

บริษัทหลักทรัพย์ ดีบีเอส วิกเคอร์ส (ประเทศไทย) จำกัด

ครั้งที่ 100/2564

30 มิถุนายน 2564

FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร: AAA
 แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 30/06/63

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เกรดเครดิต
28/06/61	AAA	Stable
15/07/59	AA-	Stable
22/03/54	A-	Stable
15/12/52	A-	Negative
17/10/49	A-	Stable

ติดต่อ:

ปวิณฑ์ ธชทงธรรม

pawin@trisrating.com

ปรียาภรณ์ โภษาคาร

preeyaporn@trisrating.com

จิตตราพรรณ ปันทะเลิศ

jittrapan@trisrating.com

นฤมล ชาภูชนะวิวัฒน์

narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัทหลักทรัพย์ ดีบีเอส วิกเคอร์ส (ประเทศไทย) จำกัด ที่ระดับ "AAA" ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะของบริษัทในการเป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ในระดับสูงของ DBS Group ซึ่งมีหน่วยธุรกิจหลักเป็น DBS Bank Ltd. (ได้รับการจัดอันดับเครดิตที่ระดับ "AA-/Stable" จาก S&P Global Ratings)

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

เป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ในระดับสูงของ DBS Group

ทริสเรตติ้งประเมินว่า บล. ดีบีเอส วิกเคอร์ส (ประเทศไทย) มีสถานะเป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ในระดับสูงของ DBS Group โดยบริษัทเป็นบริษัทลูกที่ถือหุ้นทั้งหมดโดย DBS Vickers Securities Holding Pte. (DBSVH) ซึ่งให้บริการด้านธุรกิจหลักทรัพย์ของ DBS Group ในประเทศสิงคโปร์ บริษัทดำรงสถานะเป็นหน่วยธุรกิจที่สำคัญของ DBS Group ในการให้บริการนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์แก่ลูกค้าในเครือข่ายของกลุ่มและบริษัทในเครือในประเทศไทย ในฐานะที่เป็นหน่วยธุรกิจที่สำคัญส่วนหนึ่งของกลุ่ม บริษัทจึงนำกลยุทธ์และเป้าหมายทางการเงินของ DBS Group มาปรับใช้ ทั้งนี้ ความเชื่อมโยงที่แข็งแกร่งระหว่างบริษัทและกลุ่มสะท้อนให้เห็นจากมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์จากลูกค้าของ DBS Group ที่มีสัดส่วนถึง 75% ของมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์รวมของบริษัทในปี 2563 นอกจากนี้ บริษัทยังต่อยอดความแข็งแกร่งในธุรกิจชนบทธนาคาร (Private Banking) ของ DBS Bank เพื่อสร้างประโยชน์ในธุรกิจบริหารความมั่งคั่ง (Wealth Management) ในประเทศไทยที่มีอัตราการเติบโตที่แข็งแกร่งด้วย

ทริสเรตติ้งเชื่อว่า DBS Group มีข้อผูกพันที่แน่นแฟ้นในการให้การสนับสนุนแก่บริษัทในระยะยาว เนื่องจากการที่กลุ่มเป็นผู้ถือหุ้นทั้งหมดในบริษัทและบทบาทของบริษัทในฐานะที่เป็นส่วนสำคัญของการดำเนินธุรกิจหลักทรัพย์ในเอเชีย นอกจากนี้ บริษัทยังคงได้รับการสนับสนุนทั้งทางด้านธุรกิจและการเงินจาก DBS Group อย่างต่อเนื่อง โดยบริษัทได้รับวงเงินสินเชื่อจากกลุ่มและดำเนินธุรกิจภายใต้ระบบบริหารจัดการความเสี่ยงและระบบปฏิบัติการแบบบูรณาการของกลุ่ม ในมุมมองของทริสเรตติ้ง เห็นว่าชื่อเสียงของบริษัทนั้นมีความเชื่อมโยงกับกลุ่มอย่างแยกไม่ออกเนื่องจากการใช้ชื่อแบรนด์เดียวกัน ในการนี้ ทริสเรตติ้งเห็นว่าเป็นไปได้สูงที่ความเชื่อมโยงระหว่าง DBS Group และ บริษัทจะยังคงอยู่ต่อไปในอนาคตอันใกล้

สถานะทางการตลาดในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์อยู่ในระดับปานกลาง

บล. ดีบีเอส วิกเคอร์ส (ประเทศไทย) มีสถานะทางการตลาดในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และธุรกิจอื่น ๆ ในระดับปานกลาง ทั้งนี้ ในปี 2563 ส่วนแบ่งรายได้จากธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทอยู่ใน 20 อันดับแรกเมื่อเทียบกับคู่แข่งโดยมีส่วนแบ่งทางการตลาดอยู่ที่ระดับ 2.8% ลดลงจาก 4.8% ในปีก่อนหน้า บริษัทมีส่วนของลูกค้าที่เป็นนักลงทุนต่างชาติคิดเป็นประมาณ 75% ของมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์รวมของบริษัทในปี 2563 มูลค่าการซื้อขายของกลุ่มนักลงทุนต่างชาติที่ลดลงในช่วงหลายปีที่ผ่านมา โดยเฉพาะอย่างยิ่งการซื้อขายผ่านระบบ Direct Market Access (DMA) นั้นส่งผลทำให้ส่วนแบ่งรายได้จากธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทลดลง อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งยังคงคาดการณ์ว่าการขยายธุรกิจบริหารความมั่งคั่งอย่างต่อเนื่องจะช่วยสนับสนุนรายได้จากธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ได้ในช่วง 2-3 ปีข้างหน้าผ่านผลิตภัณฑ์ที่กว้างขวางขึ้นเพื่อดึงดูดลูกค้าในกลุ่มที่มีความมั่งคั่ง

การบริหารจัดการความเสี่ยงที่สอดคล้องกับกลุ่ม

ในฐานะที่เป็นหน่วยธุรกิจที่สำคัญส่วนหนึ่งของ DBS Group นโยบายในการดำเนินงานและการบริหารความเสี่ยงของบริษัทจึงเป็นไปตามนโยบายของกลุ่มอย่างเคร่งครัด ความเสี่ยงด้านตลาดของบริษัทมีค่อนข้างจำกัดเนื่องจากบริษัทไม่มีนโยบายในการเก็งกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์ซึ่งสอดคล้องกับนโยบายการบริหารความเสี่ยงของกลุ่ม นอกจากนี้ บริษัทยังมีนโยบายในการป้องกันความเสี่ยงจากหุ้นกู้อนุพันธ์อีกด้วย และในส่วนของความเสี่ยงด้านเครดิตนั้น บริษัทยังนำนโยบายการให้สินเชื่อเพื่อซื้อขายหลักทรัพย์ที่รอบคอบของกลุ่มมาใช้อีกด้วย

ได้รับการสนับสนุนด้านการเงินจาก DBS Group อย่างต่อเนื่อง

ทริสเรทติ้งคาดว่าสถานะเงินทุนและสภาพคล่องของบริษัทจะยังคงได้รับการสนับสนุนจากกลุ่มในระดับที่เพียงพอ โดยบริษัทได้รับการสนับสนุนทางการเงินอย่างต่อเนื่องจากกลุ่มในรูปแบบของวงเงินสินเชื่อ ทั้งนี้ ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2564 บริษัทมีวงเงินสินเชื่อที่สามารถเบิกใช้ได้ประมาณ 30 ล้านดอลลาร์สิงคโปร์จากกลุ่ม โดยทริสเรทติ้งประเมินว่า DBS Group มีความเต็มใจและมีความสามารถในการให้การสนับสนุนทางการเงินแก่บริษัทในยามที่จำเป็น นอกจากนี้ บริษัทยังมีวงเงินสินเชื่ออีกประมาณ 4.3 พันล้านบาทจากสถาบันการเงินในประเทศหลายแห่ง ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2564 อีกด้วย

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้งตั้งอยู่บนความคาดหมายที่บริษัทจะยังคงดำรงสถานะในการเป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ในระดับสูงของ DBS Group ต่อไป

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังคงสถานะในการเป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ในระดับสูงของ DBS Group และจะยังคงดำเนินงานโดยเป็นส่วนที่สำคัญในธุรกิจหลักทรัพย์ของ DBS Group ในภูมิภาคเอเชียอย่างต่อเนื่องต่อไป

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตของบริษัทอยู่ในระดับสูงที่สุดคือ “AAA” พร้อมแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” ทั้งนี้ อันดับเครดิตและแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับการปรับลดลงหากอันดับเครดิตของ DBS Bank ลดลง ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงใด ๆ ที่เกิดกับโครงสร้างและนโยบายของกลุ่มที่ทำให้บริษัทไม่อยู่ในสถานะที่เป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ในระดับสูงของกลุ่มก็อาจส่งผลในทางลบต่ออันดับเครดิตและแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทได้ด้วยเช่นกัน

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2563	2562	2561	2560	2559
สินทรัพย์รวม	3,124	4,335	2,875	4,064	4,621
เงินลงทุนในหลักทรัพย์	37	105	125	54	67
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม (รวมดอกเบีย้ค้างรับ)	1,918	3,089	2,331	3,028	4,391
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	111	116	129	137	411
เงินกู้รวม	511	943	668	959	1,123
ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,027	1,013	1,141	1,046	1,048
รายได้สุทธิจากธุรกิจหลักทรัพย์	606	737	761	666	646
รายได้รวม	876	989	949	846	781
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	748	773	690	669	653
ดอกเบีย้จ่าย	23	37	27	32	35
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	14	(141)	95	9	8

หน่วย: %

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2563	2562	2561	2560	2559
ความสามารถในการทำกำไร					
รายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์/รายได้รวม	58.8	48.4	70.4	72.7	73.9
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ/รายได้รวม	14.8	15.1	12.4	9.7	8.1
กำไร (ขาดทุน) จากการซื้อขายหลักทรัพย์/รายได้รวม	0.6	17.1	3.4	2.8	1.5
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้สุทธิ	88.2	81.3	74.9	82.1	87.6
กำไรก่อนภาษี/รายได้สุทธิ	2.3	(18.6)	12.3	1.5	1.2
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	0.4	(3.9)	2.7	0.2	0.2
กำไรก่อนหักภาษี/สินทรัพย์เฉลี่ย	1.4	(2.8)	1.9	0.2	0.1
คุณภาพสินทรัพย์					
ลูกหนี้จัดชั้น/ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม	7.5	4.7	6.2	4.8	9.8
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม	5.8	3.8	5.6	4.5	9.4
ต้นทุนทางเครดิต (โอนกลับ)	(0.2)	(0.5)	(0.3)	0.3	(0.1)
โครงสร้างเงินทุน					
อัตราส่วนภาระหนี้					
อัตราส่วนเงินที่ปรับความเสี่ยง	19.1	14.3	20.6	17.2	13.1
สภาพคล่อง					
อัตราส่วนแหล่งเงินทุนที่มีเสถียรภาพ	91.4	72.3	102.2	92.9	74.4
อัตราส่วนความครอบคลุมของสภาพคล่อง	0.4	0.4	0.5	0.6	0.3

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 13 มกราคม 2564
- Securities Company Rating Methodology, 9 เมษายน 2563

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. 2564 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่คำแถลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน 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