

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายบริหาร  
สำหรับไตรมาสที่ 2 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2546

สภาพเศรษฐกิจทั่วไปของประเทศไทยในช่วงไตรมาสที่ 2 ของปี 2546 ชะลอตัวลงเมื่อเทียบกับไตรมาสแรก ส่วนหนึ่งเนื่องมาจากการระบาดของโรคทางเดินหายใจเฉียบพลันรุนแรง (SARS) ที่กระทบอย่างมีนัยสำคัญธุรกิจท่องเที่ยวและความเชื่อมั่นของผู้บริโภค ดังจะเห็นได้การขยายตัวที่ช้าลงของดัชนีการอุปโภคบริโภคภาคเอกชนในเดือนเมษายนและพฤษภาคม 2546 เทียบกับในไตรมาสแรก อย่างไรก็ตาม ธุรกิจรถยนต์และรถจักรยานยนต์ยังคงขยายตัวอย่างต่อเนื่องแม้อัตราการขยายตัวจะอ่อนตัวลงจากไตรมาสแรกที่มีการขยายตัวสูงมากถึงร้อยละ 43 เนื่องจากมีการออกรถยนต์รุ่นใหม่หลายรุ่น ในช่วงเดือนเมษายนและเดือนพฤษภาคมของปี 2546 ยอดขายรถยนต์มีอัตราการขยายตัวเฉลี่ยร้อยละ 33 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในปีที่แล้ว ในส่วนของปริมาณจำหน่ายรถจักรยานยนต์ยังมีการขยายตัวอย่างต่อเนื่อง โดยในช่วงเมษายนและเดือนพฤษภาคม 2546 มีอัตราการขยายตัวเฉลี่ยร้อยละ 50 เทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน อย่างไรก็ตาม แม้ว่าเศรษฐกิจในช่วงไตรมาสที่ 2 ของปี 2546 จะชะลอตัวลงบ้างแต่ผลกระทบต่อค่าตัวจะเป็นช่วงสั้น สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติได้ประเมินภาพเศรษฐกิจในเดือน มิถุนายน 2546 และปรับเพิ่มการขยายตัวของเศรษฐกิจของประเทศไทยในปี 2546 เป็นร้อยละ 5.5

ในส่วนของตลาดเงินตลาดทุน การลดอัตราดอกเบี้ยของธนาคารแห่งประเทศไทยและธนาคารพาณิชย์ในเดือน มิถุนายน 2546 การอ่อนค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐ รวมทั้งการคาดการณ์ผลประกอบการที่ดีของบริษัทจดทะเบียนในไตรมาสที่ 2 ทำให้มีการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์มากขึ้นโดยเป็นแหล่งเงินทุนจากทั้งในและต่างประเทศ ซึ่งส่งผลให้ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ปรับตัวสูงขึ้นร้อยละ 30 จากต้นปีมาปิดที่ 462 จุดเมื่อสิ้นเดือนมิถุนายน 2546 โดยปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันในไตรมาสที่ 2 อยู่ที่ 10,267 ล้านบาท เทียบกับ 5,962 ล้านบาทต่อวันในไตรมาสแรก

**ผลการดำเนินงานของงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2546**

บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิสำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2546 จำนวน 439.95 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มร้อยละ 35.6 จากจำนวน 324.53 ล้านบาท ในงวดเดียวกันของปีก่อน โดยสาเหตุหลักมาจากการขยายตัวของสินเชื่อเช่าซื้อซึ่งสูงถึงร้อยละ 49.0 ในช่วงเดียวกัน รายได้ดอกเบี้ยจากการให้เช่าซื้อและสัญญาเช่าทางการเงินมีอัตราการขยายตัวร้อยละ 33.9 จากงวดเดียวกันของปีก่อน มาเป็น 591.47 ล้านบาท รายได้ค่านายหน้า และรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการมีอัตราการเพิ่มที่มีนัยสำคัญที่ร้อยละ 22.1 และ 57.0 โดยเพิ่มเป็น 126.98 ล้านบาท และ 214.22 ล้านบาท ตามลำดับ นอกจากนี้ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญของงวดไตรมาสที่ 2 ของปี 2546 นี้ ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 104.33 ล้านบาท

จากผลการดำเนินงานของงวดไตรมาสที่ 2 ของปี 2546 ตามที่กล่าวมาข้างต้น ส่งผลให้ในรอบ 6 เดือนแรกของปี 2546 บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิรวม 804.10 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเพิ่มร้อยละ 28.2 จากงวดเดียวกันของปีก่อน สำหรับกำไรต่อหุ้นปรับลดสำหรับงวดไตรมาสที่ 2 และงวด 6 เดือนของปี 2546 คิดเป็น 0.61 บาท และ 1.11 บาท ตามลำดับ ซึ่งเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 35.6 และ 26.1 ตามลำดับ ส่วนอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นรายปี (ไม่รวมกำไรของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย) เท่ากับร้อยละ 20.8

