

บริษัทหลักทรัพย์ ดีบีเอส วิคเคอร์ส (ประเทศไทย) จำกัด

ครั้งที่ 99/2565
27 มิถุนายน 2565

FINANCIAL INSTITUTIONS

| | |
|----------------------|--------|
| อันดับเครดิตองค์กร: | AAA |
| แนวโน้มอันดับเครดิต: | Stable |

วันที่ทบทวนล่าสุด : 30/06/64

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

| วันที่ | อันดับ | แนวโน้มอันดับ |
|----------|--------|---------------------|
| | เครดิต | เครดิต/ เครดิตพินิจ |
| 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:
ปวินท์ ธขทรงธรรม
pawin@trisrating.com

จันทนา ทวีรัตนศิลป์
jantana@trisrating.com

จิตตราพรรณ ปันทะเลิศ
jittrapan@trisrating.com

นฤมล ชาญชนะวิวัฒน์
narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัทหลักทรัพย์ ดีบีเอส วิคเคอร์ส (ประเทศไทย) จำกัด (DBSVT) 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

ทริสเรทติ้งประเมินว่า DBSVT มีสถานะเป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ในระดับสูงของ DBS Group โดยบริษัทเป็นบริษัทลูกที่ถือหุ้นทั้งหมดโดย DBS Vickers Securities Holding Pte. (DBSVH) ซึ่งให้บริการด้านธุรกิจหลักทรัพย์ของ DBS Group ในประเทศสิงคโปร์ บริษัทดำรงสถานะเป็นหน่วยธุรกิจที่สำคัญของ DBS Group ในการให้บริการนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์แก่ลูกค้าในเครือข่ายของกลุ่มและบริษัทในเครือในประเทศไทย บริษัทยังคงมีความเชื่อมโยงที่แข็งแกร่งกับกลุ่มสะท้อนให้เห็นจากการแนะนำลูกค้าและความร่วมมือภายในกลุ่ม นอกจากนี้ บริษัทยังนำกลยุทธ์และเป้าหมายทางการเงินของ DBS Group มาปรับใช้ และยังคงยึดความแข็งแกร่งในธุรกิจธนบัตรเงิน (Private Banking) ของ DBS Bank ด้วยเพื่อสร้างประโยชน์ในธุรกิจบริหารความมั่งคั่ง (Wealth Management) ในประเทศไทยที่มีอัตราการเติบโตที่เข้มแข็งด้วย

ในมุมมองของทริสเรทติ้ง DBS Group มีข้อผูกพันที่แน่นแฟ้นในการให้การสนับสนุนแก่บริษัทในระยะยาวเนื่องจากกลุ่มเป็นผู้ถือหุ้นทั้งหมดในบริษัทและบทบาทของบริษัทในฐานะที่เป็นส่วนสำคัญของการดำเนินธุรกิจหลักทรัพย์ในเอเชีย ในฐานะที่เป็นหน่วยธุรกิจที่สำคัญส่วนหนึ่งของกลุ่มกลยุทธ์ทางธุรกิจและนโยบายการบริหารความเสี่ยงของบริษัทถูกกำหนดและติดตามอย่างใกล้ชิดโดย DBS Group ในมุมมองของทริสเรทติ้งเห็นว่าชื่อเสียงของบริษัทนั้นมีความเชื่อมโยงกับกลุ่มอย่างแยกไม่ออกเนื่องจากใช้ชื่อแบรนด์เดียวกัน ในกรณีนี้ ทริสเรทติ้งเห็นว่ามีความเป็นไปได้สูงที่ความเชื่อมโยงระหว่าง DBS Group และบริษัทจะยังคงอยู่ต่อไปในอนาคตอันใกล้

สถานะทางการตลาดอยู่ในระดับปานกลาง

ทริสเรทติ้งประเมินว่าสถานะทางการตลาดในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ของ DBSVT อยู่ในระดับปานกลาง ส่วนแบ่งรายได้จากธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทอยู่ที่ระดับ 1.8% ในปี 2564 ลดลงจาก 2.3% ในปี 2563 โดยเป็นผลมาจากปริมาณการซื้อขายที่ลดลงจากนักลงทุนต่างชาติ โดยเฉพาะอย่างยิ่งการซื้อขายผ่านระบบ Direct Market Access (DMA) ในปี 2564 ทั้งนี้ การซื้อขายหลักทรัพย์จากนักลงทุนต่างชาติคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 68% ของปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท ลดลงจาก 75%-90% ในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา

บริษัทยังคงเสริมสร้างความแข็งแกร่งให้กับธุรกิจการบริหารความมั่งคั่งอย่างต่อเนื่อง โดยต่อยอดจากแพลตฟอร์มการลงทุนของบริษัทแม่ บริษัทเพิ่มการนำเสนอผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุน โดยเฉพาะอย่างยิ่งการลงทุนในต่างประเทศ ให้กับลูกค้าที่มีความมั่งคั่งอย่างค่อยเป็นค่อยไป นอกจากนี้ ธุรกิจการบริหารความมั่งคั่งของบริษัทยังช่วยกระจายแหล่งรายได้ของบริษัทออกจาก

ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์อีกด้วย ในปี 2564 ส่วนแบ่งรายได้ค่าธรรมเนียมจากการเป็นตัวแทนขายอยู่ที่ระดับ 12.4% ของรายได้ทั้งหมด เพิ่มขึ้นจาก 9.1% และ 10.2% ในปี 2562 และ 2563 ตามลำดับ

การบริหารจัดการความเสี่ยงที่สอดคล้องกับกลุ่ม

นโยบายในการดำเนินงานและการบริหารความเสี่ยงของบริษัทเป็นไปตามนโยบายของกลุ่ม นโยบายและการบริหารความเสี่ยงด้านตลาดและความเสี่ยงด้านเครดิตได้รับการติดตามอย่างใกล้ชิดโดยคณะกรรมการบริหารความเสี่ยงของกลุ่ม ความเสี่ยงด้านตลาดของบริษัทมีค่อนข้างจำกัดเนื่องจากบริษัทไม่มีนโยบายในการเก็งกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์ซึ่งสอดคล้องกับนโยบายการบริหารความเสี่ยงของกลุ่ม นอกจากนี้ บริษัทยังมีนโยบายในการป้องกันความเสี่ยงจากหุ้นกู้อนุพันธ์อีกด้วย และในส่วนของความเสี่ยงด้านเครดิตนั้น บริษัทยังนำนโยบายการให้สินเชื่อเพื่อซื้อขายหลักทรัพย์ที่รอบคอบของกลุ่มมาใช้อีกด้วย

ได้รับการสนับสนุนด้านการเงินจาก DBS Group อย่างต่อเนื่อง

ทริสเรทติ้งคาดว่าสถานะเงินทุนและสภาพคล่องของบริษัทจะยังคงได้รับการสนับสนุนจากกลุ่มในระดับที่เพียงพอ โดยบริษัทได้รับการสนับสนุนทางการเงินอย่างต่อเนื่องจากกลุ่มในรูปแบบของวงเงินสินเชื่อ ทั้งนี้ ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2565 บริษัทใช้วงเงินสินเชื่อจากกลุ่มไปแล้วประมาณ 45 ล้านดอลลาร์สิงคโปร์ โดยทริสเรทติ้งประเมินว่า DBS Group มีความเต็มใจและมีความสามารถในการให้การสนับสนุนทางการเงินแก่บริษัทในยามที่จำเป็น นอกจากนี้ ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2565 บริษัทยังมีวงเงินสินเชื่ออีกประมาณ 4.4 พันล้านบาทจากสถาบันการเงินในประเทศหลายแห่งอีกด้วย

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้งตั้งอยู่บนความคาดหมายว่าบริษัทจะยังคงดำรงสถานะในการเป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ในระดับสูงของ 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 ที่เกิดกับโครงสร้างและนโยบายของกลุ่มที่ทำให้บริษัทไม่อยู่ในสถานะที่เป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ในระดับสูงของกลุ่มก็อาจส่งผลกระทบต่ออันดับเครดิตและแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทได้ด้วยเช่นกัน

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

| | ณ วันที่ 31 ธันวาคม | | | | |
|---|---------------------|-------|-------|-------|-------|
| | 2564 | 2563 | 2562 | 2561 | 2560 |
| สินทรัพย์รวม | 4,229 | 3,124 | 4,335 | 2,875 | 4,064 |
| เงินลงทุนในหลักทรัพย์ | 54 | 37 | 105 | 125 | 54 |
| ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม (รวมดอกเบี้ยค้างรับ) | 3,506 | 1,918 | 3,089 | 2,331 | 3,028 |
| ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ | 122 | 111 | 116 | 129 | 137 |
| เงินกู้รวม | 1,376 | 511 | 943 | 668 | 959 |
| ส่วนของผู้ถือหุ้น | 974 | 1,027 | 1,013 | 1,141 | 1,046 |
| รายได้สุทธิจากธุรกิจหลักทรัพย์ | 629 | 606 | 737 | 761 | 666 |
| รายได้รวม | 835 | 876 | 989 | 949 | 846 |
| ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน | 785 | 746 | 773 | 690 | 669 |
| ดอกเบี้ยจ่าย | 20 | 23 | 37 | 27 | 32 |
| กำไร (ขาดทุน) สุทธิ | (54) | 14 | (141) | 95 | 9 |

หน่วย: %

| | ณ วันที่ 31 ธันวาคม | | | | |
|---|---------------------|-------|--------|-------|------|
| | 2564 | 2563 | 2562 | 2561 | 2560 |
| ความสามารถในการทำกำไร | | | | | |
| รายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์/รายได้รวม | 60.8 | 59.1 | 48.4 | 70.4 | 72.7 |
| รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ/รายได้รวม | 15.5 | 14.4 | 15.1 | 12.4 | 9.7 |
| กำไร (ขาดทุน) จากการซื้อขายหลักทรัพย์/รายได้รวม | 1.5 | 0.6 | 17.1 | 3.4 | 2.8 |
| ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้สุทธิ | 96.3 | 88.2 | 81.3 | 74.9 | 82.1 |
| กำไรก่อนภาษี/รายได้สุทธิ | (7.9) | 2.3 | (18.6) | 12.3 | 1.5 |
| อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย | (1.5) | 0.4 | (3.9) | 2.7 | 0.2 |
| กำไรก่อนหักภาษี/สินทรัพย์เสี่ยง | (5.4) | 1.4 | (2.8) | 1.9 | 0.2 |
| คุณภาพสินทรัพย์ | | | | | |
| ลูกหนี้จัดชั้น/ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม | 4.1 | 7.5 | 4.7 | 6.2 | 4.8 |
| ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม | 3.5 | 5.8 | 3.8 | 5.6 | 4.5 |
| ต้นทุนทางเครดิต (โอนกลับ) | 0.4 | (0.2) | (0.5) | (0.3) | 0.3 |
| โครงสร้างเงินทุน | | | | | |
| อัตราส่วนภาระหนี้ | 23.0 | 32.8 | 23.3 | 40.0 | 26.0 |
| อัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยง | 12.4 | 18.7 | 14.3 | 20.6 | 17.2 |
| สภาพคล่อง | | | | | |
| อัตราส่วนแหล่งเงินทุนที่มีเสถียรภาพ | 57.4 | 89.5 | 72.3 | 102.2 | 92.9 |
| อัตราส่วนความครอบคลุมของสภาพคล่อง | 0.1 | 0.5 | 0.4 | 0.5 | 0.6 |

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 13 มกราคม 2564

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. 2565 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง 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 หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆโดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria