

บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 236/2565

22 ธันวาคม 2565

FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร: AA

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 24/12/64

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

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

ติดต่อ:

ปวินท์ ธทรงธรรม

pawin@trisrating.com

จันทนา ทวีรัตนศิลป์

jantana@trisrating.com

จิตตราพรรณ ปันทะเลิศ

jitrapan@trisrating.com

นฤมล ชาญชนะวิวัฒน์

narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “AA” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตดังกล่าวมีระดับต่ำกว่าอันดับเครดิตของธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (“AA+/Stable”)* อยู่ 1 ชั้นซึ่งสะท้อนถึงสถานะของบริษัทในการเป็นบริษัทลูกที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ในระดับสูงของธนาคารกรุงเทพ ทั้งนี้ สถานะกลุ่ม (Group Status) ของบริษัทมีปัจจัยสนับสนุนจากการมีบูรณาการทางธุรกิจที่แข็งแกร่งและการได้รับการสนับสนุนทางการเงินจากธนาคารกรุงเทพ

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

เป็นบริษัทลูกที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ในระดับสูงของธนาคารกรุงเทพ

ในมุมมองของทริสเรตติ้งเห็นว่าธนาคารกรุงเทพมีพันธสัญญาระยะยาวที่เข้มแข็งในการให้การสนับสนุนแก่บริษัท ทั้งนี้ จากการที่บริษัทมีธนาคารกรุงเทพเป็นผู้ถือหุ้นทั้งหมดและมีบทบาทที่เป็นส่วนสำคัญของธนาคารแม่ บริษัทจึงมีหน้าที่เป็นหน่วยธุรกิจในด้านตลาดทุนของธนาคารโดยให้บริการผลิตภัณฑ์ทางการเงินในตลาดทุนแบบครบวงจรแก่ลูกค้าของกลุ่ม

นอกจากนี้ บริษัทยังมีบูรณาการที่แข็งแกร่งกับธนาคารกรุงเทพดังจะเห็นได้จากการแนะนำลูกค้าและการมีความร่วมมือระหว่างกันของหน่วยงานทั้งสองอีกด้วย ในการนี้ บริษัทใช้ประโยชน์จากเครือข่ายสาขาที่กว้างขวางและช่องทางธุรกรรมธนาคารผ่านโทรศัพท์เคลื่อนที่ (Mobile Banking Platform) ของธนาคารแม่เพื่อขยายฐานลูกค้า โดยประมาณ 50% ของบัญชีที่เปิดใหม่ของบริษัทในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2565 เป็นลูกค้าที่ได้รับการแนะนำมาจากธนาคารกรุงเทพทั้งสิ้น

นโยบายในการดำเนินธุรกิจและนโยบายการบริหารจัดการความเสี่ยงของบริษัทถูกกำหนดและควบคุมดูแลอย่างใกล้ชิดจากธนาคารแม่โดยผ่านทางตัวแทนที่เป็นคณะกรรมการของบริษัท อีกทั้งบริษัทยังนำวิธีการบริหารจัดการความเสี่ยงที่รัดกุมของธนาคารแม่มาปรับใช้ในการดำเนินธุรกิจของบริษัทด้วยดังจะเห็นได้จากนโยบายของบริษัทที่จะไม่มีส่วนร่วมในการซื้อขายหลักทรัพย์ด้วยบัญชีของบริษัท (Proprietary Trading) เหมือนบริษัทหลักทรัพย์อื่น ๆ ส่วนใหญ่

รักษาตำแหน่งผู้นำตลาดเอาไว้ได้

บริษัทสามารถบรรลุวัตถุประสงค์เชิงกลยุทธ์ของกลุ่มด้วยการรักษาตำแหน่งผู้นำตลาดในด้านต่าง ๆ เอาไว้ได้ถึงแม้ว่าบริษัทจะมีสัดส่วนรายได้ส่งเข้ากลุ่มที่ค่อนข้างน้อยก็ตาม ซึ่งในมุมมองของทริสเรตติ้งเห็นว่าสิ่งดังกล่าวเป็นปัจจัยต่อย้ำความสำคัญเชิงกลยุทธ์ของบริษัทที่มีต่อธนาคารกรุงเทพ

สิ่งที่เห็นได้ชัดก็คือ บริษัทยังคงรักษาตำแหน่งผู้นำตลาดในแง่ของส่วนแบ่งรายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ได้เกือบทุกปี โดยในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2565 บริษัทมีส่วนแบ่งรายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์อยู่ในอันดับที่หนึ่งเมื่อเปรียบเทียบกับคู่แข่งในอุตสาหกรรมด้วยส่วนแบ่งที่ระดับ 9.7% บริษัทยังเป็นอันดับที่สองในด้านรายได้ค่าธรรมเนียมจากธุรกิจวาณิชธนกิจในปี 2564 อีกด้วย โดยความสำเร็จดังกล่าวมีปัจจัยสนับสนุนจากธุรกิจวาณิชธนกิจที่แข็งแกร่งของบริษัทเองและการแนะนำธุรกรรมวาณิชธนกิจจากธนาคารกรุงเทพ

* ทริสเรตติ้งจัดอันดับเครดิตของธนาคารกรุงเทพโดยใช้ข้อมูลสาธารณะซึ่งทริสเรตติ้งเชื่อว่าเป็นข้อมูลพื้นฐานที่เพียงพอสำหรับการประเมินสถานะเครดิตของธนาคาร ทั้งนี้ ธนาคารกรุงเทพมิได้มีส่วนร่วมใด ๆ ในการจัดอันดับเครดิตดังกล่าว

ได้รับการสนับสนุนด้านการเงินจากธนาคารกรุงเทพ

นอกจากจะมีสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งแล้ว บริษัทยังได้รับการสนับสนุนทางการเงินอย่างต่อเนื่องจากธนาคารกรุงเทพในรูปของวงเงินสินเชื่อซึ่งทริสเรทติ้งคาดว่าจะยังคงดำเนินต่อไปในอนาคตอันใกล้นี้ ทั้งนี้ ณ สิ้นเดือนกันยายน 2565 บริษัทได้รับวงเงินสินเชื่อจากธนาคารกรุงเทพจำนวน 1.69 หมื่นล้านบาทและยังได้รับวงเงินสินเชื่อจำนวน 735 ล้านบาทจากสถาบันการเงินอื่น ๆ อีกหลายแห่งซึ่งช่วยสนับสนุนความต้องการด้านสภาพคล่องของบริษัท

คาดว่ามูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์จะลดลง

ตลาดหุ้นของประเทศไทยได้สร้างผลตอบแทนที่โดดเด่นกว่าตลาดหุ้นทั่วโลกอย่างมีนัยสำคัญในปี 2565 โดยได้รับแรงสนับสนุนจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งและการไหลเข้าของเงินทุนจากต่างประเทศที่ฟื้นตัวกลับมา อย่างไรก็ตาม ความเชื่อมั่นในตลาดหุ้นไทยก็ยังคงได้รับแรงกดดันส่วนหนึ่งที่เกิดจากความกังวลว่าภาวะเศรษฐกิจจะถดถอยทั่วโลกจากการดำเนินนโยบายทางการเงินที่เข้มงวดยิ่งขึ้นของธนาคารกลางที่สำคัญ ๆ ทั่วโลกหลายแห่ง โดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยรายงานว่ามูลค่าการซื้อขายหุ้นเฉลี่ยรายวันในช่วง 11 เดือนแรกของปี 2565 ปรับตัวลดลงเหลือ 7.3 หมื่นล้านบาทเมื่อเปรียบเทียบกับระดับ 9 หมื่นล้านบาทในช่วงเดียวกันของปี 2564 ส่งผลทำให้บริษัทหลักทรัพย์ในฐานะข้อมูลของทริสเรทติ้งรายงานการลดลงของรายได้ที่ระดับ 15.6% ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2565 เมื่อเปรียบเทียบกับในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2564 ส่วนสำหรับในปี 2566 นั้นทริสเรทติ้งคาดว่าปริมาณการซื้อขายหุ้นจะลดลงจากระดับในช่วงระหว่างปี 2564-2565 เนื่องจากอัตราการเก็บภาษีกำไรจากการขายหุ้นอัตราใหม่ที่จะเริ่มเรียกเก็บในปี 2566 และกฎระเบียบต่าง ๆ ที่มีแนวโน้มเข้มงวดขึ้น

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้งตั้งอยู่บนความคาดหมายที่บริษัทจะยังคงดำรงสถานะในการเป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ในระดับสูงของกลุ่มธนาคารกรุงเทพต่อไป

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังคงสถานะในการเป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ในระดับสูงของกลุ่มธนาคารกรุงเทพและจะยังคงได้รับการสนับสนุนทางด้านธุรกิจและการเงินอย่างเต็มที่จากธนาคารแม่ต่อไป

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

ความเป็นไปได้ในการเปลี่ยนแปลงอันดับเครดิตอยู่ในระดับต่ำในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหรือลดลงได้หากสถานะเครดิตของธนาคารกรุงเทพเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีสาระสำคัญจนส่งผลทำให้ต้องมีการทบทวนอันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของธนาคาร หรือหากมีการเปลี่ยนแปลงการประเมินของทริสเรทติ้งในเรื่องสถานะของบริษัทในการเป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ในระดับสูงของกลุ่มธนาคารกรุงเทพ

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2565	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2564	2563	2562	2561
สินทรัพย์รวม	14,398	18,968	15,690	13,889	14,738
เงินลงทุนในหลักทรัพย์	7,066	10,855	6,452	7,613	7,181
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม (รวมดอกเบี้ยค้างรับ)	5,558	5,110	6,150	5,329	5,765
ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	101	101	115	127	127
เงินกู้รวม	708	344	99	366	127
ส่วนของผู้ถือหุ้น	8,798	10,286	8,972	9,307	9,123
รายได้สุทธิจากธุรกิจหลักทรัพย์	1,777	4,956	2,738	2,993	2,826
รายได้รวม	2,103	5,681	3,315	3,608	3,418
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	975	2,412	1,808	1,773	1,616
ดอกเบี้ยจ่าย	56	103	145	182	172
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	669	2,112	825	1,010	1,017

หน่วย: %

	ม.ค.-มิ.ย. 2565	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2564	2563	2562	2561
ความสามารถในการทำกำไร					
รายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์/รายได้รวม	71.7	67.2	76.9	48.2	61.6
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ/รายได้รวม	11.2	15.2	22.3	23.5	10.6
กำไร (ขาดทุน) จากการซื้อขายหลักทรัพย์/รายได้รวม	4.9	9.4	(14.6)	10.7	10.5
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้สุทธิ	47.6	43.2	57.0	51.7	49.8
กำไรก่อนภาษี/รายได้สุทธิ	40.2	47.2	31.9	37.1	39.1
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	4.0 *	12.2	5.6	7.1	6.6
กำไรก่อนหักภาษี/สินทรัพย์เสี่ยง ¹	4.5 *	7.3	3.3	5.1	4.8
คุณภาพสินทรัพย์					
ลูกหนี้จัดชั้น/ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม	1.2	1.3	1.4	1.8	1.6
ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ/ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม	1.8	2.0	1.9	2.4	2.2
ต้นทุนทางเครดิต (โอนกลับ)	0.2 *	(0.0)	(0.0)	(0.0)	0.0
โครงสร้างเงินทุน					
อัตราส่วนภาระหนี้	61.2	50.4	57.9	63.4	58.4
อัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยง ¹	24.9	24.9	26.9	31.1	39.4
สภาพคล่อง					
อัตราส่วนแหล่งเงินทุนที่มีเสถียรภาพ	212.7	253.7	223.4	263.2	357.1
อัตราส่วนความครอบคลุมของสภาพคล่อง	6.4	13.4	12.1	7.9	10.9

* ปรับอัตราส่วนเป็นตัวเลขเต็มปีแล้ว

¹ ปรับปรุงแล้ว

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 7 กันยายน 2565

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. 2565 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่อยู่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าแก่การลงทุนหรือการตัดสินใจ หรือการเสนอแนะให้ซื้อ 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