

บริษัทหลักทรัพย์ ดีบีเอส วิกเคอร์ส (ประเทศไทย) จำกัด


ครั้งที่ 88/2561
28 มิถุนายน 2561

FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร:	AAA
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:		
วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
		เครดิต/เครดิตพินิจ
15/07/59	AA-	Stable
22/03/54	A-	Stable
15/12/52	A-	Negative
17/10/49	A-	Stable

ติดต่อ:
 ปรียาภรณ์ โกษาการ
 preeyaporn@trisrating.com
 สิริวรรณ วีระมาชัย
 siriwan@trisrating.com
 ไรทิว่า นฤมล
 raithiwa@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

เหตุผล

ทริสเรทติ้งปรับเพิ่มอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัทหลักทรัพย์ ดีบีเอส วิกเคอร์ส (ประเทศไทย) จำกัด เป็นระดับ “AAA” จากเดิมที่ระดับ “AA-” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตสะท้อนฐานะของบริษัทซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ในระดับสูงของกลุ่มดีบีเอส (DBS Group) ที่มีฐานธุรกิจอยู่ในประเทศสิงคโปร์ ตลอดจนระบบการดำเนินงานที่รวมเป็นส่วนหนึ่งของกลุ่มดีบีเอส และการได้รับการสนับสนุนจากกลุ่มที่มีมาอย่างยาวนาน นอกจากนี้ธนาคารดีบีเอส (DBS Bank) ซึ่งเป็นบริษัทลูกเพียงรายเดียวของกลุ่มดีบีเอสยังได้รับอันดับเครดิตจาก S&P Global Ratings ที่ระดับ “AA-” ด้วยแนวโน้ม “Stable” หรือ “คงที่” อีกด้วย

อันดับเครดิตเฉพาะของ บล. ดีบีเอส วิกเคอร์ส (ประเทศไทย) เป็นผลมาจากการมีส่วนร่วมทางการตลาดที่ดีขึ้นของบริษัท ตลอดจนการได้รับผลกระทบจากความเสี่ยงด้านการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์และด้านเครดิตที่จำกัด และการมีสภาพคล่องและฐานทุนที่เพียงพอ ในขณะเดียวกันอันดับเครดิตยังสะท้อนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของบริษัทที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมและรายได้ที่มีความผันผวนอันเนื่องมาจากการแข่งขันที่รุนแรงและจากธรรมชาติของธุรกิจหลักทรัพย์ที่มีลักษณะเป็นวงจรขึ้นลงด้วย

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

การเป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ในระดับสูงของกลุ่มดีบีเอส

ทริสเรทติ้งมองว่าบริษัทเป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ในระดับสูงของกลุ่มดีบีเอส โดยบริษัทเป็นบริษัทลูกที่ถือหุ้น 100% โดย DBS Vickers Securities Holding Pte. (DBSVSH) ซึ่งรับผิดชอบให้บริการด้านธุรกิจหลักทรัพย์ของกลุ่มดีบีเอสในประเทศสิงคโปร์ นอกจากนี้จะได้รับการสนับสนุนวงเงินสินเชื่อจากกลุ่มดีบีเอสแล้ว บริษัทยังมีระบบการดำเนินงานที่กลมกลืนเป็นหนึ่งเดียวกับกลุ่มโดยมีการดำเนินกลยุทธ์และกำหนดเป้าหมายทางการเงินตามแนวทางของกลุ่ม อีกทั้งกลุ่มดีบีเอสยังคงควบคุมการดำเนินงานและการบริหารความเสี่ยงของบริษัทอีกด้วย

บริษัทยังให้บริการดำเนินงานวิจัย รวมทั้งให้บริการนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และธุรกิจอื่น ๆ แก่ลูกค้าในเครือข่ายของกลุ่มดีบีเอสด้วย โดยบริษัทมีมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ประจำปีจากลูกค้าของกลุ่มดีบีเอสคิดเป็นสัดส่วนมากกว่า 70.0% ในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา

สภาพคล่องและฐานทุนที่เพียงพอ

บริษัทมีสภาพคล่องและความยืดหยุ่นทางการเงินที่เพียงพอ โดยบริษัทมีอัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่องต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับ 15.7% ณ เดือนธันวาคม 2560 ซึ่งถือว่าเพียงพอถึงแม้ว่าอัตราส่วนดังกล่าวจะต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่ 33.9% ก็ตาม ความยืดหยุ่นทางการเงินของบริษัทเมื่อพิจารณาจากวงเงินสินเชื่อที่บริษัทได้รับจากบริษัทแม่และสถาบันการเงินในประเทศหลายแห่งแล้ว ถือว่ามีเพียงพอสำหรับการดำเนินธุรกิจของบริษัทในปัจจุบันและสำหรับรองรับปัญหาสภาพคล่อง

บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ 1,046 ล้านบาทซึ่งเป็นฐานทุนที่เพียงพอสำหรับรองรับความเสี่ยงทางด้านเครดิตจากธุรกิจเงินกู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ ณ เดือนธันวาคม 2560 บริษัทมีอัตราส่วนส่วนของผู้ถือหุ้นต่อสินทรัพย์ที่ปรับตัวเลขแล้วอยู่ที่ 41.0% แม้ว่าอัตราส่วนดังกล่าวจะต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่ 52.9% แต่ฐานทุนยังคงเพียงพอเนื่องจากบริษัทมีแนวโน้มที่จะได้รับการสนับสนุนจากบริษัทแม่ ส่วนอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิของบริษัทนั้นอยู่ที่ระดับ 37.0% ณ สิ้นปี 2560 ซึ่งสูงกว่าเกณฑ์ของทางการที่กำหนดไว้ที่ระดับ 7.0%

ส่วนแบ่งทางการตลาดในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ที่เพิ่มขึ้น

ส่วนแบ่งทางการตลาดของมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์โดยรวมของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจาก

2.6% ในปี 2558 (อันดับ 20) มาอยู่ที่ 4.2% ในปี 2559 (อันดับ 6) และมาอยู่ที่ 6.5% ในปี 2560 (อันดับ 2) ณ เดือนเมษายน 2561 บริษัทมีส่วนแบ่งทางการตลาดอยู่ในอันดับ 1 ด้วยสัดส่วน 6.6% ส่วนแบ่งทางการตลาดที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนต่างประเทศซึ่งบริษัทมีความแข็งแกร่งมากที่สุด ทั้งนี้ บริษัทมีส่วนแบ่งทางการตลาดของมูลค่าการซื้อขายของนักลงทุนต่างประเทศเพิ่มขึ้นอย่างมากจาก 6.0% ในปี 2558 มาอยู่ที่ 11.5% ในปี 2559 และมาอยู่ที่ 16.9% ในปี 2560

อย่างไรก็ตาม อัตราค่าธรรมเนียมในระดับต่ำที่ได้จากนักลงทุนต่างประเทศทำให้มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นไม่ได้ส่งผลกระทบต่อส่วนแบ่งรายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทในอัตราที่เท่ากัน ทั้งนี้ ส่วนแบ่งรายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทเพิ่มขึ้นในอัตราที่ช้า โดยเพิ่มจาก 1.7% ในปี 2558 มาอยู่ที่ 2.0% ในปี 2559 และมาอยู่ที่ 2.4% ในปี 2560 อนึ่ง นักลงทุนต่างประเทศส่วนใหญ่ส่งคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านระบบ Direct Market Access (DMA) ซึ่งมีอัตราค่าธรรมเนียมในการซื้อขายที่ต่ำกว่าค่าธรรมเนียมที่ซื้อขายผ่านเจ้าหน้าที่การตลาด

ความเสี่ยงต่อความผันผวนทางด้านราคาของหลักทรัพย์และความเสี่ยงด้านเครดิตที่จำกัด

บริษัทมีความเสี่ยงด้านการตลาดที่จำกัดเนื่องจากบริษัทไม่มีนโยบายในการเก็งกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์ซึ่งเป็นไปตามนโยบายของกลุ่ม อีกทั้งบริษัทยังมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากการขายหุ้นกู้ธนุพันธ์อีกด้วย ในส่วนของความเสี่ยงด้านเครดิตนั้น สินเชื่อเพื่อซื้อขายหลักทรัพย์คงค้างของบริษัทมีมูลค่าประมาณ 1,300 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2560 โดยยอดสินเชื่อดังกล่าวคิดเป็น 1.3 เท่าของส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทและคิดเป็นสัดส่วน 1.9% ของมูลค่าที่อุตสาหกรรม ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดหวังว่าบริษัทจะยังคงสามารถควบคุมความเสี่ยงด้านเครดิตในส่วนนี้ได้ต่อไป

มีความเป็นไปได้ที่กำไรสุทธิจะมีความผันผวน

การพึ่งพารายได้จากค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์เป็นหลักนั้นส่งผลให้รายได้รวมของบริษัทมีความอ่อนไหวต่อมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดที่เปลี่ยนแปลงตลอดเวลาและอัตราค่าธรรมเนียมรายหัวซื้อขายหลักทรัพย์ที่ปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง บริษัทมีรายได้จากธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าคิดเป็นสัดส่วน 73.0% ของรายได้รวมในปี 2560 ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่ 60.0% ในขณะที่รายได้จากค่าธรรมเนียมและบริการซึ่งมีแนวโน้มที่จะช่วยลดความผันผวนของรายได้นั้นก็อยู่ในระดับต่ำที่ 9.7% ของรายได้รวมในปี 2560 เทียบกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่ 15.0% ดังนั้น การลดลงของมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดจึงอาจส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิของบริษัทได้ดังจะเห็นว่าในปี 2557 และปี 2558 เมื่อมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดลดลง 11%-12% นั้นได้ส่งผลให้บริษัทมีผลขาดทุนสุทธิในปีดังกล่าว

ค่าใช้จ่ายดำเนินงานต่อรายได้รวมสุทธิในระดับสูงส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิ

บริษัทมีอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้สุทธิที่สูงกว่าคู่แข่งในอุตสาหกรรม โดยบริษัทมีอัตราส่วนดังกล่าวอยู่ที่ระดับ 82.1% ในปี 2560 ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่ 63.1% ทั้งนี้ เนื่องจากบริษัทมีค่าใช้จ่ายด้านเทคโนโลยีสารสนเทศและด้านบุคลากร การมีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานในระดับสูงส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทท่ามกลางการแข่งขันที่รุนแรงและตลาดที่ผันผวน ส่งผลให้บริษัทมีอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ยอยู่ในระดับต่ำที่ 0.2% ในปี 2560 ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่ 3.6%

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “stable” หรือ “คงที่” สะท้อนการคาดการณ์ว่าบริษัทจะยังคงสถานะในการเป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ในระดับสูงของกลุ่มดีบีเอสและจะยังคงดำเนินงานโดยเป็นส่วนหนึ่งของธุรกิจหลักทรัพย์ของกลุ่มดีบีเอสในภูมิภาคเอเชียอย่างต่อเนื่องต่อไป

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตของบริษัทในปัจจุบันอยู่ในอันดับสูงสุดที่ “AAA” ด้วยแนวโน้ม “stable” หรือ “คงที่” อันดับเครดิตและแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับการปรับลดหากอันดับเครดิตของธนาคารดีบีเอสปรับลดลง อีกทั้งการเปลี่ยนแปลงของโครงสร้างและนโยบายของกลุ่มที่ทำให้สถานะในการเป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ในระดับสูงของบริษัทที่มีต่อกลุ่มดีบีเอสเปลี่ยนแปลงไปก็อาจส่งผลในทางลบต่ออันดับเครดิตและแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทได้

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2560	2559	2558	2557	2556
สินทรัพย์รวม	4,064	4,621	2,984	2,758	3,857
เงินลงทุนในหลักทรัพย์	54	67	21	8	13
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม (รวมดอกเบี้ยค้างรับ)	3,028	4,391	2,476	2,573	3,737
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	137	411	415	429	433
เงินกู้รวม*	959	1,123	1,147	979	1,229
ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,046	1,048	1,040	1,067	1,069
รายได้สุทธิจากธุรกิจหลักทรัพย์	666	646	567	581	736
รายได้รวม	846	781	696	685	857
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	669	653	631	593	593
ดอกเบี้ยจ่าย	32	35	57	44	52
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	9	8	(28)	(3)	108

* รวมหุ้นกู้อนุพันธ์

หน่วย: %

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2560	2559	2558	2557	2556
ความสามารถในการทำกำไร					
รายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์/รายได้รวม	72.7	73.9	67.7	74.4	81.6
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ/รายได้รวม	9.7	8.1	8.3	6.3	3.4
กำไร (ขาดทุน) จากการซื้อขายหลักทรัพย์/รายได้รวม	2.8	1.5	0.2	(0.7)	(1.0)
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้สุทธิ	82.1	87.6	98.8	92.5	73.7
กำไรก่อนภาษี/รายได้สุทธิ	1.5	1.2	(5.3)	(0.5)	16.8
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	0.2	0.2	(1.0)	(0.1)	3.2
อัตราส่วนผลตอบแทน/ส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย	0.8	0.8	(2.6)	(0.2)	10.1
คุณภาพสินทรัพย์					
ลูกหนี้จัดชั้น/ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม	4.8	9.8	17.4	16.7	11.6
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม	4.5	9.4	16.8	16.7	11.6
ต้นทุนทางเครดิต (โอนกลับ)	0.3	(0.1)	(0.5)	(0.1)	0.4
โครงสร้างเงินทุน					
ส่วนของผู้ถือหุ้น/สินทรัพย์ที่ปรับตัวเลขแล้ว	41.0	42.8	43.8	46.8	42.2
สภาพคล่อง					
สินทรัพย์สภาพคล่อง/สินทรัพย์รวม	15.7	8.9	10.1	12.2	7.0
สินทรัพย์สภาพคล่อง/สินทรัพย์ที่ปรับตัวเลขแล้ว	22.5	16.7	10.9	14.3	10.3
สินทรัพย์สภาพคล่องต่ำ/เงินทุนระยะยาว	136.8	178.3	182.9	169.8	200.8

บริษัทหลักทรัพย์ ดีบีเอส วิกเคอร์ส (ประเทศไทย) จำกัด (DBSVT)

อันดับเครดิตองค์กร:	AAA
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 ใช้อ้างอิงหรือเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ 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