

บริษัทหลักทรัพย์ อาร์ เอช บี (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 60/2563

27 เมษายน 2563

FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร: AA-
แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 26/04/62

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

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

ติดต่อ:

ปริยารณ์ โภษาคาร
preeyaporn@trisrating.com

อรรณพ ศุภชานนท์, CFA
annop@trisrating.com

นฤมล ชาญชนะวิวัฒน์
narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัทหลักทรัพย์ อาร์ เอช บี (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "AA-" ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" โดยโดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะเครดิตเฉพาะของบริษัทซึ่งได้รับการปรับเพิ่มขึ้นจากการมีฐานะเป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ในระดับสูงของ RHB Bank Berhad (RHB Bank) (ได้รับอันดับเครดิต "AA/Stable" จากทริสเรตติ้ง) ซึ่งเป็นกลุ่มธนาคารขนาดใหญ่อันดับ 4 ของประเทศมาเลเซีย ทั้งนี้ อันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทสะท้อนสถานะทางการตลาดในธุรกิจหลักทรัพย์ที่จำกัดและการมีแหล่งรายได้ที่หลากหลายรวมทั้งการมีเงินกองทุน การก่อหนี้ และการทำกำไรที่อยู่ในระดับเพียงพอ การมีความเสี่ยงต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์และความเสี่ยงทางด้านเครดิตในระดับที่บริหารจัดการได้ ตลอดจนการมีแหล่งเงินทุนและสภาพคล่องที่เพียงพอ

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

เป็นบริษัทลูกที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ในระดับสูงของ RHB Bank Group

ทริสเรตติ้งพิจารณา บล. อาร์ เอช บี (ประเทศไทย) ว่ามีสถานะเป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ในระดับสูงของ RHB Bank Group (ประกอบด้วย RHB Bank และบริษัทย่อยอื่น ๆ) เนื่องจากบริษัทถือหุ้น 99.9% โดย RHB Investment Bank Berhad (RHBIB) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ถือหุ้นทั้งหมดโดยและมีสถานะเป็นบริษัทย่อยหลักของ RHB Bank บริษัทเป็นส่วนหนึ่งของเครือข่ายธุรกิจธนาคารในภูมิภาคเอเชียของ RHB Bank Group และได้รับการสนับสนุนทั้งทางด้านธุรกิจและการเงินจากกลุ่มอย่างต่อเนื่อง อีกทั้งยังดำเนินธุรกิจภายใต้ระบบบริหารจัดการความเสี่ยงและระบบปฏิบัติการแบบบูรณาการของกลุ่มด้วย ทั้งนี้ ในด้านการสนับสนุนทางการเงินนั้น บริษัทได้รับวงเงินสินเชื่อจำนวน 489 ล้านบาทจาก RHB Bank (สาขากรุงเทพฯ) และจาก RHB Bank (สาขาลาบวน - Labuan) ซึ่งช่วยเสริมความยืดหยุ่นทางการเงินให้แก่บริษัท

สถานะทางการตลาดในธุรกิจหลักทรัพย์ที่จำกัดซึ่งมีแหล่งรายได้ที่หลากหลาย

บริษัทมีสถานะทางการตลาดในธุรกิจหลักทรัพย์ที่ค่อนข้างเล็กซึ่งมีแนวโน้มที่จะอยู่ในลักษณะเช่นนี้ต่อไปในระยะปานกลางเนื่องจากบริษัทยังอยู่ในช่วงเริ่มต้นของการสร้างฐานลูกค้า ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2562 บริษัทมีส่วนแบ่งรายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์อยู่ในอันดับที่ 26 จากจำนวนโบรกเกอร์ 38 ราย ด้วยส่วนแบ่งรายได้ในสัดส่วน 1.3% ในขณะที่ส่วนแบ่งรายได้ค่านายหน้าซื้อขายตราสารอนุพันธ์ของบริษัทก็มีขนาดเล็กเช่นเดียวกัน โดยบริษัทอยู่ในอันดับที่ 17 ด้วยส่วนแบ่งในสัดส่วน 2.3%

ในเชิงความหลากหลายทางธุรกิจนั้น บริษัทมีแหล่งรายได้ที่ถือว่ากระจายตัวเมื่อเทียบกับคู่แข่งในอุตสาหกรรม โดยในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2562 รายได้ค่านายหน้าของบริษัทมีสัดส่วนคิดเป็น 51% ของรายได้รวมซึ่งใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมซึ่งอยู่ที่ระดับ 54% ในขณะที่รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการอยู่ที่ระดับ 7% และกำไรจากเงินลงทุนอยู่ที่ระดับ 17% ของรายได้รวมเมื่อเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมซึ่งอยู่ที่ระดับ 14% และ 11% ตามลำดับ ทริสเรตติ้งมีมุมมองว่าโครงสร้างรายได้ของบริษัทแสดงให้เห็นว่าบริษัทไม่ได้พึ่งพารายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์เป็นแหล่งรายได้หลักมากนักจนเกินไปเมื่อเทียบกับคู่แข่ง ในการนี้ ทริสเรตติ้งคาดหวังว่าโครงสร้างรายได้ของบริษัทจะยังคงค่อนข้างกระจายตัวเนื่องจากบริษัทยังคงขยายผลิตภัณฑ์ที่ตอบสนองต่อความต้องการของตลาด เช่น สัญญาซื้อขายหุ้นสามัญรายตัวล่วงหน้า (Single Stock Futures -- SSF) ในขณะที่ยังคงรักษาฐานรายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์เอาไว้

เงินกองทุน ภาระหนี้ และการทำกำไรอยู่ในระดับเพียงพอ

ทริสเรตติ้งประเมินว่าสถานะเงินกองทุน ภาระหนี้ และการทำกำไรของบริษัทอยู่ในระดับที่เพียงพอ โดยพิจารณาจากส่วนผสมของการมีเงินกองทุนที่แข็งแกร่ง ภาระหนี้ที่อยู่ในระดับต่ำ และความสามารถในการทำกำไรที่อ่อนแอของบริษัท

ทริสเรตติ้งคาดหวังว่าบริษัทจะยังคงรักษาฐานเงินกองทุนที่แข็งแกร่งภายใต้ประมาณการของทริสเรตติ้งที่อัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยงแล้วที่ระดับประมาณ 14%-18% ในปี 2563-2565 อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งคาดว่ากำไรของบริษัทจะยังมีข้อจำกัดจากอัตราค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยที่อยู่ในระดับต่ำของบริษัทซึ่งจะจำกัดการเติบโตของรายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์แม้ว่าฐานลูกค้าจะขยายตัวก็ตาม ในขณะที่เดียวกัน รายได้จากธุรกิจส่วนอื่น ๆ นั้นคาดว่าจะมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไปเมื่อพิจารณาจากการแข่งขันด้านราคาที่สูงขึ้นในอุตสาหกรรม ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายดำเนินงานในระดับสูงของบริษัทก็เป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่คาดว่าจะส่งผลกระทบต่อผลกำไรของบริษัทด้วย โดยในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2562 บริษัทมีอัตราส่วนค่าใช้จ่ายดำเนินงานต่อรายได้สุทธิเพิ่มขึ้นเป็น 100.6% จาก 81.2% ในปี 2560 เมื่อเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่ระดับ 72.2% ดังนั้นทริสเรตติ้งจึงประมาณการว่าอัตราส่วนกำไรก่อนภาษีต่อสินทรัพย์เสี่ยงของบริษัทซึ่งเป็นหนึ่งในมาตรวัดความสามารถในการทำกำไรของบริษัทนั้นจะยังคงอยู่ในระดับอ่อนแอที่ประมาณ -1% ถึง -2% ในช่วงเวลา 2-3 ปีข้างหน้า

ความเสี่ยงต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์และความเสี่ยงทางด้านเครดิตอยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้

บริษัทมีความเสี่ยงต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์อยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้ในมุมมองของทริสเรตติ้ง ทั้งนี้ เนื่องจากกิจกรรมการลงทุนในบัญชีของบริษัทจำกัดอยู่ที่เฉพาะการลงทุนเพื่อป้องกันความเสี่ยงจากผลิตภัณฑ์ตราสารอนุพันธ์ที่ออกโดยบริษัทเท่านั้น ในขณะที่ความเสี่ยงทางด้านเครดิตของบริษัทนั้นอยู่ในระดับที่ควบคุมได้เนื่องจากนโยบายการบริหารความเสี่ยงที่ได้รับการปรับปรุงให้ดีขึ้นของบริษัทและการที่บริษัทปฏิบัติตามนโยบายบริหารความเสี่ยงของ RHB Bank Group ซึ่งจะช่วยป้องกันปัญหาการขาดทุนทางด้านเครดิตได้ดังที่เคยเกิดขึ้นมาแล้วในอดีต ในปี 2562 บริษัทมียอดเงินกู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์อยู่ในระดับปานกลางที่จำนวน 1.2 พันล้านบาท หรือคิดเป็น 0.7 เท่าของส่วนของผู้ถือหุ้นและคิดเป็นส่วนแบ่งทางการตลาดที่ระดับ 1.9% ของทั้งอุตสาหกรรม ทั้งนี้ บริษัทไม่มีรายงานค่าใช้จ่ายเพื่อรองรับหนี้สูญเพิ่มเติมในปี 2562

เงินทุนและสภาพคล่องอยู่ในระดับที่เพียงพอ

สถานะสภาพคล่องและแหล่งเงินทุนของบริษัทได้รับการสนับสนุนจากความช่วยเหลือทางการเงินในรูปของวงเงินสินเชื่อจาก RHB Bank สาขากรุงเทพฯ อย่างต่อเนื่อง อีกทั้งบริษัทยังถือได้ว่ามีโครงสร้างส่วนผสมของแหล่งเงินทุนที่เหมาะสมกับความต้องการใช้เงินทุนซึ่งวัดจากอัตราส่วนแหล่งเงินทุนที่มีเสถียรภาพที่ระดับประมาณ 122% จากค่าเฉลี่ย 5 ปี โดยอัตราส่วนดังกล่าวเป็นการเปรียบเทียบระหว่างส่วนของผู้ถือหุ้นกับความต้องการใช้เงินทุนที่มีเสถียรภาพ

นอกจากนี้ บริษัทยังถือได้ว่ามีสภาพคล่องที่เพียงพอสำหรับรองรับภาวะการขาดสภาพคล่องชั่วคราวที่อาจเกิดขึ้นในขอบเขตขนาดของธุรกิจในปัจจุบัน เนื่องจากบริษัทมีเงินวงเงินสินเชื่อเพิ่มเติมจากสถาบันการเงินอีกหลายแห่งซึ่งช่วยเสริมสภาพคล่องให้แก่บริษัทในยามจำเป็น ในการนี้ ทริสเรตติ้งคาดว่าอัตราส่วนความครอบคลุมของสภาพคล่องซึ่งเปรียบเทียบระหว่างสินทรัพย์สภาพคล่องกับความต้องการใช้สภาพคล่องของบริษัทนั้นจะอยู่ที่ระดับประมาณ 0.8 จากค่าเฉลี่ย 5 ปี ซึ่งแสดงถึงการมีสถานะสภาพคล่องที่เพียงพอตามเกณฑ์ของทริสเรตติ้ง

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรตติ้งสำหรับ บล. อาร์ เอช บี (ประเทศไทย) ในระหว่างปี 2563-2565 มีดังนี้

- ส่วนแบ่งทางการตลาดด้านมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์จะอยู่ที่ระดับประมาณ 1.6%-1.7%
- อัตราค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยจะอยู่ที่ระดับประมาณ 0.07%
- อัตราส่วนค่าใช้จ่ายดำเนินงานต่อรายได้สุทธิจะอยู่ที่ระดับประมาณ 100%-110%

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะดำรงสถานะความเป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ในระดับสูงของ RHB Bank Group ได้และจะยังคงได้รับการสนับสนุนที่แข็งแกร่งจากธนากรรมต่อไป

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหรือลดลงหากเกิดการเปลี่ยนแปลงใด ๆ ที่เกี่ยวกับสถานะเครดิตของ RHB Bank Group หรือเมื่อมีสาเหตุสำคัญที่ส่งผลให้มุมมองของทริสเรตติ้งเกี่ยวกับระดับการสนับสนุนที่บริษัทจะได้รับหรือความสำคัญเชิงกลยุทธ์ของบริษัทที่มีต่อ RHB Bank Group เมื่อเทียบกับบริษัทย่อยอื่น ๆ นั้นเปลี่ยนแปลงไป

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2562	2561	2560	2559	2558
สินทรัพย์รวม	4,746	4,449	5,266	6,081	4,693
เงินลงทุนในหลักทรัพย์	1,801	521	863	1,821	649
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม (รวมดอกเบี้ยค้างรับ)	2,046	2,249	3,467	2,721	2,296
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	127	127	127	0	0
เงินกู้รวม	2,171	1,750	1,790	2,584	1,366
ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,770	1,907	2,025	2,105	2,135
รายได้สุทธิจากธุรกิจหลักทรัพย์	497	492	708	571	595
รายได้รวม	676	684	926	750	774
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	630	633	680	612	571
ดอกเบี้ยจ่าย	73	69	88	58	64
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(137)	(128)	(80)	(30)	41

หน่วย: %

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2562	2561	2560	2559	2558
ความสามารถในการทำกำไร					
รายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์/รายได้รวม	53.7	61.1	50.8	52.1	43.1
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ/รายได้รวม	7.7	4.7	10.2	4.2	6.7
กำไร (ขาดทุน) จากการซื้อขายหลักทรัพย์/รายได้รวม	13.5	9.0	16.8	20.0	16.6
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้สุทธิ	104.6	103.1	81.2	88.4	80.4
กำไรก่อนภาษี/รายได้สุทธิ	(19.6)	(20.4)	(10.7)	(4.9)	6.3
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	(3.0)	(2.6)	(1.4)	(0.6)	0.9
กำไรก่อนหักภาษี/สินทรัพย์เสี่ยง	(1.2)	(1.9)	(0.9)	(0.3)	0.6
คุณภาพสินทรัพย์					
ลูกหนี้จัดชั้น/ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม	6.2	5.7	3.7	0.0	0.0
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม	6.2	5.7	3.7	0.0	0.0
ต้นทุนทางเครดิต (โอนกลับ)	0.0	0.0	4.2	0.0	(0.1)
โครงสร้างเงินทุน					
อัตราส่วนภาระหนี้	37.3	42.9	38.5	34.6	45.5
อัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยง	18.7	28.9	21.2	19.2	30.3
สภาพคล่อง					
อัตราส่วนแหล่งเงินทุนที่มีเสถียรภาพ	135.9	174.2	126.0	120.7	167.8
อัตราส่วนความครอบคลุมของสภาพคล่อง	0.8	1.0	0.7	0.7	0.9

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- Group Rating Methodology, 10 กรกฎาคม 2558
- Securities Company Rating Methodology, 9 April 2020

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. 2563 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อ้างอิง หรือเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ 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