

บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 225/2564

24 ธันวาคม 2564

FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร: AA
แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 22/12/63

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เกรดที่นิ่ง
21/12/60	AA	Stable
19/09/55	AA-	Stable
18/11/54	A-	Positive
27/05/53	A-	Stable

ติดต่อ:

ปรียาภรณ์ โกษาคร
preeyaporn@trisrating.com

ปวิณ์ รัชทรงธรรม
pawin@trisrating.com

จิตตราพรรณ บันทะเลิศ
jittrapan@trisrating.com

นฤมล ชาญชนะวิวัฒน์
narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "AA" ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" โดยอันดับเครดิตดังกล่าวอยู่ในระดับต่ำกว่าอันดับเครดิตของธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (ได้รับอันดับเครดิต "AA+/Stable" จากทริสเรตติ้ง*) อยู่ 1 ขั้น ซึ่งสะท้อนถึงสถานะของบริษัทในการเป็นบริษัทหลักทรัพย์ที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ในระดับสูงของธนาคารกรุงเทพ

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

เป็นบริษัทหลักทรัพย์ที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ในระดับสูงของธนาคารกรุงเทพ

ทริสเรตติ้งประเมินว่า บล. บัวหลวง เป็นบริษัทหลักทรัพย์ที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ในระดับสูงของธนาคารกรุงเทพเนื่องจากบริษัททำหน้าที่เป็นเครือข่ายทางด้านตลาดทุนของธนาคารเพื่อให้ธนาคารสามารถให้บริการทางการเงินที่ครบวงจรแก่ลูกค้า การดำเนินธุรกิจของบริษัทยังคงเชื่อมโยงกับธนาคารแม่ในระดับสูงอีกด้วยดังเห็นได้จากการแนะนำลูกค้าและการมีความร่วมมือกันภายในกลุ่ม ยกตัวอย่างเช่น ธนาคารกรุงเทพได้เข้าเป็นพันธมิตรเชิงกลยุทธ์กับกลุ่มพิคเทต (Pictet Group) ซึ่งเป็นผู้ให้บริการวางแผนการจัดการสินทรัพย์และบริหารความมั่งคั่งชั้นนำระดับโลกจากกรุงเจนีวา ประเทศสวิตเซอร์แลนด์ โดยกลุ่มพิคเทตทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาด้านการลงทุนให้แก่บริษัทย่อยของ บล. บัวหลวง คือบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน บางกอกแคปปิตอล จำกัด (BCAP) ซึ่งน่าจะช่วยให้กลุ่มธนาคารกรุงเทพมีขีดความสามารถในการให้บริการทางด้านการบริหารความมั่งคั่งที่ดียิ่งขึ้นโดยผ่านการออกกองทุนใหม่ที่มีนโยบายการลงทุนที่น่าสนใจของ บลจ. บางกอกแคปปิตอล

จากการที่บริษัทถือหุ้นทั้งหมดโดยธนาคารกรุงเทพ นโยบายในการดำเนินธุรกิจและนโยบายการบริหารจัดการความเสี่ยงของบริษัทจึงถูกกำหนดและควบคุมดูแลอย่างใกล้ชิดจากธนาคารแม่โดยผ่านทางคณะกรรมการบริษัท อีกทั้งบริษัทยังปฏิบัติตามกรอบการบริหารจัดการความเสี่ยงของธนาคารกรุงเทพโดยนำวิธีการบริหารจัดการความเสี่ยงที่รัดกุมมาปรับใช้ในการดำเนินธุรกิจที่จะเห็นได้จากการที่บริษัทมีการขยายธุรกิจไปสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (DW) อย่างระมัดระวังหลังจากได้รับผลกระทบในเชิงลบจากผลการดำเนินงานในปี 2563 และบริษัทยังหลีกเลี่ยงการดำเนินธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการซื้อขายหลักทรัพย์เพื่อเก็งกำไรอีกด้วย ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งมองว่ามีความเป็นไปได้สูงที่ความเชื่อมโยงระหว่างธนาคารกรุงเทพและบริษัทจะยังคงดำรงอยู่ต่อไปในอนาคตอันใกล้

ผลการดำเนินงานเป็นไปตามความคาดหมายของกลุ่ม

ผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งและสถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่งของบริษัทยังคงเป็นปัจจัยสนับสนุนสถานะการเป็นบริษัทหลักทรัพย์ที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ในระดับสูงต่อกลุ่มของบริษัท โดยในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2564 บริษัทมีส่วนแบ่งรายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์อยู่ในอันดับที่หนึ่งเมื่อเทียบกับคู่แข่งในอุตสาหกรรมด้วยส่วนแบ่งที่ระดับ 10.9% โดยเพิ่มขึ้นจากระดับ 8.6% ในช่วงเวลาเดียวกันของปีที่แล้ว นอกจากนี้ ส่วนแบ่งรายได้ค่านายหน้าซื้อขายตราสารอนุพันธ์ของบริษัทก็ยังคงแข็งแกร่งโดยอยู่ในอันดับที่สามด้วยส่วนแบ่งที่ระดับ 7.7% ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2564

ผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งของบริษัทได้รับอานิสงส์จากมูลค่าการซื้อขายของตลาดที่อยู่ในระดับสูงในปี 2564 โดยช่วง 6 เดือนแรกของปี 2564 นั้น กำไรสุทธิของบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้นถึง 205% จากช่วงเดียวกันของปีที่แล้วโดยมาอยู่ที่ระดับ 989 ล้านบาทเมื่อเทียบกับระดับของอุตสาหกรรมที่เพิ่มขึ้น 156% โดยเฉลี่ย ผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งดังกล่าวมีปัจจัยสนับสนุนจากสถานะทางการตลาด

* ทริสเรตติ้งจัดอันดับเครดิตของธนาคารกรุงเทพโดยใช้ข้อมูลสาธารณะซึ่งทริสเรตติ้งเชื่อว่าเป็นข้อมูลพื้นฐานที่เพียงพอสำหรับการประเมินสถานะเครดิตของธนาคาร ทั้งนี้ ธนาคารกรุงเทพมิได้มีส่วนร่วมใด ๆ ในการจัดอันดับเครดิตดังกล่าว

ของบริษัทในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ที่แข็งแกร่ง ความสามารถในการให้บริการที่มีคุณภาพสูงและครอบคลุมอย่างสม่ำเสมอปลาย และฐานลูกค้าที่ขยายตัวอย่างต่อเนื่อง

ได้รับการสนับสนุนด้านเงินทุนจากธนาคารกรุงเทพอย่างต่อเนื่อง

การสนับสนุนทางการเงินที่บริษัทได้รับอย่างต่อเนื่องจากธนาคารกรุงเทพแสดงให้เห็นถึงความตั้งใจของบริษัทแม่ที่จะให้การสนับสนุนแก่บริษัทอย่างจริงจังในระยะยาว ทั้งนี้ บริษัทได้รับวงเงินสินเชื่อที่เพียงพอจากธนาคารกรุงเทพเพื่อเสริมความยืดหยุ่นทางการเงินของบริษัท โดย ณ สิ้นเดือนกันยายน 2564 วงเงินสินเชื่อในสัดส่วน 95% ของวงเงินสินเชื่อจำนวนทั้งสิ้น 2.9 หมื่นล้านบาทของบริษัทนั้นเป็นวงเงินที่ได้รับจากธนาคารกรุงเทพ

ผลการดำเนินงานของบริษัทหลักทรัพย์ได้รับอานิสงส์จากมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ที่แข็งแกร่งขึ้นในช่วงครึ่งแรกของปี 2564

ตลาดหุ้นของประเทศไทยฟื้นตัวอย่างรวดเร็วตั้งแต่ช่วงครึ่งหลังของปี 2563 เป็นต้นมาโดยเป็นผลจากมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยรายวันที่ปรับตัวสูงขึ้นอย่างมากในปี 2563 จนถึงช่วง 9 เดือนแรกของปี 2564 ส่งผลให้บริษัทหลักทรัพย์ในฐานะข้อมูลของทริสเรตติ้งรายงานการเติบโตของรายได้โดยรวมที่ระดับ 48.8% ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2564 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันในปี 2563 ผลกระทบจากการระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) รอบใหม่ ๆ ที่มีต่อบรรยากาศของตลาดและมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์นั้นถือว่ามีจำกัด โดยมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยรายวันยังคงแข็งแกร่งที่ระดับ 9.5 หมื่นล้านบาท ณ เดือนพฤศจิกายน 2564 เมื่อเปรียบเทียบกับระดับ 6.6 หมื่นล้านบาทในช่วงเวลาเดียวกันในปี 2563 ส่วนดัชนีราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยยังคงอยู่ในระดับสูงโดยได้รับแรงหนุนจากการคาดการณ์ว่าเศรษฐกิจจะกลับมาฟื้นตัวซึ่งมีปัจจัยกระตุ้นจากการเร่งฉีดวัคซีนอย่างต่อเนื่องในประเทศไทยและการผ่อนปรนมาตรการการเงินทาง

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรตติ้งตั้งอยู่บนความคาดหมายที่บริษัทจะยังคงดำรงสถานะในการเป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ในระดับสูงของกลุ่มธนาคารกรุงเทพต่อไป

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนการคาดการณ์ของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะยังคงสถานะในการเป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ในระดับสูงของกลุ่มธนาคารกรุงเทพและได้รับการสนับสนุนอย่างเต็มที่จากธนาคารแม่ต่อไป

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

ความเป็นไปได้ในการเปลี่ยนแปลงอันดับเครดิตของบริษัทอยู่ในระดับต่ำในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหรือลดลงได้หากสถานะเครดิตของกลุ่มธนาคารกรุงเทพเปลี่ยนแปลงไปจนส่งผลทำให้อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของธนาคารแม่เปลี่ยนแปลงไป หรือหากสถานะของบริษัทในการเป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ในระดับสูงของธนาคารกรุงเทพเปลี่ยนแปลงไป

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ย. 2564	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2563	2562	2561	2560
สินทรัพย์รวม	16,051	15,690	13,889	14,738	16,203
เงินลงทุนในหลักทรัพย์	6,216	6,452	7,613	7,181	7,089
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม (รวมดอกเบี้ยค้างรับ)	7,433	6,150	5,329	5,765	8,159
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	114	115	127	127	127
เงินกู้รวม	229	99	366	127	226
ส่วนของผู้ถือหุ้น	9,139	8,972	9,307	9,123	8,650
รายได้สุทธิจากธุรกิจหลักทรัพย์	2,386	2,738	2,993	2,826	2,638
รายได้รวม	2,748	3,315	3,608	3,418	3,125
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	1,185	1,808	1,773	1,616	1,510
ดอกเบี้ยจ่าย	52	145	182	172	151
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	989	825	1,010	1,017	929

หน่วย: %

	ม.ค.-มี.ย. 2564	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2563	2562	2561	2560
ความสามารถในการทำกำไร					
รายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์/รายได้รวม	73.4	76.9	48.2	61.6	59.2
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ/รายได้รวม	7.9	22.3	23.5	10.6	14.6
กำไร (ขาดทุน) จากการซื้อขายหลักทรัพย์/รายได้รวม	10.3	(14.6)	10.7	10.5	11.1
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้สุทธิ	44.0	57.0	51.7	49.8	50.8
กำไรก่อนภาษี/รายได้สุทธิ	45.9	31.9	37.1	39.1	38.7
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	12.5*	5.6	7.1	6.6	6.1
กำไรก่อนหักภาษี/สินทรัพย์เฉลี่ย	6.0*	2.9	5.1	4.8	4.4
คุณภาพสินทรัพย์					
ลูกหนี้จัดชั้น/ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม	1.1	1.4	1.8	1.6	1.2
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม	1.5	1.9	2.4	2.2	1.6
ต้นทุนทางเครดิต (โอนกลับ)	(0.0)*	(0.0)	(0.0)	0.0	(0.0)
โครงสร้างเงินทุน					
อัตราส่วนภาระหนี้	56.0	57.9	63.4	58.4	50.5
อัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยง	22.4	21.8	31.1	39.4	25.9
สภาพคล่อง					
อัตราส่วนแหล่งเงินทุนที่มีเสถียรภาพ	205.7	223.4	263.2	357.1	245.8
อัตราส่วนความครอบคลุมของสภาพคล่อง	6.3	12.1	7.9	10.9	7.1

* ปรับเป็นตัวเลขเต็มปีแล้ว

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 13 มกราคม 2564

บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน) (BLS)

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 และไม่ว่าในรูปแบบ 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