โครงสร้างรายได้ของบริษัทและบริษัทย่อยสำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2545 และ 2546 มีรายละเอียดดังนี้

ตารางที่ 1 : โครงสร้างรายได้ของบริษัทและบริษัทย่อย

ประเภทของรายได้	งวด 3 เดือนสิ้นสุด วันที่ 30 มิถุนายน 2545		งวด 3 เดือนสิ้นสุด วันที่ 30 มิถุนายน 2546	
	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	ร้อยละของ รายได้รวม	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	ร้อยละของ รายได้รวม
รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลสุทธิ <sup>1</sup>	321.51	37.2	517.76	48.4
รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย				
ค่าธรรมเนียมและบริการ	136.46	15.8	214.22	20.0
กำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์	243.67	28.2	163.91	15.3
ค่านายหน้า	104.01	12.0	126.98	11.9
อื่นๆ <sup>2</sup>	59.17	6.8	46.48	4.4
รวมรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย	543.30	62.8	551.58	51.6
<b>รวม</b>	<b>864.82</b>	<b>100.0</b>	<b>1,069.34</b>	<b>100.0</b>

<sup>1</sup> เป็นรายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลสุทธิหลังหักหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญและขาดทุนจากการปรับโครงสร้างหนี้

<sup>2</sup> ประกอบด้วย รายได้อื่น ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม

### รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลสุทธิ

บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลสุทธิหลังหักหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญและขาดทุนจากการปรับโครงสร้างหนี้สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2546 จำนวน 517.76 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 61.0 จากงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องมาจากรายได้ดอกเบี้ยจากการให้สินเชื่อที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 33.9 จากงวดเดียวกันของปีก่อน เป็น 591.47 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายในการกู้ยืมเงินลดลงร้อยละ 3.3 ค่าใช้จ่ายหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญลดลงร้อยละ 59.7 เนื่องจากในปีก่อนบริษัทและบริษัทย่อยได้มีการเร่งตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญในจำนวนมาก ในขณะที่ปีนี้ค่าใช้จ่ายดังกล่าวเกิดจากการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญตามการขยายตัวของธุรกิจปกติเท่านั้น ประกอบกับในไตรมาสที่ 2 ปีนี้ บริษัทและบริษัทย่อยได้รับคืนเงินจากหนี้สูญอีกจำนวนหนึ่ง

### รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย

กำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์ของงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2546 มีจำนวน 163.91 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 32.7 เนื่องจากในงวดไตรมาสที่ 2 ของปีก่อนนั้นนอกจากบริษัทและบริษัทย่อยจะมีกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์เพื่อค่าเช่นเดียวกันกับงวดเดียวกันของปีนี้ บริษัทและบริษัทย่อยยังมีกำไรจากการขายเงินลงทุนหลักทรัพย์เพื่อขาย ซึ่งบริษัทได้ลงทุนในหลักทรัพย์ดังกล่าวมาเป็นเวลานาน

หากพิจารณารายการค่าปกติแล้ว จะเห็นว่า รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยของบริษัทและบริษัทย่อยเพิ่มขึ้นทั้งจากกำไรจากเงินลงทุนเพื่อค่า และรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ ในงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2546 รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการเพิ่มขึ้นร้อยละ 57.0 เป็น 214.22 ล้านบาท ตามการขยายตัวของธุรกิจเช่าซื้อ การเพิ่มขึ้นของรายได้ค่าธรรมเนียมจากธุรกิจจัดการกองทุน และธุรกิจพาณิชย์

ส่วนรายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ในไตรมาสที่ 2 ของปี 2546 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 22.1 เป็น 126.98 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากสภาวะตลาดที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างรวดเร็วในไตรมาสที่ 2 นี้ การเปลี่ยนแปลงของรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยที่กล่าวมาข้างต้นเป็นผลให้รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยโดยรวม สำหรับงวดไตรมาสที่ 2 ของปี 2546 เพิ่มขึ้นจาก 543.31 ล้านบาทในงวดเดียวกันของปีก่อนเป็น 551.58 ล้านบาท

### ค่าใช้จ่ายการดำเนินงาน

ค่าใช้จ่ายการดำเนินงานของบริษัทและบริษัทย่อยในงวดไตรมาสที่ 2 ของปี 2546 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนซึ่งมีจำนวน 473.91 ล้านบาทเป็น 523.47 ล้านบาทหรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.5 โดยมีสาเหตุหลักมาจากในปี 2546 บริษัทมีนโยบายในการตั้งสำรองเงินโบนัสพนักงานไว้ทุกเดือน แทนการรับรู้เป็นค่าใช้จ่ายครั้งเดียวในช่วงสิ้นปี โดยได้เริ่มตั้งสำรองดังกล่าวมาตั้งแต่เดือนมกราคม 2546 เป็นต้นมา อีกทั้งจำนวนพนักงานที่เพิ่มขึ้นในปี 2546 ตามการขยายตัวของธุรกิจ เป็นผลให้ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานในงวดไตรมาสที่ 2 ของปี 2546 นี้ มีจำนวน 217.46 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนซึ่งมีจำนวน 172.71 ล้านบาท คิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 25.9 นอกจากนี้ จากการบริหารรายจ่ายลงทุน (Capital Expenditure) ที่ได้กำหนดไว้ไม่เกินร้อยละ 2 ของสินทรัพย์รวม ทำให้บริษัทและบริษัทย่อยสามารถควบคุมค่าใช้จ่ายในส่วนที่ไม่เกี่ยวกับพนักงานให้เพิ่มขึ้นในอัตราที่ต่ำ สำหรับค่าใช้จ่ายอื่นของงวดไตรมาสที่ 2 ของปี 2546 จำนวน 207.81 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.3 จากงวดเดียวกันปีก่อนนั้น ส่วนหนึ่งมาจากเงินที่ต้องนำส่งเข้ากองทุนเพื่อการฟื้นฟูและพัฒนาระบบสถาบันการเงินตามมูลค่าเงินกู้ยืมที่เพิ่มขึ้น และค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับธุรกิจเช่าซื้อซึ่งเพิ่มขึ้นตามการขยายตัวของธุรกิจ

### ฐานะการเงิน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2546

#### สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2546 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวม 54,347.36 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 49,212.19 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2545 หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.4 เนื่องจากในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2546 ธุรกิจการให้เช่าซื้อมีการขยายตัวจากสิ้นปี 2545 โดยสินเชื่อเช่าซื้อเพิ่มขึ้นจาก 23,826.93 ล้านบาทเป็น 28,458.95 ล้านบาท คิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 19.4 นอกจากนี้ เงินลงทุนในสินทรัพย์ของบริษัทและบริษัทย่อย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2546 เพิ่มขึ้นเช่นกัน โดยเพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 ร้อยละ 10.9 เป็น 7,056.19 ล้านบาท

**เงินลงทุน**

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2546 บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินลงทุนจำนวน 7,056.19 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2545 ซึ่งมีจำนวน 6,361.91 ล้านบาท คิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.9 เป็นผลจากการที่บริษัทและบริษัทย่อยได้สังเกตเห็นถึงโอกาสในการทำกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์ในภาวะตลาดที่เอื้ออำนวย จึงได้ลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อค้ำมากขึ้น ดังจะเห็นได้จากเงินลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทตราสารทุนที่เพิ่มขึ้นจาก 2,642.94 ล้านบาทเป็น 3,329.67 ล้านบาท คิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 26.0 ส่วนเงินลงทุนในตราสารหนี้เพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 5.3 เนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยได้ลงทุนโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อปรับสภาพคล่องส่วนเกินเป็นหลัก

ตารางที่ 2: รายละเอียดของเงินลงทุนในหลักทรัพย์

ประเภทหลักทรัพย์	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545		ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2546	
	มูลค่าเงินลงทุน (ล้านบาท)	สัดส่วนการลงทุน (ร้อยละ)	มูลค่าเงินลงทุน (ล้านบาท)	สัดส่วนการลงทุน (ร้อยละ)
ตราสารหนี้	3,531.66	55.5	3,719.99	52.7
ตราสารทุน	2,642.94	41.5	3,329.67	47.2
ลูกหนี้รับซื้อจาก ป.ร.ส.	187.31	3.0	6.53	0.1
<b>รวม</b>	<b>6,361.91</b>	<b>100.0</b>	<b>7,056.19</b>	<b>100.0</b>

**เงินให้กู้ยืม และลูกหนี้**

เงินให้กู้ยืม และลูกหนี้ของบริษัทและบริษัทย่อย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2546 มีจำนวน 44,635.43 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 82.1 ของสินทรัพย์รวม ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 ซึ่งมีจำนวน 40,637.39 ล้านบาท เงินให้กู้ยืมและลูกหนี้ส่วนใหญ่เป็นสินเชื่อเช่าซื้อ ซึ่ง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 และ 30 มิถุนายน 2546 คิดเป็นร้อยละ 58.6 และร้อยละ 63.8 ของเงินให้กู้ยืมและลูกหนี้รวมตามลำดับ ธุรกิจเช่าซื้อของบริษัทและบริษัทย่อยมีการขยายตัว ดังจะเห็นได้จากสินเชื่อเช่าซื้อที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 19.4 จาก ณ สิ้นปี 2545 ซึ่งมีจำนวน 23,826.93 ล้านบาทเป็น 28,458.95 ล้านบาท โดยรายละเอียดของเงินให้กู้ยืมและลูกหนี้ของบริษัทและบริษัทย่อยแบ่งตามประเภทธุรกิจได้ดังนี้

ตารางที่ 3: รายละเอียดของเงินให้กู้ยืมและลูกหนี้จำแนกตามประเภทธุรกิจ

ประเภทธุรกิจ	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545		ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2546	
	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	สัดส่วนร้อยละ	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	สัดส่วนร้อยละ
<b>สินเชื่อธุรกิจ</b>				
การผลิตและการพาณิชย์	3,667.88	9.0	3,923.46	8.8
อสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง	3,080.08	7.6	1,562.80	3.5
สาธารณูปโภคและการบริการ	2,609.61	6.4	2,123.92	4.8
<b>สินเชื่อรายย่อย</b>				
สินเชื่อเช่าซื้อ	23,826.93	58.6	28,458.95	63.8
สินเชื่อเคหะ	2,665.51	6.6	2,481.73	5.6
อื่น ๆ <sup>1</sup>	4,787.38	11.8	6,084.57	13.6
<b>เงินให้กู้ยืมและลูกหนี้รวม</b>	<b>40,637.39</b>	<b>100.0</b>	<b>44,635.43</b>	<b>100.0</b>

<sup>1</sup> รวมถึงเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์

**ดอกเบี้ยค้ำรับ**

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2546 บริษัทและบริษัทย่อยมีดอกเบี้ยค้ำรับจำนวน 121.48 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 0.3 ของเงินกู้ยืม ลูกหนี้ และดอกเบี้ยค้ำรับเพิ่ม-สุทธิ ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 ที่มีจำนวน 112.13 ล้านบาท คิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.3 ทั้งนี้การเพิ่มขึ้นของดอกเบี้ยค้ำรับดังกล่าว เป็นการเพิ่มขึ้นตามการขยายตัวของเงินให้กู้ยืมและลูกหนี้ บริษัทและบริษัทย่อยมีนโยบายหยุดบันทึกรายได้ดอกเบี้ยค้ำรับสำหรับเงินให้กู้ยืมและลูกหนี้ธุรกิจเงินลงทุนให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ และลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อและสัญญาเช่าการเงินที่ผิดนัดชำระดอกเบี้ยเกินกว่า 1 เดือน 2 เดือน และ 3 เดือน ตามลำดับ โดยตัดรายการดอกเบี้ยค้ำรับที่เกิดจากการผิดนัดชำระดอกเบี้ยของลูกค้าตามที่กล่าวมาข้างต้นออกจากบัญชี และจะรับรู้รายได้ดังกล่าวก็ต่อเมื่อได้รับชำระเป็นเงินสด สำหรับลูกหนี้ที่มีการปรับปรุงโครงสร้างหนี้ นั้น บริษัทจะรับรู้รายได้ดอกเบี้ยเมื่อได้รับชำระเป็นเงินสด

**หนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้**

บริษัทและบริษัทย่อยให้ความสำคัญกับการปรับปรุงคุณภาพของเงินให้กู้ยืม และลูกหนี้ทุกประเภท และได้ใช้ความพยายามที่จะเร่งการปรับปรุงหนี้ให้เร็วที่สุด ทั้งนี้ ตามคำนิยามใหม่ของธนาคารแห่งประเทศไทย ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ของปี 2546 หนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ของบริษัทและบริษัทย่อย มีจำนวน 3,388.11 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 7.6 ของเงินให้กู้ยืมและลูกหนี้รวม ซึ่งหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้นี้ลดลงจาก ณ สิ้นปี 2545 ซึ่งมีจำนวน 3,846.19 ล้านบาท สาเหตุส่วนหนึ่งมาจากในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2546 บริษัทได้ปรับปรุงโครงสร้างหนี้สินเชื่อธุรกิจจำนวน 534.03 ล้านบาท สินเชื่อเคหะและสินเชื่อเช่าซื้อจำนวน 127.41 ล้านบาท สัดส่วนของหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้จำแนกตามประเภทสินเชื่อมีรายละเอียดดังนี้

ตารางที่ 4: หนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้จำแนกตามประเภทสินเชื่อ

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545		ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2546	
	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	สัดส่วน ร้อยละ	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	สัดส่วน ร้อยละ
สินเชื่อธุรกิจ	2,068.51	53.8	1,564.05	46.2
สินเชื่อรายย่อย				
สินเชื่อเคหะ	861.30	22.4	744.16	22.0
สินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์	196.29	5.1	295.58	8.7
สินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์	140.66	3.7	190.05	5.6
สินเชื่ออื่น ๆ	579.42	15.1	594.26	17.5
<b>รวม</b>	<b>3,846.19</b>	<b>100.0</b>	<b>3,388.11</b>	<b>100.0</b>

**ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญและค่าเผื่อการปรับมูลค่าจากการปรับโครงสร้างหนี้**

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2546 บริษัทและบริษัทย่อยได้ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญและค่าเผื่อการปรับมูลค่าจากการปรับโครงสร้างหนี้ จำนวน 4,610.17 ล้านบาท ซึ่งในจำนวนนี้เป็นของบริษัทเงินทุน ทิสโก้ จำกัด (มหาชน) จำนวน 3,740.06 ล้านบาท แบ่งเป็นเงินสำรองตามเกณฑ์ของธนาคารแห่งประเทศไทยจำนวน 2,735.36 ล้านบาท ส่วนที่เหลือเป็นเงินสำรองทั่วไป (General Reserve) จำนวน 1,004.70 ล้านบาทเพื่อให้เป็นไปตามนโยบายการตั้งสำรองอย่างระมัดระวัง การตั้งสำรองของบริษัทเงินทุน ทิสโก้ จำกัด (มหาชน) สูงกว่าเกณฑ์ที่กำหนดโดยธนาคารแห่งประเทศไทยถึง

ร้อยละ 136.7 ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2546 บริษัทและบริษัทย่อยมีสัดส่วนค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อหนี้ที่เมื่อก่อให้เกิดรายได้คิดเป็นร้อยละ 136.1

**ทรัพย์สินรอการขาย**

การฟื้นตัวของตลาดอสังหาริมทรัพย์ส่งผลให้บริษัทสามารถขายทรัพย์สินรอการขายออกไปได้อย่างต่อเนื่อง โดยปริมาณได้ลดลงเหลือ 1,274.50 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 3.2 จาก ณ สิ้นปี 2545

**หนี้สิน**

หนี้สินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2545 เพิ่มขึ้นจาก 41,399.96 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2545 เป็น 45,468.64 ล้านบาท หรือคิดเป็น เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.8 โดยรายละเอียดของหนี้สินรวมจำแนกตามประเภทเงินกู้ยืมได้ดังนี้

ตารางที่ 5: รายละเอียดของหนี้สินจำแนกตามประเภท

ประเภทเงินกู้ยืม	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545		ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2546	
	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	สัดส่วน ร้อยละ	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	สัดส่วน ร้อยละ
เงินกู้ยืมและเงินรับฝากจากประชาชน	30,943.75	74.7	33,202.96	73.0
หุ้นกู้	5,131.00	12.4	5,131.00	11.3
เงินกู้ยืมและเงินรับฝากจากธนาคารและสถาบันการเงิน	3,264.22	7.9	3,844.19	8.5
อื่น ๆ	2,060.99	5.0	3,290.49	7.2
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>41,399.96</b>	<b>100.0</b>	<b>45,468.64</b>	<b>100.0</b>

จากตารางข้างต้นจะเห็นว่า เงินกู้ยืมและเงินรับฝากจากประชาชนยังคงเป็นแหล่งเงินทุนหลักของบริษัทและบริษัทย่อย โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2546 คิดเป็นร้อยละ 73.0 ของหนี้สินรวม ทั้งนี้ เนื่องจากบริษัทมีนโยบายที่จะขยายฐานเงินฝากรายย่อยเพื่อลดความเสี่ยงจากการกระจุกตัวในกลุ่มลูกค้า นอกจากนี้หากพิจารณาถึงระยะเวลาเงินกู้ยืมจะเห็นว่าระยะเวลาที่เหลือของเงินกู้ยืมของบริษัทและบริษัทย่อยเฉลี่ยอยู่ที่ 2 ปี ซึ่งสอดคล้องกับระยะเวลาการชำระคืนของเงินให้กู้ยืมและลูกหนี้บริษัท

**ส่วนของผู้ถือหุ้น**

ส่วนของผู้ถือหุ้นตามงบการเงินรวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2546 เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 ซึ่งมีจำนวน 7,812.23 ล้านบาท เป็น 8,878.73 ล้านบาท ทั้งนี้ เป็นผลมาจากกำไรสุทธิในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2546 จำนวน 804.10 ล้านบาท

บริษัทมีอัตราส่วนเงินกองทุนทั้งหมดต่อสินทรัพย์เสี่ยงภายใต้มาตรฐาน BIS เท่ากับร้อยละ 17.99 ในขณะที่กฎหมายกำหนดอัตราขั้นต่ำไว้ที่ร้อยละ 8.00 และบริษัทหลักทรัพย์ ทีเอสไอ จำกัด มีเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิของเท่ากับร้อยละ 78.25 ในขณะที่กฎหมายกำหนดอัตราขั้นต่ำไว้ที่ร้อยละ 7.00

