

บริษัทหลักทรัพย์ อาร์ เอช บี (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร: AA-

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 31/07/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/เครดิตพินิจ
14/03/61	AA-	Stable

ติดต่อ:

ปวินท์ ธาทงธรรม

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 อาร์ เอช บี (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “AA-” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะของบริษัทในการเป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ในระดับสูงของ RHB Group เป็นหลัก ซึ่ง RHB Group มีหน่วยธุรกิจที่ดำเนินงานหลักคือ RHB Bank Berhad อันดับเครดิตของ บล. อาร์ เอช บี (ประเทศไทย) จึงอยู่ในระดับต่ำกว่าอันดับเครดิตของกลุ่ม RHB Bank Berhad ที่ได้รับอันดับเครดิตที่ระดับ “aa” อยู่หนึ่งขั้น

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

อันดับเครดิตได้รับการสนับสนุนจากสถานะของกลุ่ม

ทริสเรทติ้งประเมินว่า บล. อาร์ เอช บี (ประเทศไทย) มีสถานะเป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ในระดับสูงของ RHB Group โดยบริษัทเป็นบริษัทย่อยที่ถือหุ้นในสัดส่วน 99.9% โดย RHB Investment Bank Berhad (RHBIB) ซึ่งมีสถานะเป็นบริษัทย่อยที่ถือหุ้นทั้งหมดที่ดำเนินงานด้านพาณิชย์กิจของ RHB Bank Berhad นอกจากนี้ บริษัทยังได้รับประโยชน์จากการใช้ชื่อร่วมกันและชื่อเสียงของกลุ่มอีกด้วย

บล. อาร์ เอช บี (ประเทศไทย) มีบทบาทสำคัญในกลยุทธ์ของกลุ่มในการขยายธุรกิจในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ RHB Group มีการดำเนินงานในระดับภูมิภาคในประเทศมาเลเซีย สิงคโปร์ อินโดนีเซีย ไทย บรูไน กัมพูชา และ สปป. ลาว โดยเฉพาะอย่างยิ่งในประเทศไทย ธนาคาร อาร์ เอช บี จำกัด ประเทศไทย (อันดับเครดิต “AA/Stable”) ดำเนินงานเป็นสาขาในประเทศ โดยให้สินเชื่อแก่บริษัทไทยและวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม รวมถึงธุรกิจในมาเลเซียที่มีการดำเนินงานในประเทศไทย

บริษัททำหน้าที่เป็นช่องทางเข้าถึงตลาดทุนในประเทศไทย โดยทำหน้าที่นำเสนอผลิตภัณฑ์ทางการเงินที่หลากหลาย อาทิ หุ้น ตราสารอนุพันธ์ บริการพาณิชย์กิจ (Investment Banking – IB) และตราสารหนี้ เป็นต้น

ทั้งนี้ บริษัทยังดำเนินการภายใต้กรอบนโยบายความเสี่ยงแบบบูรณาการของกลุ่ม ภายใต้ระบบการรายงานแบบเมทริกซ์ องค์กรประกอบของคณะกรรมการบริหารของบริษัท สะท้อนให้เห็นถึงการกำกับดูแลของกลุ่มที่แข็งแกร่ง โดยคณะกรรมการของบริษัท 4 คนจากทั้งหมด 5 คนรวมทั้งประธาน เป็นตัวแทนของ RHBIB

ส่วนแบ่งการตลาดระดับกลางในธุรกิจนายหน้า เงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์มีนัยสำคัญ

ในปี 2566 บล. อาร์ เอช บี (ประเทศไทย) มีส่วนแบ่งรายได้ 1.0% ในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และ 1.8% ในธุรกิจนายหน้าซื้อขายตราสารอนุพันธ์ในประเทศไทย เมื่อพิจารณาถึงสถานะที่มีการแข่งขันสูง ทริสเรทติ้งคาดว่าส่วนแบ่งรายได้ของบริษัทจะยังคงอยู่ในระดับปานกลางต่อไป สถานการณ์นี้สะท้อนถึงสถานการณ์ของบริษัทนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ส่วนใหญ่ ซึ่งโดยปกติแล้วส่วนแบ่งรายได้จะลดลงต่ำกว่า 2% ลักษณะของตลาดที่มีผู้เล่นหลายรายมีส่วนทำให้เกิดสถานการณ์นี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ 10 อันดับแรกมีส่วนแบ่งตลาดรวมกันมากกว่า 60%

ถึงแม้ว่าบริษัทจะมีส่วนแบ่งในระดับปานกลาง แต่เงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ของ บล. อาร์ เอช บี (ประเทศไทย) มีมูลค่าสูงถึง 2.1 พันล้านบาท ณ สิ้นปี 2566 บริษัทอยู่ในระดับปานกลางในบรรดาคู่แข่งในประเทศในด้านธุรกิจให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์

ได้รับการสนับสนุนด้านการเงินอย่างต่อเนื่องจากกลุ่ม

ทริสเรทติ้งคาดว่า RHB Bank Group จะให้การสนับสนุนอย่างทันท่วงทีในยามจำเป็นในอนาคตอันใกล้ โดยรวมถึงการสนับสนุนทางการเงินอย่างต่อเนื่องและวงเงินสินเชื่อเพื่อช่วยให้การดำเนินงานของบริษัทที่มีความยืดหยุ่นทางการเงิน

ทั้งนี้ ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2567 วงเงินสินเชื่อของบริษัทจากธนาคาร RHB Bank Berhad (ลาบวน) อยู่ที่ 40 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ นอกจากนี้ ธนาคาร อาร์ เอช บี จำกัด ประเทศไทย ยังให้วงเงินสินเชื่อจำนวน 460 ล้านบาท กับ บล. อาร์ เอช บี (ประเทศไทย) อีกด้วย

นอกจากนี้ บริษัทยังมีวงเงินสินเชื่อประมาณ 1.65 พันล้านบาทจากสถาบันการเงินในประเทศหลายแห่ง โดยคาดว่าจะวงเงินสินเชื่อทั้งหมดที่มีอยู่จะเพียงพอที่จะสนับสนุนการดำเนินงานของบริษัทในช่วง 12 เดือนข้างหน้า

ผลการดำเนินงานทางการเงินอ่อนแอ

ผลการดำเนินงานทางการเงินของ บล. อาร์ เอช บี (ประเทศไทย) ลดลงเป็นเวลาหลายปี ซึ่งเป็นแนวโน้มที่สังเกตได้จากบริษัทนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์หลายแห่งในประเทศไทย การลดลงดังกล่าวส่วนใหญ่เป็นผลมาจากปริมาณการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในปี 2566 จนกระทั่งถึงต้นปีที่ผ่านมา บริษัทรายงานผลขาดทุนสุทธิ 107 ล้านบาทในปี 2566 เพิ่มขึ้นจากขาดทุนสุทธิ 81 ล้านบาทในปี 2565 ถึงแม้จะมีความพยายามที่จะลดค่าใช้จ่ายโดยรวมในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา แต่อัตราการลดลงของรายได้กลับมากกว่ามาตรการลดต้นทุนต่าง ๆ

ทริสเรทติ้งยังคงมุมมองว่า บล. อาร์ เอช บี (ประเทศไทย) จะยังคงเป็นบริษัทย่อยที่สำคัญของ RHBIB และ RHB Group ถึงแม้ว่าผลการดำเนินงานทางการเงินจะอ่อนแอในช่วงนี้ก็ตาม บริษัทยังคงเป็นหนึ่งในผู้สร้างรายได้หลักนอกประเทศมาเลเซีย อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งมองว่าหากแนวโน้มขาลงนี้ยังคงดำเนินไปต่อหรือรุนแรงขึ้น ก็อาจทำให้ความสามารถของ บล. อาร์ เอช บี (ประเทศไทย) ในการส่งมอบผลประโยชน์อย่างมีนัยสำคัญต่อเป้าหมายทางการเงินและกลยุทธ์โดยรวมของกลุ่มลดลงได้ สถานการณ์ดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อสภาพของ บล. อาร์ เอช บี (ประเทศไทย) ลดลงภายใต้โครงสร้างกลุ่ม

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้งอยู่ภายใต้ความคาดหมายที่บริษัทจะยังคงดำรงสถานะในการเป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ในระดับสูงของ RHB Group ต่อไป

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงมุมมองของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังคงดำรงสถานะความเป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ในระดับสูงของ RHB Group ซึ่งมี RHB Bank Berhad ในประเทศมาเลเซียทำหน้าที่เป็นหน่วยธุรกิจหลักในการดำเนินงาน อีกทั้งจะยังคงดำเนินธุรกิจที่เป็นส่วนสำคัญหน่วยหนึ่งของกลุ่มและได้รับการสนับสนุนที่แข็งแกร่งจากกลุ่มต่อไป

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหรือลดลงหากเกิดการเปลี่ยนแปลงใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับสถานะเครดิตของ RHB Bank Berhad หรือเมื่อมีสาเหตุสำคัญที่ส่งผลทำให้มุมมองของทริสเรทติ้งเกี่ยวกับความสำคัญเชิงกลยุทธ์ของบริษัทที่มีต่อ RHB Group นั้นเปลี่ยนแปลงไป

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2566	2565	2564	2563	2562
สินทรัพย์รวม	3,103	4,431	3,402	4,254	4,746
เงินลงทุนในหลักทรัพย์	323	620	709	1,489	1,801
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม (รวมดอกเบี้ยค้างรับ)	2,327	3,492	2,192	2,142	2,046
ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ*	1	130	132	138	127
เงินกู้รวม	1,250	2,218	810	1,300	2,171
ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,515	1,616	1,697	1,684	1,770
รายได้สุทธิจากธุรกิจหลักทรัพย์	302	356	585	525	502
รายได้รวม	436	476	686	664	676
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	425	469	602	612	630
ดอกเบี้ยจ่าย	74	37	21	30	73
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(107)	(81)	(2)	(86)	(137)

หน่วย: %

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2566	2565	2564	2563	2562
ความสามารถในการทำกำไร					
รายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์/รายได้รวม	48.0	64.3	72.4	71.6	53.7
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ/รายได้รวม	2.1	2.3	8.3	10.9	8.5
กำไร (ขาดทุน) จากการซื้อขายหลักทรัพย์/รายได้รวม	7.2	(2.6)	1.2	2.3	13.5
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้สุทธิ	117.4	106.9	90.6	96.5	104.6
กำไรก่อนภาษี/รายได้สุทธิ	(29.8)	(18.4)	(0.9)	(14.1)	(19.6)
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	(2.8)	(2.1)	(0.1)	(1.9)	(3.0)
กำไรก่อนหักภาษี/สินทรัพย์เสี่ยง	(1.4)	(1.1)	(0.1)	(1.0)	(1.5)
คุณภาพสินทรัพย์					
ลูกหนี้จัดชั้น/ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม	0.1	3.7	6.0	6.4	6.2
ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ*/ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม	0.1	3.7	6.0	6.4	6.2
ต้นทุนทางเครดิต (โอนกลับ)	(0.0)	(0.1)	(0.3)	0.5	0.0
โครงสร้างเงินทุน					
อัตราส่วนภาระหนี้	48.8	36.5	49.9	39.6	37.3
อัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยง	23.85	17.53	24.0	20.0	18.7
สภาพคล่อง					
อัตราส่วนแหล่งเงินทุนที่มีเสถียรภาพ	107.1	83.9	131.3	138.1	135.9
อัตราส่วนความครอบคลุมของสภาพคล่อง	0.3	0.3	0.7	1.1	0.8

* ค่าเผื่อนี้สำหรับขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ตามมาตรฐาน TFRS 9

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 7 กันยายน 2565

บริษัทหลักทรัพย์ อาร์ เอช บี (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (RHBS)

อันดับเครดิตองค์กร:

AA-

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2567 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่อยู่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ใดๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน 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