

บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 242/2566

12 ธันวาคม 2566

FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร: AA

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 22/12/65

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เครดิตพิสัย
21/12/60	AA	Stable
19/09/55	AA-	Stable
18/11/54	A-	Positive
27/05/53	A-	Stable

ติดต่อ:

ปวินท์ ฐทงธรรม

pawin@trisrating.com

จันทนา ทวีรัตนศิลป์

jantana@trisrating.com

จิตตราพรรณ ปันทะเลิศ

jitrapan@trisrating.com

นฤมล ชาญชนะวิวัฒน์

narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “AA” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตดังกล่าวมีระดับต่ำกว่าอันดับเครดิตของธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (BBL, “AA+/Stable”)* อยู่ 1 ขั้นซึ่งสะท้อนถึงสถานะกลุ่ม (Group Status) ของบริษัทในการเป็นบริษัทลูกที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ในระดับสูงของ BBL ทั้งนี้ สถานะกลุ่มของบริษัทมีปัจจัยสนับสนุนจากการมีบูรณาการทางธุรกิจที่แข็งแกร่งกับ BBL และการได้รับการสนับสนุนทางการเงินจากธนาคาร

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

เป็นบริษัทลูกที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ในระดับสูงของ BBL

ทริสเรทติ้งมองว่า บล. บัวหลวง เป็นบริษัทลูกที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ในระดับสูงของ BBL ซึ่งเป็นธนาคารพาณิชย์ที่ใหญ่ที่สุดในประเทศไทยในด้านของขนาดสินทรัพย์โดยรวมและเป็นผู้ถือหุ้นทั้งหมดของบริษัท ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งประเมินสถานะกลุ่มของ บล. บัวหลวง โดยพิจารณาจากบทบาทที่สำคัญของบริษัทในการเป็นหน่วยธุรกิจด้านตลาดทุนของ BBL ซึ่งบริษัทเป็นผู้ให้บริการผลิตภัณฑ์และบริการทางการเงินในตลาดทุนแบบครบวงจรแก่ลูกค้าของกลุ่มธนาคารกรุงเทพ (BBL Group)

การบูรณาการระหว่าง บล. บัวหลวง กับ BBL สามารถเห็นได้จากการแนะนำลูกค้าและการมีความร่วมมือระหว่างกันของหน่วยงานทั้งสอง สิ่งเหล่านี้ช่วยให้บริษัทเข้าถึงลูกค้าได้ในวงกว้างและเพิ่มการจดจำแบรนด์ (Brand Recognition) ให้มีมากขึ้น ซึ่งประมาณ 51% ของบัญชีที่เปิดใหม่ของบริษัทในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2566 เป็นลูกค้าที่ได้รับการแนะนำมาจาก BBL

นโยบายในการดำเนินธุรกิจและนโยบายการบริหารจัดการความเสี่ยงของบริษัทถูกกำหนดและควบคุมดูแลอย่างใกล้ชิดจากธนาคารแม่โดยผ่านทางตัวแทนที่เป็นคณะกรรมการของบริษัท อีกทั้งบริษัทยังนำวิธีการบริหารจัดการความเสี่ยงที่รัดกุมของธนาคารแม่มาปรับใช้ในการดำเนินธุรกิจของบริษัทด้วยดังจะเห็นได้จากนโยบายของบริษัทที่จะไม่มีส่วนร่วมในการซื้อขายหลักทรัพย์ด้วยบัญชีของบริษัท (Proprietary Trading) เหมือนบริษัทหลักทรัพย์อื่น ๆ ส่วนใหญ่

รักษาตำแหน่งผู้นำทางการตลาดเอาไว้ได้

บริษัทครองตำแหน่งทางการตลาดที่โดดเด่นในอุตสาหกรรมนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์โดยมีส่วนแบ่งทางการตลาดด้านรายได้ในสัดส่วน 9.6% ในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ในช่วงครึ่งแรกของปี 2566 และยังคงรักษาส่วนแบ่งดังกล่าวในระดับสูงสุดอย่างต่อเนื่องมาเป็นเวลาหลายปีติดต่อกัน ทั้งนี้ ความโดดเด่นนี้มาจากการมีสถานะที่แข็งแกร่งในกลุ่มลูกค้ารายบุคคล โดยบริษัทให้บริการแก่นักลงทุนรายบุคคลอย่างมีประสิทธิภาพด้วยการจัดหาเครื่องมือการลงทุนที่ใช้งานง่ายและให้ความรู้ด้านการลงทุนอย่างต่อเนื่อง ดังนั้น ส่วนแบ่งทางการตลาดด้านรายได้ของบริษัทในกลุ่มลูกค้ารายบุคคลจึงเพิ่มขึ้นโดยลำดับในช่วง 5 ปีที่ผ่านมาเป็น 10.6% ในช่วงครึ่งแรกของปี 2566 จากระดับ 8.5% ในปี 2561

* ทริสเรทติ้งจัดอันดับเครดิตของธนาคารกรุงเทพโดยใช้ข้อมูลสาธารณะซึ่งทริสเรทติ้งเชื่อว่าเป็นข้อมูลที่พื้นฐานที่เพียงพอสำหรับการประเมินสถานะเครดิตของธนาคาร ทั้งนี้ ธนาคารกรุงเทพมิได้มีส่วนร่วมใด ๆ ในการจัดอันดับเครดิตดังกล่าว

ได้รับการสนับสนุนด้านการเงินจาก BBL

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงได้รับการสนับสนุนทางการเงินอย่างต่อเนื่องจาก BBL ในรูปของวงเงินสินเชื่อในอนาคตอันใกล้ต่อไป ทั้งนี้ ณ สิ้นเดือนกันยายน 2566 บริษัทได้รับวงเงินสินเชื่อจาก BBL จำนวน 2.9 หมื่นล้านบาทและยังได้รับวงเงินสินเชื่อจำนวน 735 ล้านบาทจากสถาบันการเงินอื่น ๆ อีกหลายแห่งซึ่งช่วยสนับสนุนความต้องการด้านสภาพคล่องของบริษัท การสนับสนุนทางการเงินอย่างต่อเนื่องที่บริษัทได้รับจาก BBL แสดงให้เห็นถึงพันธสัญญาที่แข็งแกร่งในระยะยาวของธนาคารแม่ที่มีต่อบริษัท

ผลการดำเนินงานของบริษัทหลักทรัพย์ลดลงตามมูลค่าการซื้อขาย

มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยรายวันชะลอตัวลงในช่วง 10 เดือนแรกของปี 2566 ซึ่งส่งผลให้ผลการดำเนินงานของบริษัทหลักทรัพย์ต่าง ๆ ปรับตัวลดลง จากฐานข้อมูลของทริสเรทติ้งระบุว่าบริษัทหลักทรัพย์มีรายได้ลดลง 62% ในช่วง 10 เดือนแรกของปี 2566 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ความกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจที่ถดถอยในหลาย ๆ ประเทศและการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางของประเทศต่าง ๆ เพื่อลดอัตราเงินเฟ้อได้ส่งผลให้เกิดความผันผวนในตลาดทุน โดยมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยรายวันในช่วง 10 เดือนแรกของปี 2566 ลดลงมาอยู่ที่ระดับ 5.5 หมื่นล้านบาทเมื่อเทียบกับระดับ 7.7 หมื่นล้านบาทในปี 2565 อย่างไรก็ตาม ความกังวลเกี่ยวกับภาวะเงินเฟ้ออาจเพิ่มสูงขึ้นอีกเนื่องจากความเสี่ยงทางด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่เพิ่มขึ้น ซึ่งสิ่งดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อภาวะการลงทุนทั่วโลกและกระทบต่อปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ในอนาคต

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้งตั้งอยู่บนความคาดหมายที่บริษัทจะยังคงดำรงสถานะในการเป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ในระดับสูงของ BBL Group ต่อไป

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังคงสถานะในการเป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ในระดับสูงของ BBL Group และจะยังคงได้รับการสนับสนุนทางด้านธุรกิจและการเงินอย่างเต็มที่จากธนาคารแม่ต่อไป

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

โอกาสในการเปลี่ยนแปลงอันดับเครดิตอยู่ในระดับต่ำในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหรือลดลงได้หากสถานะเครดิตของ BBL เปลี่ยนแปลงไปอย่างมีสาระสำคัญจนส่งผลทำให้ต้องมีการทบทวนอันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของ BBL หรือหากมีการเปลี่ยนแปลงการประเมินของทริสเรทติ้งในด้านสถานะกลุ่มของบริษัทซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ในระดับสูงของ BBL

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2566	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2565	2564	2563	2562
สินทรัพย์รวม	14,133	20,558	18,968	15,690	13,889
เงินลงทุนในหลักทรัพย์	6,378	10,473	10,855	6,452	7,613
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม (รวมดอกเบี้ยค้างรับ)	4,778	5,678	5,110	6,150	5,329
ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	101	101	101	115	127
เงินกู้รวม	516	834	344	99	366
ส่วนของผู้ถือหุ้น	8,582	9,318	10,286	8,972	9,307
รายได้สุทธิจากธุรกิจหลักทรัพย์	1,441	3,298	4,956	2,738	2,993
รายได้รวม	1,807	3,934	5,681	3,315	3,608
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	868	1,958	2,412	1,808	1,773
ดอกเบี้ยจ่าย	75	116	103	145	182
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	494	1,138	2,112	825	1,010

หน่วย: %

	ม.ค.-มิ.ย. 2566	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2565	2564	2563	2562
ความสามารถในการทำกำไร					
รายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์/รายได้รวม	56.4	65.4	67.2	76.9	48.2
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ/รายได้รวม	16.1	14.4	15.2	22.3	23.5
กำไร (ขาดทุน) จากการซื้อขายหลักทรัพย์/รายได้รวม	5.1	6.5	9.4	(14.6)	10.7
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้สุทธิ	50.1	51.3	43.2	57.0	51.7
กำไรก่อนภาษี/รายได้สุทธิ	36.1	37.0	47.2	31.9	37.1
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	5.7 *	5.8	12.2	5.6	7.1
กำไรก่อนหักภาษี/สินทรัพย์เสี่ยง ¹	3.4 *	3.6	7.3	3.3	5.1
คุณภาพสินทรัพย์					
ลูกหนี้จัดชั้น/ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม	4.7	2.1	1.4	1.4	1.8
ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ/ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม	2.1	1.8	2.0	1.9	2.4
ต้นทุนทางเครดิต (โอนกลับ)	(0.0)	0.2	(0.0)	(0.0)	(0.0)
โครงสร้างเงินทุน					
อัตราส่วนภาระหนี้	60.0	41.3	44.8	55.2	59.7
อัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยง ¹	24.7	21.5	22.3	24.6	29.5
สภาพคล่อง					
อัตราส่วนแหล่งเงินทุนที่มีเสถียรภาพ	185.1	182.0	253.8	223.9	263.2
อัตราส่วนความครอบคลุมของสภาพคล่อง	7.3	7.0	13.4	12.1	7.9

* ปรับอัตราส่วนเป็นตัวเลขเต็มปีแล้ว

¹ ปรับปรุงแล้ว

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 7 กันยายน 2565

บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน) (BLS)

อันดับเครดิตองค์กร:	AA
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2566 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่อยู่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ 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