**ผลการดำเนินงานแยกตามประเภทธุรกิจ**

ผลการดำเนินงานตามประเภทธุรกิจหลักของบริษัทและบริษัทย่อยสำหรับงวด 3 เดือนแรกสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2546 เปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปี 2545 มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

**ธุรกิจเงินทุน**

ธุรกิจเงินทุนหลัก ๆ ที่ดำเนินงานโดยบริษัทและบริษัทย่อย ประกอบด้วย (1) ธุรกิจเช่าซื้อ (2) สินเชื่อธุรกิจ และ (3) สินเชื่อเคหะ

**ธุรกิจเช่าซื้อ**

นอกเหนือจากการดำเนินธุรกิจเช่าซื้อโดยบริษัทเองแล้ว บริษัทได้ลงทุนในบริษัทย่อยที่ดำเนินธุรกิจเช่าซื้อ ซึ่ง ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2546 ประกอบด้วย บริษัท ทูเวย์ จำกัด บริษัท ทิสโก้ ลิสซิ่ง จำกัด บริษัท ไฮเวย์ จำกัด และบริษัท ไทยคอมเมอริเชี่ยล ออโต้ จำกัด โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2546 สินเชื่อเช่าซื้อของบริษัทและบริษัทย่อยมีจำนวนรวม 28,458.95 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 ในอัตราร้อยละ 19.4 และเพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2545 ในอัตราร้อยละ 49.0 รายละเอียดของลูกหนี้ธุรกิจเช่าซื้อแยกตามรายบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2546 เป็นดังนี้

ตารางที่ 6: ลูกหนี้ธุรกิจเช่าซื้อแยกตามรายบริษัท

ดำเนินการโดย	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545		ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2546	
	มูลค่าลูกหนี้ (ล้านบาท)	สัดส่วน ร้อยละ	มูลค่าลูกหนี้ (ล้านบาท)	สัดส่วน ร้อยละ
บริษัทเงินทุน ทิสโก้ จำกัด (มหาชน)	19,004.67	79.8	22,998.11	80.8
บริษัท ไทยคอมเมอริเชี่ยลออโต้ จำกัด	2,657.07	11.2	3,013.21	10.6
บริษัท ไฮเวย์ จำกัด	1,147.30	4.8	1,276.98	4.5
บริษัท ทิสโก้ ลิสซิ่ง จำกัด	905.52	3.8	1,112.92	3.9
บริษัท ทูเวย์ จำกัด	112.37	0.5	57.73	0.2
<b>รวม</b>	<b>23,826.93</b>	<b>100.0</b>	<b>28,458.95</b>	<b>100.0</b>

**สินเชื่อธุรกิจ**

บริษัทควบคุมการอนุมัติสินเชื่อใหม่ด้วยความรอบคอบโดยเฉพาะด้านอุตสาหกรรมพื้นฐาน ปริมาณสินเชื่อธุรกิจ ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ของปี 2546 มีจำนวนทั้งสิ้น 7,610.18 ล้านบาท ลดลงจาก ณ สิ้นปี 2545 ซึ่งมีจำนวน 9,357.57 ล้านบาท จากการที่บริษัทได้ให้ความสำคัญต่อการพัฒนาคุณภาพของสินทรัพย์ โดยเร่งการปรับปรุงโครงสร้างหนี้เพื่อลดปริมาณหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ ซึ่งในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2546 นี้ บริษัทได้ดำเนินการปรับปรุงโครงสร้างหนี้ของสินเชื่อธุรกิจจำนวน 534.03 ล้านบาท เป็นผลให้ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2546 หนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ของสินเชื่อธุรกิจลดลงจาก ณ สิ้นปี 2545 ซึ่งมีจำนวน 2,068.51 ล้านบาท เหลือเพียง 1,564.05 ล้านบาท ซึ่งจำนวนหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้คิดเป็นร้อยละ 3.5 ของเงินให้กู้ยืมและลูกหนี้ทั้งหมด

**สินเชื่อเคหะ**

บริษัทได้วางกลยุทธ์สำหรับสินเชื่อเคหะโดยเน้นเรื่องคุณภาพของสินทรัพย์และการฟื้นฟูหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้มากกว่าเรื่องการเติบโตทางธุรกิจ เนื่องจากสินเชื่อเคหะในตลาดปัจจุบันมีการแข่งขันที่รุนแรง สินเชื่อเคหะ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2546 มีจำนวน 2,481.73 ล้านบาท ลดลงจาก ณ สิ้นปี 2545 ซึ่งมีจำนวน 2,665.51 ล้านบาท โดยปริมาณหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ของสินเชื่อเคหะก็ลดลงเช่นเดียวกัน โดยลดลงจาก 861.30 ล้านบาท เหลือ 744.16 ล้านบาท โดยหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้จำนวนนี้คิดเป็นร้อยละ 1.67 ของเงินให้กู้ยืมและลูกหนี้ทั้งหมด

**ธุรกิจหลักทรัพย์**

ธุรกิจหลักทรัพย์ซึ่งดำเนินการโดย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด (“บล. ทิสโก้”) ประกอบด้วยธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ และธุรกิจวาณิชธนกิจ เป็นหลัก ส่วนบริษัท ทิสโก้ ซีเคียวริตี้ ฮอองกง จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยได้จัดตั้งขึ้นในฮ่องกง เพื่อดำเนินธุรกิจเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดเอเชีย และยุโรป

**ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์**

บล. ทิสโก้ จำกัด มุ่งเน้นการให้บริการที่มีคุณภาพแก่ลูกค้าสถาบัน และลูกค้ารายย่อย รวมทั้งให้ความสำคัญต่อคุณภาพของงานวิจัยทางด้านหลักทรัพย์และการลงทุน โดยในปี 2545 บล. ทิสโก้ ได้ร่วมมือกับคอยซีซีเคียวริตี้เพื่อพัฒนาคุณภาพของงานวิจัย รวมทั้งขยายช่องทางการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ไปยังต่างประเทศ ซึ่งเป็นผลให้รายได้ค่านายหน้าสำหรับไตรมาสที่ 2 ของปี 2546 ของ บล. ทิสโก้เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 22.1 เป็น 126.98 ล้านบาท ในเดือนมิถุนายน 2546 บล. ทิสโก้มีส่วนแบ่งการตลาดร้อยละ 3.89 และมียอดซื้อขายเป็นอันดับที่ 6 สำหรับรายได้ค่านายหน้าของบริษัท ทิสโก้ ซีเคียวริตี้ ฮอองกง ในงวด 6 เดือนของปี 2546 ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากได้รับผลกระทบจากการระบาดของโรค SARS อย่างไรก็ตาม ขณะนี้ผลกระทบดังกล่าวได้คลี่คลายลงแล้ว

ตารางที่ 7: ปริมาณซื้อขายหลักทรัพย์จำแนกตามประเภทลูกค้า

ประเภทลูกค้า	สัดส่วนต่อปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่าน บล. ทิสโก้	
	สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2545	สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2546
ลูกค้ารายย่อย	36.4	39.6
ลูกค้าต่างประเทศ	36.6	36.3
ลูกค้าสถาบันในประเทศ	15.9	14.5
ลูกค้าอินเทอร์เน็ต	8.7	7.2
อื่น ๆ	2.4	2.4
<b>รวม</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>



**ธุรกิจวาณิชธนกิจ**

บล. ทิสโก้ ยังคงรักษาจุดยืนในระดับแนวหน้าในธุรกิจวาณิชธนกิจดังจะเห็นได้จากการที่ผ่านมา บล. ทิสโก้ ได้รับแต่งตั้งให้เป็นที่ปรึกษาทางการเงินในการแปรรูปรัฐวิสาหกิจ และการนำหุ้นเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ รวมทั้งเป็นผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ให้กับบริษัทจำนวนมาก รายได้ค่าธรรมเนียมจากธุรกิจวาณิชธนกิจในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2546 มีจำนวนเกินกว่าสามในสี่ของรายได้ค่าธรรมเนียมจากธุรกิจวาณิชธนกิจของปี 2545 ทั้งปี

**ธุรกิจจัดการกองทุน**

ธุรกิจจัดการกองทุนของกลุ่มบริษัทดำเนินงานโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ทิสโก้ จำกัด (“บลจ. ทิสโก้”) โดยให้บริการจัดการกองทุนประเภทต่าง ๆ ได้แก่ กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ กองทุนรวม (ซึ่งรวมถึงกองทุนสำรองเพื่อการเลี้ยงชีพ) และกองทุนส่วนบุคคล ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2546 บลจ. ทิสโก้ มีสินทรัพย์กองทุนภายใต้การบริหารมูลค่ารวม 42.2 พันล้านบาท โดย บลจ.ทิสโก้ ได้รับความไว้วางใจจากลูกค้าที่เพิ่มขึ้นมาโดยตลอด ดังจะเห็นได้จากรายได้ค่าธรรมเนียมในช่วงไตรมาสที่ 2 ของปี 2546 เพิ่มขึ้นร้อยละ 70.1 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

ตารางที่ 8: มูลค่าของสินทรัพย์ภายใต้การบริหารของ บลจ.ทิสโก้ จำแนกตามประเภทกองทุน

ประเภทกองทุน	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545		ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2546	
	มูลค่าของสินทรัพย์ (ล้านบาท)	สัดส่วนร้อยละ	มูลค่าของสินทรัพย์ (ล้านบาท)	สัดส่วนร้อยละ
กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ	31,742.84	80.7	33,857.14	80.2
กองทุนรวม	3,586.86	9.1	3,597.77	8.5
กองทุนส่วนบุคคล	4,005.79	10.2	4,784.21	11.3
<b>รวม</b>	<b>39,335.49</b>	<b>100.0</b>	<b>42,239.12</b>	<b>100.0</b>

**ธุรกิจอื่น**

ในเดือนพฤศจิกายน 2544 บริษัทได้เข้าซื้อหุ้นสามัญทั้งหมดของบริษัทเงินทุน ไทยเพิ่มทรัพย์ จำกัด ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของแผนการขออนุญาตยกสถานะเป็นธนาคารที่จำกัดขอบเขตธุรกิจในอนาคต อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่ได้จำกัดทางเลือกที่จะเป็นธนาคารจำกัดขอบเขตเท่านั้น บริษัทยังเปิดกว้างสำหรับทางเลือกอื่น ๆ ที่จะช่วยให้บริษัทบรรลุเป้าหมายเดียวกันนี้อย่างรวดเร็วด้วยต้นทุนที่ต่ำที่สุด ปัจจุบัน บริษัทจึงไม่มีแผนการที่จะดำเนินธุรกิจหรือกิจการใดๆ ภายใต้บริษัทเงินทุน ไทยเพิ่มทรัพย์ จำกัด

สำหรับบริษัท ไทยอินฟอเมชั่น เทคโนโลยี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทนั้น ปัจจุบันยังคงให้บริการด้านเทคโนโลยีแก่บริษัทในกลุ่มเป็นหลัก ส่วนบริษัท ทิสโก้ โกลบอล อินเวสเมนต์โฮลดิ้ง จำกัด เป็นบริษัทที่จัดตั้งขึ้นเพื่อเป็นบริษัทโฮลดิ้งในฮ่องกง

## การบริหารความเสี่ยง

ในไตรมาสที่ 2 ของปี 2546 นี้ บริษัทได้ทำการปรับปรุงระบบการรายงานความเสี่ยงทั้งหมดภายใต้แนวนโยบายและหลักการปฏิบัติในการบริหารความเสี่ยงฉบับใหม่ซึ่งบังคับใช้ตั้งแต่ไตรมาสแรกเป็นต้นมา ซึ่งได้ปรับปรุงให้สอดคล้องกับ BIS Capital Accord ฉบับใหม่ซึ่งคาดว่าจะประกาศในอนาคต แบบรายงานความเสี่ยงชุดใหม่และขั้นตอนการดำเนินงานเพื่อสื่อสารข้อมูลความเสี่ยงนี้ได้ถูกนำไปใช้เพื่อสนับสนุนคณะกรรมการบริหารและผู้บริหารระดับสูงให้มีความเข้าใจในแง่มุมต่าง ๆ เกี่ยวกับความเสี่ยงของบริษัทตั้งแต่จากระดับสูงสุดจนถึงในรายละเอียดที่สำคัญ โดยแบบรายงานต่าง ๆ จะถูกจัดทำขึ้นอย่างตรงเวลาและสม่ำเสมอ รวมทั้งมีการสื่อสารอย่างเหมาะสมในระดับองค์กรเพื่อให้ทุกฝ่ายที่เกี่ยวข้องได้ตระหนักถึงความสำคัญในเรื่องความเสี่ยงอีกด้วย

สำหรับการประเมินเงินกองทุนนั้น บริษัทได้รวมความเสี่ยงด้านการปฏิบัติการโดยทำการประเมินด้วยวิธี Basic Indicator Approach ตามแนวทางของ BIS ที่กำหนดไว้ใน Consultative Paper สำหรับ New Capital Accord เพื่อให้ภาพรวมฐานะความเสี่ยงมีความสมบูรณ์ยิ่งขึ้น ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2546 เงินกองทุนความเสี่ยงซึ่งประเมินได้จากประเภทความเสี่ยงสำคัญ กล่าวคือ ความเสี่ยงด้านการให้สินเชื่อ ความเสี่ยงด้านตลาด และความเสี่ยงด้านปฏิบัติการ มีมูลค่าทั้งสิ้น 4,495 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่แล้ว 317 ล้านบาท เป็นผลมาจากการเติบโตของธุรกิจ ระดับความเสี่ยงดังกล่าวยังคงต่ำกว่าความสามารถในการรองรับความเสี่ยงอย่างมาก โดยบริษัทมีความสามารถที่จะรองรับความเสี่ยงได้ถึง 9,638 ล้านบาทเมื่อพิจารณาถึงระดับเงินกองทุนและเงินสำรองหนี้สูญส่วนเกิน สำหรับฐานะสภาพคล่องของบริษัทยังอยู่ในเกณฑ์ดี ซึ่งเป็นผลมาจากสภาพคล่องส่วนเกินในระบบการเงินและการบริหารสภาพคล่องอย่างมีประสิทธิภาพ