

บริษัทหลักทรัพย์ อาร์ เอช บี (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 24/2561

14 มีนาคม 2561

FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร:	AA-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	AA-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

เหตุผล

ทริสเรทติ้งจัดอันดับเครดิตองค์กรของบริษัทหลักทรัพย์ อาร์ เอช บี (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “AA-” ในขณะเดียวกัน ทริสเรทติ้งยังจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 1,500 ล้านบาทของบริษัทที่ระดับ “AA-” ด้วยเช่นกัน โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะเครดิตเฉพาะของ บล. อาร์ เอช บี ซึ่งได้รับการปรับเพิ่มขึ้นจากการมีฐานะเป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ในระดับสูงของ RHB Group ซึ่งเป็นกลุ่มธุรกิจการเงินขนาดใหญ่ที่มีสำนักงานใหญ่ในประเทศมาเลเซีย ทั้งนี้ สถานะเครดิตเฉพาะของ บล. อาร์ เอช บี มีปัจจัยสนับสนุนจากการมีสถานะเงินทุนที่เพียงพอ รวมถึงการมีระบบปฏิบัติการที่เป็นส่วนหนึ่งของ RHB Group และความช่วยเหลืออย่างต่อเนื่องด้านแหล่งเงินทุนที่ได้รับจาก RHB Group

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

เป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ในระดับสูงของ RHB Group

ในมุมมองของทริสเรทติ้งเห็นว่า บล. อาร์ เอช บี มีสถานะเป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ในระดับสูงของ RHB Group กล่าวคือ บริษัทได้รับการสนับสนุนจากกลุ่มมาโดยตลอดทั้งในด้านแหล่งเงินทุนและการดำเนินงานที่อยู่ภายใต้ระบบบริหารจัดการความเสี่ยงและระบบปฏิบัติการร่วมกัน นอกจากนี้ RHB Group ยังแสดงให้เห็นถึงพันธกรณีที่กลุ่มจะสนับสนุนให้บริษัทมีความสามารถในการชำระหนี้ได้ตามกำหนดอีกด้วย

ธุรกิจที่มุ่งเน้นการซื้อขายหลักทรัพย์เป็นหลัก

ลักษณะความเสี่ยงทางธุรกิจของ บล. อาร์ เอช บี มีความเกี่ยวข้องกับธุรกิจซื้อขายหลักทรัพย์และอนุพันธ์ ตลอดจนการกู้ยืมหลักทรัพย์ และพาณิชย์กิจเป็นอย่างมาก ทั้งนี้ ในปี 2559 รายได้จากธุรกิจซื้อขายหลักทรัพย์มีสัดส่วน 52% ของรายได้รวมของบริษัท ในขณะที่รายได้จากการลงทุนและการบริหารความเสี่ยงในธุรกิจตราสารอนุพันธ์มีสัดส่วน 20% และรายได้ดอกเบี้ยจากการให้กู้ยืมหลักทรัพย์มีสัดส่วน 15%

สำหรับธุรกิจพาณิชย์กิจนั้น บริษัทมุ่งเน้นการเป็นที่ปรึกษาด้านการควบคุมกิจการเพื่อต่อยอดบริการให้ครอบคลุมฐานลูกค้าที่มีอยู่ในภูมิภาคของ RHB Group อย่างไรก็ตาม รายได้จากการออกหลักทรัพย์ยังมีสัดส่วนที่น้อยในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา

การเห็นสร้างฐานลูกค้ารายย่อย

บล. อาร์ เอช บี ยังอยู่ในช่วงเริ่มต้นของการสร้างธุรกิจหลักทรัพย์ที่มุ่งเน้นกลุ่มลูกค้ารายย่อย ลูกค้ารายย่อยในประเทศถือเป็นกลุ่มลูกค้าหลักของบริษัทซึ่งจำนวนกว่าครึ่งซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านระบบออนไลน์ จากฐานข้อมูลของทริสเรทติ้ง บริษัทมีส่วนแบ่งทางการตลาดอยู่ที่ระดับ 2.1% จากปริมาณซื้อขายหลักทรัพย์ในปี 2560 ซึ่งอยู่ในลำดับที่ 24 จากจำนวนบริษัทหลักทรัพย์ในประเทศไทยทั้งหมด 37 แห่ง บริษัทมีส่วนแบ่งทางการตลาดอยู่ที่ระดับ 1.5% ของรายได้จากการซื้อขายหลักทรัพย์ โดยอยู่ในลำดับที่ 25 ในช่วงครึ่งแรกของปี 2560

บริษัทได้ตั้งเป้าหมายที่จะขยายธุรกิจซื้อขายหลักทรัพย์โดยการเพิ่มส่วนแบ่งทางการตลาดให้มากที่สุดในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า ซึ่งทริสเรทติ้งมองว่าเป็นเป้าหมายที่มีความท้าทายมากท่ามกลางธุรกิจซื้อขายหลักทรัพย์ภายในประเทศที่มีการแข่งขันสูงซึ่งเป็นผลมาจากอัตราค่าธรรมเนียมซื้อขายหลักทรัพย์ที่ลดลงอย่างต่อเนื่องในช่วงปีที่ผ่านมา อัตราค่าธรรมเนียมถัวเฉลี่ยของบริษัทก็มีแนวโน้มลดลงตามทิศทางของอุตสาหกรรมโดยลดลงจากระดับ 0.15% ในปี 2555 สู่ระดับ 0.10% ในปี 2559 และ 0.08% ณ เดือนมิถุนายน 2560

ติดต่อ:

อรรณพ ศุภชานนท์, CFA

annop@trisrating.com

ปริยาภรณ์ โกษาคาร

preeyaporn@trisrating.com

ไรทิวา นฤมล

raithiwa@trisrating.com



แม้ว่าส่วนแบ่งทางการตลาดของธุรกิจซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทจะค่อนข้างเล็ก แต่บริษัทก็สามารถพัฒนาธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการซื้อขายอนุพันธ์ได้อย่างต่อเนื่องจากส่วนแบ่งทางการตลาดที่มีถึง 3.5% จากปริมาณการซื้อขายในปี 2560 บริษัทยังมีธุรกิจให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ในขนาดใหญ่อีกด้วย โดยมีส่วนแบ่งทางการตลาด 3.5% ของทั้งอุตสาหกรรมในปี 2559 และ 3.4% ณ เดือนมิถุนายน 2560

เงินทุนอยู่ในระดับที่เพียงพอ

ทริสเรทติ้งมองว่า บล. อาร์ เอช บี มีเงินทุนในระดับที่เพียงพอจากการมีอัตราส่วนทุนต่อสินทรัพย์รวมหลังปรับปรุงแล้วที่ระดับ 45% ณ วันสิ้นงวดครั้งแรกของปี 2560 ความสามารถในการทำกำไรที่อ่อนแอสะท้อนถึงธุรกิจที่ให้ผลตอบแทนต่ำและต้นทุนการดำเนินงานที่สูง การรวมระบบการดำเนินงานร่วมกับ RHB Group และการสร้างฐานเพื่อรองรับธุรกิจซื้อขายหลักทรัพย์เป็นปัจจัยที่ทำให้ต้นทุนการดำเนินงานเพิ่มขึ้นอย่างมากในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา ในช่วงระหว่างปี 2557-2559 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ยและอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ของบริษัทมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ระดับ 0.5% และ 95.2% ตามลำดับ ทริสเรทติ้งคาดว่าความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจะดีขึ้นเนื่องจากบริษัทได้บรรลุเป้าหมายการรวมระบบการดำเนินงานและเริ่มมีการขยายธุรกิจแล้ว อย่างไรก็ตาม รายได้ของบริษัทน่าจะยังคงอ่อนไหวต่อความผันผวนของตลาดทุนอยู่เนื่องจากธุรกิจซื้อขายหลักทรัพย์ที่มุ่งเน้นกลุ่มลูกค้ารายย่อยยังคงเป็นธุรกิจหลักของบริษัท ในขณะที่รายได้ที่เป็นค่าธรรมเนียมจากธุรกิจวาณิชธนกิจจะเพิ่มสูงขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป

ระบบบริหารจัดการความเสี่ยงและระบบปฏิบัติการที่มีร่วมกับ RHB Group

ในฐานะที่เป็นบริษัทย่อยของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ บริษัทได้ประโยชน์จากระบบบริหารจัดการความเสี่ยงและระบบปฏิบัติการที่เป็นส่วนหนึ่งของ RHB Group โดยบริษัทมีการประยุกต์ใช้แม่แบบซึ่งเป็นแนวทางในควบคุมความเสี่ยงด้านเครดิตร่วมกับกลุ่มในการประเมินความเสี่ยงจากการถือครองหลักทรัพย์ของลูกค้าและจากการใช้อนุพันธ์เพื่อบริหารความเสี่ยง ทั้งนี้ บริษัทได้เพิ่มความเข้มงวดของมาตรการควบคุมความเสี่ยงจากเหตุการณ์ที่ทำให้บริษัทประสบกับความสูญเสียทางเครดิตเมื่อช่วงครึ่งแรกของปี 2560 ที่ผ่านมา

ความช่วยเหลือด้านเงินทุนที่ต่อเนื่องจาก RHB Group

บริษัทได้รับความช่วยเหลือด้านเงินทุนเพื่อใช้ในการดำเนินงานจาก RHB Group อย่างต่อเนื่องนอกเหนือจากแหล่งเงินกู้ที่ได้รับจากสถาบันการเงินอื่น ๆ บางแห่ง แหล่งเงินกู้ดังกล่าวมีเพียงพอต่อความต้องการที่จะใช้ในการดำเนินงานของบริษัทอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม บริษัทต้องการระดมทุนจากตลาดตราสารหนี้ภายในประเทศเพื่อกระจายแหล่งเงินทุนและลดการพึ่งพาแหล่งเงินทุนจากบริษัทแม่ ทั้งนี้ บริษัทมีอัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่องต่อสินทรัพย์รวมอยู่ที่ระดับ 35.9% ณ วันสิ้นงวดครั้งแรกของปี 2560 ซึ่งอยู่ในระดับเดียวกับกลุ่ม

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหมายว่า บล. อาร์ เอช บี จะคงความเป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ในระดับสูงของ RHB Group และยังคงมีการดำเนินงานที่เป็นส่วนหนึ่งของ RHB Group อย่างต่อเนื่องด้วย

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตของ บล. อาร์ เอช บี อาจได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของสถานะเครดิตของ RHB Group หรือเมื่อมีเหตุสำคัญที่ส่งผลให้มุมมองของทริสเรทติ้งเกี่ยวกับระดับความช่วยเหลือที่บริษัทจะได้รับหรือความสำคัญเชิงกลยุทธ์ของบริษัทที่มีต่อ RHB Group นั้นเปลี่ยนแปลงไป

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ¹

หน่วย: ล้านบาท

	มค.- มีย. 2560 ²	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2559	2558	2557	2556
สินทรัพย์รวม	6,253	6,081	4,693	4,438	2,846
เงินลงทุนในหลักทรัพย์	1,305	1,821	649	1,188	359
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม (รวมดอกเบี้ยค้างรับ)	3,187	2,721	2,296	2,141	1,755
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	127	0	0	0	0
เงินกู้รวม	3,017	2,584	1,366	1,636	150
ส่วนของผู้ถือหุ้น	2,001	2,105	2,135	2,085	2,043
รายได้สุทธิจากธุรกิจหลักทรัพย์	203	576	595	572	487
รายได้รวม	447	750	774	735	594
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	334	617	571	514	516
ดอกเบี้ยจ่าย	53	58	64	64	17
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(104)	(30)	41	42	0

หมายเหตุ:

- 1 งบการเงินรวม
- 2 ไม่ได้ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปี

หน่วย: %

	มค.- มีย. 2560 ²	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2559	2558	2557	2556
ความสามารถในการทำกำไร					
รายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์/รายได้รวม	50.3	52.1	43.1	49.1	69.0
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ/รายได้รวม	3.7	4.2	6.7	6.2	2.4
กำไร (ขาดทุน) จากการซื้อขายหลักทรัพย์/รายได้รวม	17.6	20.0	16.6	18.2	1.7
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้สุทธิ	84.7	89.1	80.4	76.6	89.3
กำไรก่อนภาษี/รายได้สุทธิ	(32.0)	(4.9)	6.3	8.6	2.2
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	99.6	105.8	93.0	86.6	97.3
อัตราส่วนผลตอบแทน/ส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย	(1.7)	(0.6)	0.9	1.1	0.0
อัตราส่วนค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้รวม	(5.1)	(1.4)	2.0	2.0	0.0
คุณภาพสินทรัพย์					
ลูกหนี้จัดชั้น/ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม	4.0	0.0	0.0	0.1	0.1
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม	4.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ต้นทุนทางเครดิต	4.3	0.0	(0.1)	0.0	0.1
โครงสร้างเงินทุน					
ส่วนของผู้ถือหุ้น/สินทรัพย์ที่ปรับตัวเลขแล้ว	45.1	47.5	66.4	58.3	91.5
สภาพคล่อง					
สินทรัพย์สภาพคล่อง/สินทรัพย์รวม	35.9	35.7	29.5	39.1	22.0
สินทรัพย์สภาพคล่อง/สินทรัพย์ที่ปรับตัวเลขแล้ว	43.5	40.1	34.6	44.6	24.8
สินทรัพย์สภาพคล่องต่ำ/เงินทุนระยะยาว	105.1	102.2	79.0	80.6	76.0

หมายเหตุ:

- 1 งบการเงินรวม
- 2 ไม่ได้ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปี

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

อันดับเครดิตองค์กร:	AA-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันในวงเงินไม่เกิน 1,500 ล้านบาท ใดก่อนภายใน 3 ปี	AA-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2561 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อัดเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ 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 และจะไม่รับผิดชอบต่อการผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria