ๆ ที่ดำเนินธุรกิจหลักทรัพย์จัดการกองทุนและธุรกิจหลักทรัพย์

อันดับเครดิตของบริษัทต่ำกว่าอันดับเครดิตองค์กรของธนาคารทีสโก้ 1 ชั้นเนื่องจากการที่บริษัทมีความด้อยสิทธิกว่าในเชิงโครงสร้าง นอกจากนี้ บริษัทยังมีความเสี่ยงที่อาจเกิดจากภาวะเบี้ยยที่เกี่ยวกับการรับเงินปันผลจากธนาคารทีสโก้ในสถานการณ์ที่ความกดดันได้อีกด้วย

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

มีสถานะเป็นบริษัทโฮลดิ้งที่ไม่มีการดำเนินกิจการ (NOHC) ของกลุ่มการเงิน

บริษัททีสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ปเป็นบริษัทโฮลดิ้งที่ไม่มีการดำเนินกิจการของกลุ่มการเงินโดยดำเนินธุรกิจธนาคารพาณิชย์ผ่านธนาคารทีสโก้ (ได้รับการจัดอันดับเครดิตโดยทริสเรทติ้งที่ระดับ “A/Stable”) ซึ่งเป็นบริษัทลูกที่บริษัทเป็นเจ้าของทั้งหมดเป็นหลัก ในการนี้ ธนาคารทีสโก้เป็นผู้นำส่งกำไร สิทธิประโยชน์ และส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนใหญ่ให้แก่กลุ่มทีสโก้ในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมาโดยพิจารณาจากงบการเงินรวมของกลุ่ม ทั้งนี้ สิทธิประโยชน์ของธนาคารทีสโก้คิดเป็นสัดส่วน 96.2% ของสิทธิประโยชน์รวมของบริษัท ณ สิ้นปี 2563

อันดับเครดิตองค์กรของบริษัททีสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ปอยู่ในระดับต่ำกว่าอันดับเครดิตองค์กรของธนาคารทีสโก้ซึ่งเป็นบริษัทย่อยหลักที่ดำเนินธุรกิจธนาคารพาณิชย์ของกลุ่มอยู่ 1 ชั้น โดยความแตกต่าง 1 ชั้นนี้สะท้อนถึงการด้อยสิทธิในเชิงโครงสร้างของบริษัท กล่าวคือ สิทธิเรียกร้องของเจ้าหน้าที่ของบริษัทจะด้อยกว่าสิทธิเรียกร้องของเจ้าหน้าที่ของธนาคารทีสโก้ ในฐานะที่เป็นบริษัทโฮลดิ้งที่ไม่มีการดำเนินกิจการ บริษัทต้องพึ่งพารายได้เงินปันผลจากธนาคารทีสโก้เพื่อการชำระหนี้ก่อนข้างสูง นอกจากนี้ บริษัทยังมีความเสี่ยงในการได้รับการจ่ายเงินปันผลจากธนาคารทีสโก้อันเนื่องมาจากภาวะเบี้ยยที่ธนาคารต้องปฏิบัติตามในภาวะวิกฤติอีกด้วย

สัดส่วนแหล่งที่มาของรายได้มีการกระจายตัว

ทริสเรทติ้งประเมินสถานะทางธุรกิจของบริษัททีสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ปว่าสะท้อนให้เห็นถึงแหล่งรายได้ที่ค่อนข้างกระจายตัวซึ่งมาจากธุรกิจธนาคารพาณิชย์ ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ธุรกิจวาณิชธนกิจ และธุรกิจบริหารจัดการกองทุน อัตราส่วนรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการสุทธิต่อรายได้รวมของบริษัทอยู่ในระดับค่อนข้างสูงเมื่อเทียบกับธนาคารพาณิชย์ไทยรายอื่น ๆ โดยตัวเลขดังกล่าวอยู่ที่ 27.2% ในปี 2563 ซึ่งสูงที่สุดในบรรดาธนาคารพาณิชย์ไทยที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ทั้งนี้ รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการสุทธิของบริษัทส่วนใหญ่ประกอบด้วยค่าธรรมเนียมจากธุรกิจประกันธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ และธุรกิจบริหารจัดการกองทุน นอกจากนี้ รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยยังคิดเป็น 30.7% ของรายได้รวมของบริษัทในปี 2563 อีกด้วย

อยู่ในตำแหน่งที่ดีในการบริหารจัดการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ทีสโก้ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่สำคัญของกลุ่มที่ดำเนินธุรกิจบริหารจัดการกองทุนอยู่ในตำแหน่งที่ดีในการบริหารจัดการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพโดยเห็นได้จากการมีส่วนแบ่งทางการตลาดสูงที่สุดที่ระดับ 16.5% ในกลุ่มนี้ ณ สิ้นปี 2563 ด้วยมูลค่าของกองทุนสำรองเลี้ยง

ซึ่งภายใต้การบริหารอยู่ที่ 2.06 แสนล้านบาท เพิ่มขึ้น 11.8% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า

ฐานเงินกองทุนอยู่ในระดับแข็งแกร่ง

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะรักษาระดับเงินกองทุนที่แข็งแกร่งต่อไปได้ในช่วงเวลา 2-3 ปีข้างหน้า ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2563 อัตราส่วนเงินกองทุนชั้นที่ 1 ของกลุ่มทิสโก้ยังคงอยู่ในระดับดีที่ 17.5% โดยคิดเป็น 79.3% ของเงินกองทุนทั้งหมด ณ ช่วงเวลาเดียวกัน ซึ่งบ่งชี้ถึงคุณภาพของเงินกองทุนที่อยู่ในระดับปานกลาง ในการนี้ สถานะเงินกองทุนของบริษัทได้รับแรงหนุนจากเงินกองทุนของธนาคารทิสโก้ซึ่งเป็นหน่วยงานหลักในการดำเนินธุรกิจธนาคารพาณิชย์ของกลุ่ม ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าอัตราส่วนเงินกองทุนชั้นที่ 1 ของธนาคารทิสโก้จะอยู่ในช่วง 18%-19% ในระยะ 3 ปีข้างหน้าโดยอยู่ภายใต้สมมติฐานที่สินเชื่อของธนาคารจะยังคงไม่เปลี่ยนแปลงในปี 2564 และจะเติบโตที่ระดับ 2% ในปี 2565-2566 โดยที่อัตราการจ่ายเงินปันผลจะอยู่ที่ระดับ 50%-85% ของกำไรสุทธิของธนาคารในช่วงเวลา 3 ปีข้างหน้า

หนี้สินอยู่ในระดับต่ำเมื่อพิจารณาจากงบการเงินเฉพาะของบริษัท

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัททิสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ปจะยังคงรักษาระดับหนี้สินทางการเงินเฉพาะของบริษัทให้อยู่ในระดับต่ำอย่างต่อเนื่องต่อไปในอีก 2-3 ปีข้างหน้า โดย ณ สิ้นปี 2563 บริษัทมีหนี้สินสุทธิไม่มีหลักประกันระยะสั้นคงค้างจำนวน 1.6 พันล้านบาทตามงบการเงินเฉพาะของบริษัท เมื่อพิจารณาตามงบการเงินรวมของกลุ่มทิสโก้แล้ว สถานะเงินทุนของบริษัทสะท้อนถึงสถานะเงินทุนของธนาคารทิสโก้เป็นหลัก ซึ่งประกอบด้วยเงินฝากจำนวน 2.05 แสนล้านบาท รายการหนี้สินระหว่างธนาคารจำนวน 5.5 พันล้านบาท รวมทั้งหนี้สินสุทธิและเงินกู้ยืมจากธนาคารอีกจำนวน 1.1 หมื่นล้านบาท ณ สิ้นปี 2563

สภาพคล่องอยู่ในระดับเพียงพอ

ทริสเรทติ้งประเมินว่าสถานะสภาพคล่องของบริษัทอยู่ในระดับที่เพียงพอในช่วงเวลา 12 เดือนข้างหน้า เมื่อพิจารณาจากงบการเงินรวมแล้ว บริษัทมีอัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่องต่อสินทรัพย์รวมอยู่ที่ระดับ 18.7% ณ สิ้นปี 2563 ซึ่งเป็นระดับเดียวกับในปีก่อนหน้า โดยสินทรัพย์สภาพคล่องของบริษัทประกอบด้วยสินทรัพย์ระหว่างธนาคารจำนวน 3.8 หมื่นล้านบาทและเงินลงทุนสุทธิจำนวน 1.2 หมื่นล้านบาทเป็นหลัก

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานกรณีพื้นฐานที่ทริสเรทติ้งคาดการณ์สำหรับการดำเนินงานของบริษัททิสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ปเมื่อพิจารณาตามงบการเงินรวมในระหว่างปี 2564-2566 เป็นดังนี้

- อัตราการเติบโตของสินเชื่อจะคงตัวในปี 2564 และจะเพิ่มขึ้น 2% หลังจากนั้น
- ต้นทุนทางเครดิตจะอยู่ที่ระดับ 1.0%-1.1%
- อัตรากำไรจากดอกเบี้ยสุทธิหลังจากหักต้นทุนทางเครดิตจะอยู่ที่ระดับ 3.8%-3.9%
- อัตราส่วนเงินกองทุนชั้นที่ 1 จะอยู่ที่ระดับ 18%-19%

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าธนาคารทิสโก้จะยังคงดำรงสถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่งในธุรกิจสินเชื่อรถยนต์ ตลอดจนรักษาคุณภาพสินทรัพย์ให้อยู่ในเกณฑ์ที่ดี รวมทั้งมีความสามารถในการสร้างผลกำไรในระดับสูง และมีเงินกองทุนที่แข็งแกร่งต่อไปได้ แนวโน้มอันดับเครดิตยังสะท้อนถึงมุมมองของทริสเรทติ้งที่บริษัทลูกสำคัญรายอื่น ๆ ในกลุ่มทิสโก้จะยังคงสามารถสร้างรายได้ที่แข็งแกร่งให้แก่บริษัทต่อไปได้ด้วยเช่นกัน

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตของบริษัทมีความเชื่อมโยงอย่างใกล้ชิดกับอันดับเครดิตของธนาคารทิสโก้ซึ่งเป็นบริษัทลูกหลักที่ดำเนินธุรกิจธนาคารพาณิชย์ของกลุ่มทิสโก้ ดังนั้น การเปลี่ยนแปลงอันดับเครดิตของธนาคารทิสโก้จึงมีผลกระทบต่ออันดับเครดิตของบริษัทด้วย การเปลี่ยนแปลงทางโครงสร้างของกลุ่มที่มีผลทำให้ความสัมพันธ์ระหว่างธนาคารทิสโก้และบริษัทอ่อนแอลงก็อาจนำไปสู่การเปลี่ยนแปลงอันดับเครดิตของบริษัทในเชิงลบด้วยเช่นกัน

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ¹

หน่วย: ล้านบาท

	-----ณ วันที่ 31 ธันวาคม-----				
	2563	2562	2561	2560	2559
สินทรัพย์รวม	275,443	298,250	302,560	303,436	271,280
สินทรัพย์เฉลี่ย	286,846	300,405	302,998	287,358	275,787
เงินลงทุนในหลักทรัพย์	9,953	9,363	9,012	7,547	7,189
เงินให้สินเชื่อและดอกเบี้ยค้างรับ	226,714	243,709	241,297	252,111	225,455
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	11,826	10,314	11,674	11,483	7,984
เงินรับฝาก	203,473	216,085	193,108	180,804	155,068
เงินกู้ยืม ²	18,634	29,673	59,932	75,097	75,526
ส่วนของผู้ถือหุ้น	39,462	39,196	37,829	34,732	31,296
ส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย	39,329	38,512	36,280	33,014	29,745
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	13,098	12,792	12,615	11,655	10,920
รายได้ที่มีค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย ³	5,806	6,643	7,418	6,871	5,866
รายได้รวม	18,904	19,436	20,033	18,526	16,786
ค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงาน ⁴	8,012	9,271	8,753	7,784	6,570
กำไรจากการดำเนินงานก่อนผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	10,892	10,165	11,280	10,742	10,216
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	3,331	1,109	2,701	3,098	3,972
กำไรสุทธิ	6,064	7,273	6,915	6,117	5,023
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการสุทธิ	5,146	6,185	6,095	6,146	5,167
กำไรสุทธิจากเงินลงทุน	12	7	496	42	13

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

หน่วย: %

	-----ณ วันที่ 31 ธันวาคม-----				
	2563	2562	2561	2560	2559
ความสามารถในการทำกำไร					
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	2.11	2.42	2.28	2.13	1.82
ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย	4.59	4.25	4.15	4.06	3.99
อัตรากำไรจากดอกเบี้ยสุทธิ	3.42	3.89	3.26	2.98	2.54
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	4.57	4.26	4.16	4.06	3.96
รายได้ที่มีขีดดอกเบี้ย/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	2.02	2.21	2.45	2.39	2.13
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการสุทธิ/รายได้รวม	27.22	31.82	30.43	33.17	30.78
อัตราส่วนค่าใช้จ่ายดำเนินงานต่อรายได้รวม	42.38	47.70	43.69	41.70	39.03
โครงสร้างเงินทุน					
อัตราส่วนเงินกองทุนชั้นที่ 1 ที่เป็นส่วนของเจ้าของ ⁵	17.48	16.38	16.75	14.96	13.77
อัตราส่วนเงินกองทุนชั้นที่ 1 ⁶	17.48	16.38	16.75	14.96	13.77
อัตราเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยง ⁶	21.86	20.78	21.46	19.39	18.36
อัตราส่วนเงินกองทุนชั้นที่ 1 ต่อเงินกองทุนรวม ⁶	80.00	78.82	78.08	77.15	75.00
คุณภาพสินทรัพย์					
ต้นทุนทางเครดิต	1.42	0.46	1.10	1.30	1.71
เงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้/เงินให้สินเชื่อรวม ⁷	2.50	2.40	2.86	2.32	2.54
ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น/เงินให้สินเชื่อรวม ⁷	5.26	4.41	4.85	4.57	3.55
ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น/เงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้	210.48	183.68	169.77	196.52	139.82
แหล่งเงินทุนและสภาพคล่อง					
บัญชีเงินฝากกระแสรายวันและออมทรัพย์/เงินรับฝาก	26.30	18.71	29.60	37.79	35.87
เงินให้สินเชื่อรวม/เงินรับฝาก	110.49	112.38	124.62	139.04	145.06
เงินรับฝาก ⁸ /หนี้สินรวม	86.22	83.40	72.95	67.30	64.63
สินทรัพย์สภาพคล่อง/เงินรับฝาก ⁸	24.64	25.26	32.55	28.96	28.96

5 รวมรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการสุทธิ

6 งบการเงินรวม

7 ตามรายงานเงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ โดยไม่รวมดอกเบี้ยค้างรับและสินทรัพย์ระหว่างธนาคาร

8 รวมเงินกู้ยืมระหว่างธนาคาร

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 13 มกราคม 2564

- Banks Rating Methodology, 3 มีนาคม 2563

บริษัท ทีสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (TISCO)

อันดับเครดิตองค์กร:	A-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2564 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน 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: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria