

บริษัทหลักทรัพย์ อาร์ เอช บี (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 124/2565

27 กรกฎาคม 2565

FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร: AA-
 แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 30/06/64

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

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

ติดต่อ:

จันทนา ทวีรัตนศิลป์

jantana@trisrating.com

อรรณพ ศุภขยานนท์, CFA

annop@trisrating.com

จิตตราพรณ ปันทะเลิศ

jitrapan@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” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะของบริษัทในการเป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ในระดับสูงของ RHB Group เป็นหลัก ซึ่ง RHB Group มีหน่วยธุรกิจที่ดำเนินงานหลักคือ RHB Bank Berhad (ได้รับอันดับเครดิต “AA/Stable” จากทริสเรตติ้ง) ทั้งนี้ จากสถานะในการเป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ในระดับสูง อันดับเครดิตของบริษัทจึงอยู่ในระดับต่ำกว่าอันดับเครดิตของ RHB Bank Berhad อยู่หนึ่งขั้นตาม “เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ” (Group Rating Methodology) ของทริสเรตติ้ง

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

เป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ในระดับสูงของ RHB Group

ทริสเรตติ้งประเมินว่า บล. อาร์ เอช บี (ประเทศไทย) มีสถานะเป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ในระดับสูงของ RHB Group (ประกอบด้วย RHB Bank Berhad และบริษัทในเครือทั้งหมด) โดยบริษัทเป็นบริษัทย่อยที่ถือหุ้นในสัดส่วน 99.9% โดย RHB Investment Bank Berhad (RHBIB) ซึ่งในทางกลับกันนั้นมีสถานะเป็นบริษัทย่อยที่ถือหุ้นทั้งหมดโดย RHB Bank Berhad เช่นเดียวกัน ดังนั้น บล. อาร์ เอช บี (ประเทศไทย) จึงทำหน้าที่เป็นส่วนหนึ่งของเครือข่ายวาณิชธนกิจและเป็นสำนักงานระดับภูมิภาคของกลุ่มที่ช่วยให้กลุ่มสามารถเข้าถึงตลาดทุนในประเทศไทยได้โดยทำหน้าที่นำเสนอผลิตภัณฑ์ทางการเงินที่หลากหลาย อาทิ หุ้น ตราสารอนุพันธ์ บริการวาณิชธนกิจ (IB) และตราสารหนี้ เป็นต้น

บริษัทดำเนินงานภายใต้นโยบายการบริหารจัดการความเสี่ยงและรูปแบบการดำเนินงานของกลุ่มที่มีบูรณาการร่วมกันโดยมีนายลี หยวน ตี้ก เป็นประธานเจ้าหน้าที่บริหารคนใหม่ซึ่งได้รับการแต่งตั้งโดยตรงจากบริษัทแม่ นอกจากนี้ เป้าหมายทางการเงินของบริษัทยังถือว่าเป็นส่วนหนึ่งของผลการดำเนินงานของเครือข่ายในภูมิภาคโดยรวมของกลุ่มอีกด้วย ในขณะที่กลยุทธ์และนโยบายของบริษัทก็มีความสอดคล้องกับกลยุทธ์และนโยบายของกลุ่มและได้รับการตรวจสอบโดยบริษัทแม่

มีสถานะทางการตลาดอยู่ในระดับปานกลางซึ่งมีพัฒนาการในทางที่ดีขึ้น

สถานะทางการตลาดในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ในประเทศไทยของบริษัทยังคงอยู่ในระดับปานกลาง โดยในปี 2564 บริษัทมีส่วนแบ่งรายได้ในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์อยู่ที่ระดับ 1.3% ซึ่งอยู่ในลำดับที่ 27 ในบรรดาคู่แข่ง ซึ่งใกล้เคียงกับระดับในช่วงปี 2561-2563 ในส่วนของธุรกิจนายหน้าซื้อขายตราสารอนุพันธ์นั้น บริษัทมีส่วนแบ่งรายได้ค่อนข้างคงที่อยู่ที่ระดับ 2.4% ในปี 2564 (อยู่ในลำดับที่ 19)

บริษัทยังมีพัฒนาการที่เป็นไปในเชิงบวกมากยิ่งขึ้น กล่าวคือ อัตราค่านายหน้าโดยเฉลี่ยของบริษัทเพิ่มสูงขึ้นเป็น 10 จุดในปี 2564 จาก 8 จุดในปี 2563 ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมซึ่งอยู่ที่ 8 จุด ทั้งนี้ เนื่องจากบริษัทมีกลยุทธ์ในการวางตำแหน่งของตนให้เป็นนายหน้าที่ให้บริการเต็มรูปแบบมากกว่าจะเป็นนายหน้าที่แข่งขันด้านราคา ในขณะเดียวกัน เงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ของบริษัท

ก็เพิ่มขึ้นเป็น 1.7 พันล้านบาทในปี 2564 จาก 1.1 พันล้านบาทในปี 2563 ซึ่งสอดคล้องกับเป้าหมายของบริษัทที่จะเพิ่มเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ให้เป็นประมาณ 5 พันล้านบาทในระยะ 2-3 ปีข้างหน้าอีกด้วย

คณะผู้บริหารชุดใหม่ของบริษัทที่ได้รับการแต่งตั้งในปี 2564 ได้ตั้งเป้าหมายที่จะสร้างธุรกิจขึ้นมาใหม่ในประเทศไทยและสร้างความมั่นคงให้แก่ธุรกิจของบริษัทในหลาย ๆ ด้านซึ่งรวมถึงการจัดตั้งธุรกิจตัวแทนจำหน่ายผลิตภัณฑ์ตราสารหนี้และตราสารอนุพันธ์ซึ่งบริษัทระงับไปตั้งแต่ปี 2563 ในการนี้ บริษัทมีแผนการที่จะปรับปรุงและขยายผลิตภัณฑ์ของบริษัทรวมถึงสรรหาทีมงานที่มีประสบการณ์มาร่วมงาน ซึ่งหากแผนดังกล่าวประสบผลสำเร็จก็น่าจะช่วยให้สัดส่วนรายได้ของบริษัทที่มีความหลากหลายมากยิ่งขึ้นและจะช่วยเพิ่มฐานรายได้ในระยะ 2-3 ปีข้างหน้าได้

ได้รับการสนับสนุนด้านการเงินที่แข็งแกร่งจากกลุ่ม

บริษัทได้รับการสนับสนุนทั้งทางด้านธุรกิจและการเงินจาก RHB Bank Group ซึ่งแสดงให้เห็นถึงข้อผูกพันที่กลุ่มจะให้การสนับสนุนแก่บริษัทอย่างเต็มที่ในยามจำเป็น ซึ่งทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าการสนับสนุนดังกล่าวจะยังคงดำเนินต่อไปในอนาคตอันใกล้ ทั้งนี้ ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2565 บริษัทได้รับวงเงินสินเชื่อจากธนาคาร อาร์ เอช บี จำกัด ประเทศไทย จำนวน 489 ล้านบาทและอีกจำนวน 20 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จาก RHB Bank Berhad (สาขาลาวน ประเทศมาเลเซีย) ซึ่งรวมแล้วคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 35% ของวงเงินสินเชื่อทั้งสิ้นจำนวน 3.4 พันล้านบาทของบริษัท โดยวงเงินสินเชื่อดังกล่าวช่วยให้บริษัทมีความยืดหยุ่นทางการเงินสำหรับการดำเนินงาน

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้งอยู่ภายใต้ความคาดหมายที่บริษัทจะยังคงดำรงสถานะในการเป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ในระดับสูงของ RHB Group ต่อไป

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงมุมมองของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังคงดำรงสถานะความเป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ในระดับสูงของ RHB Group ซึ่งมี RHB Bank Berhad ในประเทศมาเลเซียทำหน้าที่เป็นหน่วยธุรกิจหลักในการดำเนินงาน อีกทั้งจะยังคงดำเนินธุรกิจที่เป็นส่วนสำคัญหน่วยหนึ่งของกลุ่มและได้รับการสนับสนุนที่แข็งแกร่งจากกลุ่มต่อไป

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหรือลดลงหากเกิดการเปลี่ยนแปลงใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับสถานะเครดิตของ RHB Bank Berhad หรือเมื่อมีสาเหตุสำคัญที่ส่งผลทำให้มุมมองของทริสเรทติ้งเกี่ยวกับความสำคัญเชิงกลยุทธ์ของบริษัทที่มีต่อ RHB Group นั้นเปลี่ยนแปลงไป

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2564	2563	2562	2561	2560
สินทรัพย์รวม	3,402	4,254	4,746	4,449	5,266
เงินลงทุนในหลักทรัพย์	709	1,489	1,801	521	863
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม (รวมดอกเบี้ยค้างรับ)	2,192	2,142	2,046	2,249	3,467
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ*	132	138	127	127	127
เงินกู้รวม	810	1,300	2,171	1,750	1,790
ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,697	1,684	1,770	1,907	2,025
รายได้สุทธิจากธุรกิจหลักทรัพย์	585	525	502	497	708
รายได้รวม	686	664	676	684	926
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	602	612	630	633	680
ดอกเบี้ยจ่าย	21	30	73	69	88
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(2)	(86)	(137)	(128)	(80)

หน่วย: %

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2564	2563	2562	2561	2560
ความสามารถในการทำกำไร					
รายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์/รายได้รวม	72.4	71.6	53.7	61.1	50.8
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ/รายได้รวม	8.3	10.9	8.5	5.4	10.2
กำไร (ขาดทุน) จากการซื้อขายหลักทรัพย์/รายได้รวม	1.2	2.3	13.5	9.0	16.8
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้สุทธิ	90.6	96.5	104.6	103.1	81.2
กำไรก่อนภาษี/รายได้สุทธิ	(0.9)	(14.1)	(19.6)	(20.4)	(10.7)
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	(0.1)	(1.9)	(3.0)	(2.6)	(1.4)
กำไรก่อนหักภาษี/สินทรัพย์เสี่ยง	(0.1)	(1.0)	(1.5)	(1.6)	(0.9)
คุณภาพสินทรัพย์					
ลูกหนี้จัดชั้น/ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม	6.0	6.4	6.2	5.7	3.7
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ*/ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม	6.0	6.4	6.2	5.7	3.7
ต้นทุนทางเครดิต (โอนกลับ)	(0.3)	0.5	0.0	0.0	4.2
โครงสร้างเงินทุน					
อัตราส่วนภาระหนี้	49.9	39.6	37.3	42.9	38.5
อัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยง	24.0	20.0	18.7	28.8	21.2
สภาพคล่อง					
อัตราส่วนแหล่งเงินทุนที่มีเสถียรภาพ	131.3	138.1	135.9	174.2	126.0
อัตราส่วนความครอบคลุมของสภาพคล่อง	0.7	1.1	0.8	1.0	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. 2565 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่อยู่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าใช้จ่ายข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆโดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria