

บริษัทหลักทรัพย์ อาร์ เอช บี (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 56/2562

26 เมษายน 2562

FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร: AA-
แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 14/03/61

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

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

ติดต่อ:

ปริยารณ์ โภษาคาร
preeyaporn@trisrating.com

สิทธกรย์ ดงพิพัฒน์, FRM
sithakarn@trisrating.com

นฤมล ชาญชนะวิวัฒน์
narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรระดับ "AA-/Stable" ของ บริษัทหลักทรัพย์ อาร์ เอช บี (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะเครดิตเฉพาะของ บล. อาร์ เอช บี ซึ่งได้รับการปรับเพิ่มขึ้นจากการมีฐานะเป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ในระดับสูงของ RHB Bank Group (ได้รับอันดับเครดิต "AA/Stable" จากทริสเรตติ้ง) ซึ่งเป็นกลุ่มธุรกิจการเงินขนาดใหญ่เป็นอันดับ 4 ในประเทศมาเลเซีย ทั้งนี้ สถานะเครดิตเฉพาะของ บล. อาร์ เอช บี มีปัจจัยสนับสนุนจากการมีสภาพคล่องและฐานทุนที่เพียงพอและการมีความเสี่ยงต่อความผันผวนของราคาหลักทรัพย์และความเสี่ยงด้านเครดิตที่จำกัด อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตของบริษัทมีข้อจำกัดจากผลประกอบการที่อ่อนแอและจากการที่บริษัทพึ่งพารายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์เป็นหลัก

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

เป็นบริษัทลูกที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ในระดับสูงของ RHB bank Group

ทริสเรตติ้งพิจารณา บล. อาร์ เอช บี ว่ามีสถานะเป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ในระดับสูงของ RHB Bank Group (ประกอบด้วยธนาคาร อาร์ เอช บีและบริษัทย่อยอื่น ๆ) เนื่องจากบริษัทถือหุ้น 99.9% โดย RHB Investment Bank Berhad (RHBIB) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ถือหุ้นทั้งหมดโดยและมีสถานะเป็นบริษัทย่อยหลักของธนาคาร อาร์ เอช บี โดยบริษัทเป็นส่วนหนึ่งของเครือข่ายในภูมิภาคเอเชียของ RHB Bank Group และได้รับการสนับสนุนทั้งทางด้านธุรกิจและการเงินจากกลุ่ม อีกทั้ง บริษัทยังดำเนินธุรกิจภายใต้ระบบบริหารจัดการความเสี่ยงและระบบปฏิบัติการร่วมกันกับกลุ่ม และยังได้รับวงเงินสินเชื่อจากกลุ่มซึ่งช่วยเสริมความยืดหยุ่นทางการเงินให้แก่บริษัทด้วย

สภาพคล่องและฐานทุนที่เพียงพอ

ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทมีสภาพคล่องเพียงพอที่จะรองรับภาวะขาดแคลนสภาพคล่องที่อาจเกิดขึ้นตามขนาดของการดำเนินธุรกิจในปัจจุบัน เนื่องจากบริษัทมีวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินหลายแห่ง นอกเหนือไปจากวงเงินสินเชื่อที่ได้รับจากธนาคาร อาร์ เอช บี (สาขาประเทศไทย)

ฐานเงินทุนของบริษัทมีความเพียงพอที่จะรองรับการขาดทุนจากความเสียหายด้านเครดิตของธุรกิจเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ของบริษัทและเพียงพอสำหรับรองรับความเสี่ยงด้านความผันผวนของราคาหลักทรัพย์จากธุรกิจการลงทุนของบริษัท โดย ณ เดือนมิถุนายน 2561 บริษัทมีอัตราส่วนส่วนของผู้ถือหุ้นต่อสินทรัพย์ที่ปรับตัวเลขแล้ว ซึ่งเป็นมาตรวัดโครงสร้างเงินทุน ที่ระดับ 58.2% ซึ่งอยู่ในระดับเดียวกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่ 54.2% บริษัทมีอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิต่อหนี้สินทั่วไปอยู่ที่ระดับ 52% เทียบกับ 54% ในปีที่แล้ว และสูงกว่าเกณฑ์ 7% ที่ทางการกำหนด

การบริหารความเสี่ยงที่รัดกุมมากขึ้นช่วยจำกัดความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาหลักทรัพย์และความเสี่ยงด้านเครดิต

ความเสี่ยงต่อความผันผวนของราคาหลักทรัพย์ของบริษัทอยู่ในระดับที่จัดการได้เนื่องจากธุรกิจการลงทุนของบริษัทจำกัดอยู่ที่การลงทุนเพื่อป้องกันความเสี่ยงจากผลิตภัณฑ์ทางการเงินที่ออกโดยบริษัทเท่านั้น

ยอดเงินกู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ของบริษัทอยู่ที่ 1.4 พันล้านบาท ณ สิ้นปี 2561 หรือคิดเป็นส่วนแบ่ง 2.3% ของเงินกู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ของตลาด หรือ 0.9 เท่าของส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท โดยยอดเงินกู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ของบริษัทปรับตัวลดลงจาก 2.2 พันล้านบาท ณ สิ้นปี 2560 เนื่องจากบริษัทได้มีการชะลอส่วนธุรกิจดังกล่าวจากการบริหารความเสี่ยงที่รัดกุมมากขึ้น ซึ่งเกิดขึ้นหลังจากการเกิดลูกหนี้ด้อยคุณภาพในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2560 ทริสเรตติ้งเชื่อว่าการบริหารความ

เสียง และนโยบายด้านเครดิตที่เข้มงวดมากขึ้นของบริษัท นอกเหนือจากการปฏิบัติตามนโยบายบริหารความเสี่ยงจาก RHB Bank Group นั้นจะช่วยจำกัดความเสี่ยงทางด้านเครดิตของบริษัทได้

ผลประกอบการที่อ่อนแอ

ผลประกอบการของบริษัทได้รับแรงกดดันจากทั้งการแข่งขันที่รุนแรงในอุตสาหกรรมและค่าใช้จ่ายดำเนินงานที่อยู่ในระดับสูงของบริษัท โดยบริษัทรายงานผลขาดทุนสุทธิ 127.6 ล้านบาทในปี 2561 เทียบกับผลขาดทุนสุทธิ 80 ล้านบาทในปี 2560 บริษัทมีอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ยที่ปรับให้เป็นตัวเลขเต็มปีแล้วเท่ากับ -1.6% ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2561 ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่ 4.3% โดยรายได้ที่ลดลงในปี 2561 ของบริษัทเกิดจากการลดลงของรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการซึ่งส่วนใหญ่มาจากการเป็นตัวแทนจัดจำหน่ายหลักทรัพย์และการเป็นที่ปรึกษาทางการเงิน และจากการลดลงของกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์เป็นหลัก อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่าแหล่งรายได้ทั้ง 2 แหล่งนี้จะปรับตัวดีขึ้นในอีก 2-3 ปีข้างหน้า เนื่องจากบริษัทได้ที่มีวาลิชธนกิจที่มีประสบการณ์มาช่วยเสริมและยังมีแผนจะเพิ่มผลิตภัณฑ์ทางการเงินเพื่อเสนอขาย ซึ่งจะช่วยเสริมฐานรายได้ของบริษัทในอีก 2-3 ปีข้างหน้า

ในขณะเดียวกัน บริษัทยังคงได้รับแรงกดดันต่อรายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ โดยส่วนแบ่งรายได้ของรายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทปรับตัวลดลงเล็กน้อยมาอยู่ที่ 1.3% หรืออันดับที่ 25 ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2561 จาก 1.6% หรืออันดับที่ 23 ในปี 2560 จากส่วนแบ่งการตลาดทางด้านมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์และอัตราค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยที่ลดลงของบริษัท ทั้งนี้ ถึงแม้ว่าอัตราส่วนค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยของบริษัทจะอยู่ในระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่ 0.10% ในปี 2561 ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยของบริษัทจะต้องคงอยู่ที่ระดับในปัจจุบันเพื่อให้บริษัทสามารถรักษารายได้จากธุรกิจค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ได้

บริษัทยังได้รับแรงกดดันเพิ่มเติมต่อความสามารถในการทำกำไรจากค่าใช้จ่ายดำเนินงานที่อยู่ในระดับสูงของบริษัท นอกเหนือไปจากความสามารถในการสร้างรายได้ที่อยู่ในระดับต่ำ โดยบริษัทมีอัตราส่วนค่าใช้จ่ายดำเนินงานต่อรายได้สุทธิอยู่ที่ 94.5% ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2561 ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่ 59.8% โดยทริสเรทติ้งประมาณการว่าอัตราส่วนดังกล่าวจะอยู่ที่ระดับ 80-85% ในช่วง 2-3 ปีข้างหน้าเนื่องจากคาดว่ารายได้ของบริษัทจะปรับตัวดีขึ้น

การพึ่งพารายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์

การพึ่งพารายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์เป็นแหล่งรายได้หลักของบริษัทนั้นส่งผลให้รายได้ของบริษัทมีความเสี่ยงต่อความผันผวนของตลาดและมีความเสี่ยงต่อการแข่งขันที่รุนแรงในอุตสาหกรรมหลังจากการเปิดเสรีอัตราค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ โดยรายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทคิดเป็น 61.1% ของรายได้รวมของบริษัทในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2561 ใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่ 61.5% อย่างไรก็ตาม นักลงทุนทั่วไปซึ่งมีความอ่อนไหวต่อราคามากกว่าเมื่อเปรียบเทียบกับนักลงทุนสถาบันคิดเป็น 86.5% ของมูลค่าการซื้อขายทั้งหมดของบริษัทในปี 2561

ในขณะเดียวกัน สัดส่วนของรายได้ที่มาจากแหล่งรายได้อื่นยังคงมีอยู่จำกัด โดยรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการคิดเป็น 3.8% ของรายได้รวมของบริษัทในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2561 ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่ 12.0% อีกทั้ง กำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทได้หดตัวลง โดยคิดเป็น 9.0% ของรายได้รวมของบริษัทในปี 2561 จาก 16.8% ในปี 2560 ส่วนหนึ่งมาจากการชะลอธุรกิจการลงทุนเพื่อป้องกันความเสี่ยงหลังจากที่เกิดหนี้เสียในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2560 อย่างไรก็ตาม จากการที่บริษัทมีแผนจะพัฒนาและเพิ่มผลิตภัณฑ์ที่จะเสนอขาย อาทิเช่น ตราสารอนุพันธ์ ทริสเรทติ้งเชื่อว่ากลยุทธ์ดังกล่าวจะช่วยกระจายแหล่งรายได้ของบริษัทในอีก 2-3 ปีข้างหน้า

สมมติฐานกรณีพื้นฐานในปี 2562-2564

- อัตราค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยคงอยู่ที่ประมาณระดับในปัจจุบัน
- อัตราส่วนค่าใช้จ่ายดำเนินงานต่อรายได้สุทธิจะอยู่ระหว่าง 80%-85%
- อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ยจะอยู่ระหว่าง 5%-7%

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหมายว่าบริษัทจะคงความเป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ในระดับสูงของ RHB Bank Group และยังคงมีการดำเนินงานที่เป็นส่วนหนึ่งของ RHB Bank Group อย่างต่อเนื่องด้วย

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตของบริษัทอาจถูกปรับขึ้นหรือลดลงจากการเปลี่ยนแปลงของสถานะเครดิตของ RHB Bank Group หรือเมื่อมีเหตุสำคัญที่ส่งผลให้มุมมองของทริสเรทติ้งต่อระดับการสนับสนุนที่บริษัทจะได้รับหรือความสำคัญเชิงกลยุทธ์ของบริษัทที่มีต่อ RHB Bank Group เมื่อเทียบกับบริษัทย่อยอื่น ๆ นั้นเปลี่ยนแปลงไป

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2561	2560	2559	2558	2557
สินทรัพย์รวม	4,449	5,266	6,081	4,693	4,438
เงินลงทุนในหลักทรัพย์	521	863	1,821	649	1,188
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม (รวมดอกเบี้ยค้างรับ)	2,249	3,467	2,721	2,296	2,141
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	127	127	0	0	0
เงินกู้รวม	1,750	1,790	2,584	1,366	1,636
ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,907	2,025	2,105	2,135	2,085
รายได้สุทธิจากธุรกิจหลักทรัพย์	492	708	571	595	572
รายได้รวม	684	926	750	774	735
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	633	680	612	571	514
ดอกเบี้ยจ่าย	69	88	58	64	64
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(128)	(80)	(30)	41	63

หน่วย: %

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2561	2560	2559	2558	2557
ความสามารถในการทำกำไร					
รายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์/รายได้รวม	61.1	50.8	52.1	43.1	49.1
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ/รายได้รวม	4.7	10.2	4.2	6.7	6.2
กำไร (ขาดทุน) จากการซื้อขายหลักทรัพย์/รายได้รวม	9.0	16.8	20.0	16.6	18.2
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้สุทธิ	103.1	81.2	88.4	80.4	76.6
กำไรก่อนภาษี/รายได้สุทธิ	(20.4)	(10.7)	(4.9)	6.3	11.8
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	(2.6)	(1.4)	(0.6)	0.9	1.7
อัตราส่วนผลตอบแทน/ส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย	(6.5)	(3.9)	(1.4)	2.0	3.1
คุณภาพสินทรัพย์					
ลูกหนี้จัดชั้น/ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม	5.7	3.7	0.0	0.0	0.1
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม	5.7	3.7	0.0	0.0	0.0
ต้นทุนทางเครดิต (โอนกลับ)	0.0	4.2	0.0	(0.1)	0.0
โครงสร้างเงินทุน					
ส่วนของผู้ถือหุ้น/สินทรัพย์ที่ปรับตัวเลขแล้ว	54.1	52.0	47.5	66.4	58.3
สภาพคล่อง					
สินทรัพย์สภาพคล่อง/สินทรัพย์รวม	43.0	28.8	35.7	29.5	39.1
สินทรัพย์สภาพคล่อง/สินทรัพย์ที่ปรับตัวเลขแล้ว	54.3	38.9	49.0	43.1	48.5
สินทรัพย์สภาพคล่องต่อ/เงินทุนระยะยาว	76.1	111.8	102.2	79.0	80.3

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- การจัดอันดับเครดิตบริษัทหลักทรัพย์, 21 ธันวาคม 2560
- Group Rating Methodology, 10 กรกฎาคม 2558

บริษัทหลักทรัพย์ อาร์ เอช บี จำกัด (มหาชน) (RHBS)

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. 2562 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อ้างอิง หรือเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดทำอันดับเครดิตนี้มิใช่คำแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดทำอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำหรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบ ต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆโดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria