

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

ครั้งที่ 105/2564

30 มิถุนายน 2564

## FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร: AA-  
แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 27/04/63

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/เครดิตพินิจ
14/03/61	AA-	Stable

ติดต่อ:

ปรียาภรณ์ โกษาการ  
preeyaporn@trisrating.com

อรรณพ ศุภชยานนท์, CFA  
annop@trisrating.com

จิตตราพรรณ ปันทะเลิศ  
jittrapan@trisrating.com

นฤมล ชาอุษนะวิวัฒน์  
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 (RHB Bank) (ได้รับอันดับเครดิต "AA/Stable" จากทริสเรทติ้ง) ทั้งนี้ จากสถานะในการเป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ในระดับสูง อันดับเครดิตของบริษัทจึงอยู่ในระดับต่ำกว่าอันดับเครดิตของ RHB Bank อยู่หนึ่งขั้นตาม "เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ" (Group Rating Methodology) ของทริสเรทติ้ง

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### เป็นส่วนสำคัญในการดำเนินธุรกิจในภูมิภาคของ RHB Group

ทริสเรทติ้งประเมินว่า บล. อาร์ เอช บี (ประเทศไทย) มีสถานะเป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ในระดับสูงของ RHB Group โดยบริษัทเป็นบริษัทย่อยที่ถือหุ้นทั้งหมดโดย RHB Investment Bank Berhad (RHBIB) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ถือหุ้นทั้งหมดโดย RHB Bank เช่นเดียวกัน ดังนั้น บล. อาร์ เอช บี (ประเทศไทย) จึงทำหน้าที่เป็นส่วนหนึ่งของเครือข่ายธุรกิจในภูมิภาคของกลุ่มที่ช่วยให้กลุ่มสามารถเข้าถึงตลาดทุนในประเทศไทยได้ อีกทั้งบริษัทยังเป็นส่วนหนึ่งของโครงสร้างการบริหารของ RHBIB โดยที่แต่ละหน่วยธุรกิจในแต่ละประเทศจะต้องรายงานตรงต่อหน่วยงานที่รับผิดชอบ ณ สำนักงานใหญ่ ทั้งนี้ เป้าหมายทางการเงินของบริษัทถือว่าเป็นส่วนหนึ่งของผลการดำเนินงานของเครือข่ายในภูมิภาคโดยรวมของกลุ่ม

ถึงแม้ว่าบริษัทจะมีนโยบายและกลยุทธ์ทางธุรกิจเป็นของตนเองแต่มีนโยบายและกลยุทธ์ดังกล่าวก็สอดคล้องกับแนวนโยบายของกลุ่มและยังได้รับการควบคุมดูแลโดยสำนักงานใหญ่ อีกทั้งบริษัทยังปฏิบัติตามนโยบายการบริหารจัดการความเสี่ยงของกลุ่มอีกด้วย ส่วนในด้านความสำคัญเชิงกลยุทธ์ที่มีต่อ RHB Group นั้น บริษัททำหน้าที่เป็นส่วนหนึ่งของเครือข่ายธุรกิจพาณิชย์ในภูมิภาคของกลุ่มซึ่งเกี่ยวข้องกับธุรกิจหลักต่าง ๆ เช่น ตราสารทุน ตราสารอนุพันธ์ วาณิชธนกิจ และตราสารหนี้

### มีสถานะทางการตลาดอยู่ในระดับปานกลางแต่กำลังพัฒนายิ่งขึ้น

บริษัทมีพัฒนาการที่สำคัญทางด้านธุรกิจพาณิชย์ซึ่งมีส่วนแบ่งรายได้ที่แข็งแกร่งขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา โดยบริษัทมีส่วนแบ่งรายได้ที่ระดับ 1.9% ในปี 2563 จาก 0.2% ในปี 2561 ซึ่งเป็นผลมาจากธุรกิจที่เข้มแข็งขึ้นในตลาดทุนไทย ในขณะเดียวกัน สถานะทางการตลาดในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทในประเทศไทยยังอยู่ในระดับปานกลาง โดยในปี 2563 บริษัทมีส่วนแบ่งรายได้ในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ในอันดับที่ 26 ในบรรดาคู่แข่งด้วยส่วนแบ่งรายได้ที่ระดับ 1.4% ซึ่งปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากปี 2561-2562 จากมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ที่เพิ่มมากขึ้นจากนักลงทุนรายย่อย ในส่วนของธุรกิจนายหน้าซื้อขายตราสารอนุพันธ์นั้น บริษัทมีส่วนแบ่งรายได้ค่อนข้างคงที่อยู่ที่ระดับ 2.4% ในปี 2563 (อันดับที่ 17) โดยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ของบริษัทยังคงมีขนาดค่อนข้างเล็กเมื่อเทียบกับคู่แข่งในท้องถิ่นซึ่งส่วนหนึ่งเกิดจากการควบคุมความเสี่ยงด้านเครดิตที่รัดกุมมากยิ่งขึ้นหลังจากผลขาดทุนทางด้านเครดิตที่เกิดขึ้นในปี 2560 โดย ณ สิ้นปี 2563 บริษัทมียอดเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์คงค้างอยู่ที่ 1.1 พันล้านบาท

### ได้รับการสนับสนุนด้านการเงินที่แข็งแกร่งอย่างต่อเนื่อง

การได้รับการสนับสนุนทางการเงินที่หลากหลายแสดงถึงข้อผูกพันที่กลุ่มจะให้การสนับสนุนแก่บริษัทอย่างทันท่วงทีในยามจำเป็น โดยบริษัทได้รับวงเงินสินเชื่อจาก RHB Bank ตั้งแต่เริ่มก่อตั้งซึ่งทริสเรทติ้งคาดว่าวงเงินดังกล่าวจะยังคงดำเนินต่อไปในอนาคต ทั้งนี้ ณ สิ้นเดือนมกราคม

2564 จำนวน 40% ของวงเงินสินเชื่อทั้งหมด 3.5 พันล้านของบริษัทนั้นเป็นวงเงินสินเชื่อจาก RHB Bank สาขาประเทศไทยและสาขา Labuan ประเทศมาเลเซีย นอกจากนี้ RHBIB ยังได้ให้หนังสือยืนยันปฏิบัติตามเงื่อนไข (Undertaking) เพื่อสร้างความมั่นใจว่า RHBIB บริษัทจะสามารถรับมือข้อบงการผูกพันทางการเงินต่าง ๆ ที่มีอยู่ได้อีกด้วย

### สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้งอยู่ภายใต้ความคาดหมายที่บริษัทจะยังคงดำรงสถานะในการเป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ในระดับสูงของ RHB Group ต่อไป

### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" สะท้อนถึงมุมมองของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะดำรงสถานะความเป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ในระดับสูงของ RHB Group ซึ่งมี RHB Bank ทำหน้าที่เป็นหน่วยธุรกิจหลักในการดำเนินงานและจะยังคงได้รับการสนับสนุนที่แข็งแกร่งจากกลุ่มต่อไป

### ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหรือลดลงหากเกิดการเปลี่ยนแปลงใด ๆ ที่เกี่ยวกับสถานะเครดิตของ RHB Bank หรือเมื่อมีสาเหตุสำคัญที่ส่งผลให้มุมมองของทริสเรทติ้งเกี่ยวกับความสำคัญเชิงกลยุทธ์ของบริษัทที่มีต่อ RHB Group นั้นเปลี่ยนแปลงไป

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2563	2562	2561	2560	2559
สินทรัพย์รวม	4,254	4,746	4,449	5,266	6,081
เงินลงทุนในหลักทรัพย์	1,489	1,801	521	863	1,821
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม (รวมดอกเบี้ยค้างรับ)	2,142	2,046	2,249	3,467	2,721
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ*	138	127	127	127	0
เงินกู้รวม	1,300	2,171	1,750	1,790	2,584
ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,684	1,770	1,907	2,025	2,105
รายได้สุทธิจากธุรกิจหลักทรัพย์	525	502	497	708	571
รายได้รวม	664	676	684	926	750
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	612	630	633	680	612
ดอกเบี้ยจ่าย	30	73	69	88	58
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(86)	(137)	(128)	(80)	(30)

หน่วย: %

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2563	2562	2561	2560	2559
<b>ความสามารถในการทำกำไร</b>					
รายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์/รายได้รวม	71.6	53.7	61.1	50.8	52.1
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ/รายได้รวม	10.9	8.5	5.4	10.2	4.2
กำไร (ขาดทุน) จากการซื้อขายหลักทรัพย์/รายได้รวม	2.3	13.5	9.0	16.8	20.0
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้สุทธิ	96.5	104.6	103.1	81.2	88.4
กำไรก่อนภาษี/รายได้สุทธิ	(14.1)	(19.6)	(20.4)	(10.7)	(4.9)
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	(1.9)	(3.0)	(2.6)	(1.4)	(0.6)
กำไรก่อนหักภาษี/สินทรัพย์เสี่ยง	(1.0)	(1.5)	(1.6)	(0.9)	(0.4)
<b>คุณภาพสินทรัพย์</b>					
ลูกหนี้จัดชั้น/ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม	6.4	6.2	5.7	3.7	0.0
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ*/ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม	6.4	6.2	5.7	3.7	0.0
ต้นทุนทางเครดิต (โอนกลับ)	0.5	0.0	0.0	4.2	0.0
<b>โครงสร้างเงินทุน</b>					
อัตราส่วนภาระหนี้	39.6	37.3	42.9	38.5	34.6
อัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยง	20.0	18.7	28.8	21.2	19.2
<b>สภาพคล่อง</b>					
อัตราส่วนแหล่งเงินทุนที่มีเสถียรภาพ	138.1	135.9	174.2	126.0	120.7
อัตราส่วนความครอบคลุมของสภาพคล่อง	1.1	0.8	1.0	0.7	0.7

\* ค่าเผื่อสำหรับขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ตามมาตรฐาน TFRS 9

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 13 มกราคม 2564

## บริษัทหลักทรัพย์ อาร์ เอช บี (ประเทศไทย) 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. 2564 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ 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 ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน 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](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)