

บริษัทหลักทรัพย์ อาร์ เอช บี (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 139/2566

31 กรกฎาคม 2566

FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร: AA-

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 27/07/65

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

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

ติดต่อ:

จันทนา ทวีรัตนศิลป์

jantana@trisrating.com

อรรณพ ศุภชยานนท์, CFA

annop@trisrating.com

จิตตราพรรณ ปันทะเลิศ

jitrapan@trisrating.com

นฤมล ชาวนะวิวัฒน์

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 อันดับเครดิตของบล. อาร์ เอช บี (ประเทศไทย) จึงอยู่ในระดับต่ำกว่าอันดับเครดิตของกลุ่ม RHB Bank Berhad ที่ได้รับอันดับเครดิต “aa” อยู่หนึ่งขั้น

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

เป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ในระดับสูงของ RHB Group

ทริสเรทติ้งมีมุมมองว่า บล. อาร์ เอช บี (ประเทศไทย) มีสถานะเป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ในระดับสูงของ RHB Group (ประกอบด้วย RHB Bank Berhad และบริษัทในเครือทั้งหมด) โดยบริษัทเป็นบริษัทย่อยที่ถือหุ้นในสัดส่วน 99.9% โดย RHB Investment Bank Berhad (RHBIB) ซึ่งมีสถานะเป็นบริษัทย่อยที่ดำเนินงานด้านวาณิชยกรรมของ RHB Bank Berhad บล. อาร์ เอช บี (ประเทศไทย) ทำหน้าที่เป็นส่วนหนึ่งของนโยบายของกลุ่มในการขยายฐานรายได้ในภูมิภาคของกลุ่มและมุ่งเน้นประเทศในแถบอาเซียน ซึ่งรวมถึง ประเทศมาเลเซีย อินโดนีเซีย สิงคโปร์ ไทย และกัมพูชา บล. อาร์ เอช บี (ประเทศไทย) ยังช่วยให้กลุ่มสามารถเข้าถึงตลาดทุนในประเทศไทยได้โดยทำหน้าที่นำเสนอผลิตภัณฑ์ทางการเงินที่หลากหลาย อาทิ หุ้น ตราสารอนุพันธ์ บริการวาณิชยกรรม (IB) และตราสารหนี้ เป็นต้น

ในมุมมองของทริสเรทติ้ง ต่อไปนี้คือข้อบ่งชี้ถึงความมุ่งมั่นระยะยาวของกลุ่มบริษัทใน บล. อาร์ เอช บี (ประเทศไทย) บริษัทใช้ชื่อร่วมกันกับชื่อของกลุ่มบริษัท คณะกรรมการของบริษัท ประกอบด้วยตัวแทน 4 คนจากบริษัทแม่ จากจำนวนคณะกรรมการทั้งหมด 5 คน รวมทั้งประธาน ผู้บริหารระดับสูงที่สำคัญ ซึ่งรวมถึงประธานเจ้าหน้าที่บริหาร (CEO) และประธานเจ้าหน้าที่ฝ่ายปฏิบัติการ (COO) ได้รับการแต่งตั้งโดยตรงจากบริษัทแม่ ผู้บริหารระดับสูงของ บล. อาร์ เอช บี (ประเทศไทย) และมีการรายงานตามสายงานต่อหัวหน้าสายงานที่เกี่ยวข้องที่บริษัทแม่ นอกเหนือจากการรายงานต่อ CEO ของ บล. อาร์ เอช บี (ประเทศไทย) ภายใต้ระบบการรายงานแบบเมทริกซ์

เป้าหมายทางการเงิน กลยุทธ์และนโยบาย และการบริหารความเสี่ยงของบริษัทนั้นสอดคล้องกับเป้าหมายของกลุ่มบริษัท นอกจากนี้ บริษัทยังมีรูปแบบการดำเนินงานของกลุ่มที่มีบูรณาการร่วมกันอีกด้วย

สถานะทางการตลาดอยู่ในระดับปานกลาง

สถานะทางการตลาดในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ในประเทศไทยของบริษัทคาดว่าจะยังคงอยู่ในระดับปานกลางต่อไป โดยในปี 2565 บริษัทมีส่วนแบ่งรายได้ในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์อยู่ที่ระดับ 1.0% ซึ่งอยู่ในลำดับที่ 29 ในบรรดาคู่แข่ง 39 ราย ลดลงจาก 1.3% ในช่วงปี 2564 ในส่วนของธุรกิจนายหน้าซื้อขายตราสารอนุพันธ์นั้นก็มีส่วนแบ่งรายได้ที่ลดลงไปอยู่ที่ระดับ 1.6% ในปี 2565 จากระดับ 2.4% ในปี 2564 (อยู่ในลำดับที่ 21)

บริษัทยังมีพัฒนาการที่เป็นไปในเชิงบวกมากยิ่งขึ้น กล่าวคือ อัตราค่านายหน้าโดยเฉลี่ยของบริษัทเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2563 เป็น 10 จุด (Basis Point -- bps) ในปี 2565 ในขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมลดลงไปที่ 7 จุดในช่วงเวลาเดียวกัน ทั้งนี้ บริษัทจะยังคงกลยุทธ์ในการวางตำแหน่งตนเองให้เป็นนายหน้าที่ให้บริการเต็มรูปแบบมากกว่าจะเป็นนายหน้าที่แข่งขันด้านราคา นอกจากนี้ เงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ของบริษัทก็เพิ่มขึ้นเป็น 3.0 พันล้านบาทในปี 2565 จาก 1.7 พันล้านบาทในปี 2564 ซึ่งสอดคล้องกับเป้าหมายของบริษัทที่จะเพิ่มเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ให้สูงกว่า 3 พันล้านบาทในปี 2565

ในปี 2565 บริษัทได้ริเริ่มหลายสิ่งเพื่อสร้างธุรกิจขึ้นใหม่โดยรวมไปถึงการแต่งตั้งรองประธานเจ้าหน้าที่บริหารคนใหม่เพื่อขับเคลื่อนธุรกิจตลาดทุนและดูแลฝ่ายสถาบันและฝ่ายวิจัย บริษัทกลับมาดำเนินธุรกิจตราสารอนุพันธ์อีกครั้งเมื่อต้นปี 2566 หลังจากหยุดบริการนี้ชั่วคราวตั้งแต่กลางปี 2563 และยังคงวางแผนจะเปิดตัว Global Trading Platform ภายในสิ้นปี 2566 เพื่อให้มีกิจกรรมการซื้อขายในตลาดต่างประเทศ นอกจากนี้ บริษัทยังมีแผนเชิงรุกในการสรรหาที่ปรึกษาด้านการลงทุนเพิ่มอีก 100 คนในปี 2566 ทั้งนี้ หากแผนต่าง ๆ ดังกล่าวดำเนินการได้สำเร็จก็จะช่วยกระจายรายได้ของบริษัทและปรับปรุงฐานรายได้ในระยะ 2-3 ปีข้างหน้าได้

ได้รับการสนับสนุนด้านการเงินอย่างต่อเนื่องและแข็งแกร่งจากกลุ่ม

บริษัทได้รับการสนับสนุนจาก RHB Bank Group อย่างทันท่วงทีในยามจำเป็นซึ่งทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าการสนับสนุนจะดำเนินต่อไปในอนาคตอันใกล้ โดยรวมถึงการสนับสนุนทางการเงินอย่างต่อเนื่องและวงเงินสินเชื่อเพื่อช่วยให้การดำเนินงานของบริษัทมีความยืดหยุ่นทางการเงิน

ทั้งนี้ ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2566 บริษัทได้รับวงเงินสินเชื่อจากธนาคาร RHB Bank Berhad (ลาบวน) เพิ่มขึ้นเป็นสองเท่าจาก 20 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในเดือนมีนาคม 2565 เป็น 40 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในเดือนมีนาคม 2566 การเพิ่มวงเงินดังกล่าวช่วยสนับสนุนแผนการของบริษัทในการขยายธุรกิจเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์และเพื่อชดเชยวงเงินสินเชื่อที่ลดลงจากสถาบันการเงินในประเทศ นอกจากนี้ บริษัทยังได้รับวงเงินสินเชื่อจากธนาคาร อาร์ เอช บี จำกัด ประเทศไทย จำนวน 489 ล้านบาท โดย ณ เดือนมีนาคม 2566 วงเงินสินเชื่อจากกลุ่ม RHB คิดเป็น 56% ของวงเงินรวม 3.4 พันล้านบาท

นอกจากนี้ ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2566 บริษัทยังมีวงเงินสินเชื่อประมาณ 1.5 พันล้านบาทจากสถาบันการเงินในประเทศหลายแห่ง โดยคาดว่าจะวงเงินสินเชื่อทั้งหมดที่มีอยู่จะเพียงพอที่จะสนับสนุนการดำเนินงานของบริษัทในช่วง 12 เดือนข้างหน้า

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				
	2565	2564	2563	2562	2561
สินทรัพย์รวม	4,431	3,402	4,254	4,746	4,449
เงินลงทุนในหลักทรัพย์	620	709	1,489	1,801	521
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม (รวมดอกเบี้ยค้างรับ)	3,492	2,192	2,142	2,046	2,249
ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ*	130	132	138	127	127
เงินกู้รวม	2,218	810	1,300	2,171	1,750
ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,616	1,697	1,684	1,770	1,907
รายได้สุทธิจากธุรกิจหลักทรัพย์	356	585	525	502	497
รายได้รวม	476	686	664	676	684
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	469	602	612	630	633
ดอกเบี้ยจ่าย	37	21	30	73	69
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(81)	(2)	(86)	(137)	(128)

หน่วย: %

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2565	2564	2563	2562	2561
ความสามารถในการทำกำไร					
รายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์/รายได้รวม	64.3	72.4	71.6	53.7	61.1
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ/รายได้รวม	2.3	8.3	10.9	8.5	5.4
กำไร (ขาดทุน) จากการซื้อขายหลักทรัพย์/รายได้รวม	(2.6)	1.2	2.3	13.5	9.0
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้สุทธิ	106.9	90.6	96.5	104.6	103.1
กำไรก่อนภาษี/รายได้สุทธิ	-18.4	(0.9)	(14.1)	(19.6)	(20.4)
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	(2.1)	(0.1)	(1.9)	(3.0)	(2.6)
กำไรก่อนหักภาษี/สินทรัพย์เสี่ยง	(1.1)	(0.1)	(1.0)	(1.5)	(1.6)
คุณภาพสินทรัพย์					
ลูกหนี้จัดชั้น/ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม	3.7	6.0	6.4	6.2	5.7
ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ*/ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม	3.7	6.0	6.4	6.2	5.7
ต้นทุนทางเครดิต (โอนกลับ)	(0.1)	(0.3)	0.5	0.0	0.0
โครงสร้างเงินทุน					
อัตราส่วนภาระหนี้	36.5	49.9	39.6	37.3	42.9
อัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยง	17.52	24.0	20.0	18.7	28.8
สภาพคล่อง					
อัตราส่วนแหล่งเงินทุนที่มีเสถียรภาพ	83.9	131.3	138.1	135.9	174.2
อัตราส่วนความครอบคลุมของสภาพคล่อง	0.3	0.7	1.1	0.8	1.0

* ค่าเผื่อนี้สำหรับขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ตามมาตรฐาน TFRS 9

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 7 กันยายน 2565

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. 2566 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ 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