TRIS RATING
A Strategic Partner of S&P Global

CreditNews ข่าวเครดิต

บริษัทหลักทรัพย์ ดีบีเอส วิคเคอร์ส (ประเทศไทย) จำกัด

ครั้งที่ 116/2566
26 มิถุนายน 2566

FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร: AAA

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 27/06/65

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ 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 ธชทรงธรรม
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. (ได้รับอันดับเครดิต “AA-/Stable” จาก S&P Global Ratings)

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

เป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ในระดับสูงของ DBS Group

ทริสเรทติ้งมอง DBSVT เป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ในระดับสูงของ DBS Group โดยบริษัทเป็นบริษัทลูกที่ถือหุ้นทั้งหมดโดย DBS Vickers Securities Holding Pte. (DBSVH) ซึ่งให้บริการด้านธุรกิจหลักทรัพย์ของ DBS Group ในประเทศสิงคโปร์ การประเมินสถานะกลุ่มของ DBSVT ของทริสเรทติ้งพิจารณาถึงบทบาทที่สำคัญของบริษัทในการเป็นส่วนหนึ่งของแพลตฟอร์มระดับภูมิภาคของกลุ่มในการให้บริการนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์แก่ลูกค้าในเครือข่ายของกลุ่มและบริษัทในเครือ นอกจากนี้ บริษัทยังใช้ชื่อแบรนด์เดียวกันกับกลุ่มอีกด้วย

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะได้รับประโยชน์จากข้อผูกพันที่แน่นแฟ้นในระยะยาวของ DBS Group เนื่องจากกลุ่มเป็นผู้ถือหุ้นทั้งหมดในบริษัท ความร่วมมือระหว่างบริษัทกับกลุ่มยังคงแข็งแกร่ง กลยุทธ์ทางธุรกิจและนโยบายการบริหารความเสี่ยงของบริษัทถูกกำหนดและติดตามอย่างใกล้ชิดโดย DBS Group ผ่านระบบการรายงานแบบเมทริกซ์ นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทยังแต่งตั้งคณะกรรมการของบริษัทและผู้บริหารที่สำคัญของบริษัทอีกด้วย

ความร่วมมือทางธุรกิจสะท้อนให้เห็นจากการแนะนำลูกค้าและความร่วมมือภายในกลุ่ม ยกตัวอย่างเช่น บริษัทต่อยอดความแข็งแกร่งในธุรกิจธนบดีธนกิจ (Private Banking) ของ DBS Bank ด้วยเพื่อสร้างประโยชน์ในธุรกิจบริหารความมั่งคั่ง (Wealth Management) ในประเทศไทยที่มีอัตราการเติบโตที่แข็งแกร่ง ในมุมมองของทริสเรทติ้ง มีความเป็นไปได้สูงที่ความเชื่อมโยงระหว่าง DBS Group และบริษัทจะยังคงอยู่ต่อไปในอนาคตอันใกล้

การบริหารจัดการความเสี่ยงที่สอดคล้องกับกลุ่ม

นโยบายในการดำเนินงานและการบริหารความเสี่ยงของบริษัทเป็นไปตามนโยบายของกลุ่ม คณะกรรมการบริหารความเสี่ยงของกลุ่มติดตามนโยบายและการบริหารความเสี่ยงอย่างใกล้ชิดโดยทีมบริหารความเสี่ยงของบริษัทจำเป็นต้องรายงานรายวันกับทีมความเสี่ยงของกลุ่มที่สิงคโปร์

นอกเหนือจากขั้นตอนการทำความรู้จักลูกค้า (Know Your Customer – KYC) ที่เคร่งครัดแล้ว ขีดจำกัดด้านความเสี่ยงต่าง ๆ ยังถูกกำหนดโดยกลุ่มด้วย เช่น วงเงินสินเชื่อเพื่อซื้อขายหลักทรัพย์ ทริสเรทติ้งเชื่อว่านโยบายเหล่านี้ช่วยลดความเสี่ยงด้านเครดิตของ DBSVT ได้ในระดับหนึ่ง การจำกัดการซื้อขายของธุรกรรม Direct Market Access (DMA) ของกลุ่มที่นำมาใช้ในช่วงหลายปีที่ผ่านมายังช่วยจัดการกับความเสี่ยงด้านปฏิบัติการของบริษัทได้อีกด้วย

ในแง่ของความเสี่ยงด้านตลาด ทริสเรทติ้งมองว่าความเสี่ยงด้านตลาดของ DBSVT มีค่อนข้างจำกัดเนื่องจากบริษัทไม่มีนโยบายในการเก็งกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์ซึ่งสอดคล้องกับนโยบายการบริหารความเสี่ยงของกลุ่ม สำหรับผลิตภัณฑ์หุ้นกู้อนุพันธ์ที่นำเสนอให้กับลูกค้าของบริษัท DBSVT จะป้องกันความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นกับคู่ค้าภายในกลุ่ม

ได้รับการสนับสนุนด้านการเงินจาก DBS Group อย่างต่อเนื่อง

DBSVT ได้รับการสนับสนุนทางการเงินอย่างต่อเนื่องจากกลุ่มในรูปแบบของวงเงินสินเชื่อและเงินให้สินเชื่อด้อยสิทธิ ซึ่งทริสเรทติ้งคาดว่าจะคงอยู่ต่อไปในอนาคตอันใกล้ ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2566 บริษัทใช้วงเงินสินเชื่อจากกลุ่มไปแล้วประมาณ 45 ล้านดอลลาร์สิงคโปร์ นอกจากนี้ บริษัทยังมีวงเงินสินเชื่อประมาณ 4 พันล้านบาทจากสถาบันการเงินในประเทศหลายแห่งอีกด้วย ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2566 ทริสเรทติ้งคาดว่าวงเงินสินเชื่อทั้งหมดที่มีอยู่จะเพียงพอสำหรับการดำเนินงานของบริษัทและครอบคลุมสภาพคล่องที่อาจลดลงในช่วง 12 เดือนข้างหน้า

สถานะทางการตลาดอยู่ในระดับปานกลาง

DBSVT มีสถานะทางการตลาดในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์อยู่ในระดับปานกลาง และมีแนวโน้มว่าจะยังคงอยู่ที่ระดับปัจจุบันนี้ต่อไปเนื่องจากการแข่งขันที่รุนแรง ส่วนแบ่งรายได้จากธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทค่อย ๆ ลดลงในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา มาอยู่ที่ระดับ 1.75% ในปี 2565 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการแข่งขันที่เพิ่มขึ้นสำหรับธุรกรรม DMA จากลูกค้าต่างชาติ ส่วนแบ่งการตลาดรายได้ในลูกค้ารายย่อยก็ลดลงเช่นกันเนื่องจากการแข่งขันเช่นเดียวกัน อย่างไรก็ตาม กลุ่มสถาบันในประเทศมีแนวโน้มที่ดีขึ้น

ธุรกิจบริหารความมั่งคั่งเติบโตขึ้น

สำหรับธุรกิจที่ไม่ใช่นายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ โดยเฉพาะอย่างยิ่งธุรกิจบริหารความมั่งคั่ง DBSVT ยังคงใช้ประโยชน์จากความแข็งแกร่งของธนาคารแม่ในฐานะธนาคารเอกชนชั้นนำ 4 อันดับแรกของเอเชียในปี 2565 บริษัทนำเสนอผลิตภัณฑ์การลงทุนที่หลากหลาย เช่น ตราสารทุน ตราสารหนี้ กองทุนรวม และการลงทุนในต่างประเทศ ธุรกิจบริหารความมั่งคั่งของบริษัทเติบโตอย่างรวดเร็ว โดยมีสินทรัพย์ภายใต้การให้คำปรึกษา (Asset under Advisory – AUA) อยู่ที่ 3 พันล้านบาท ณ สิ้นปี 2565 นอกจากนี้ DBSVT ยังใช้งานวิจัยที่ครอบคลุมโดยบริษัทแม่ ซึ่งครอบคลุมหลากหลายตลาด หลากหลายกลุ่มธุรกิจ และหลากหลายหลักทรัพย์ นอกจากนี้ บริษัทยังเริ่มนำเสนอผลิตภัณฑ์ Global Structured Products ในปี 2565 เพื่อเพิ่มโอกาสในการลงทุนในหุ้นต่างประเทศให้กับลูกค้า

บริษัทหลักทรัพย์ต้องเผชิญกับปัจจัยความเสี่ยงหลายประการ

การชะลอตัวของมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันในครึ่งแรกของปี 2566 ได้ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทหลักทรัพย์ทั้งหลายซึ่งทำให้กำไรของบริษัทหลักทรัพย์ในไตรมาสแรกของปี 2566 ลดลง 74% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้าจากภาวะตลาดที่ย่ำแย่ ซึ่งส่งผลให้ตลาดมีความผันผวนสูงและมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันชะลอตัวลงเหลือ 6.1 หมื่นล้านบาทในช่วง 5 เดือนแรกของปี 2566 เมื่อเทียบกับ 7.7 หมื่นล้านบาทในปี 2565 ทั้งนี้ ในปี 2566 ความไม่แน่นอนทางการเมืองจากการเลือกตั้งทั่วไปในเดือนพฤษภาคม 2566 อาจสร้างอุปสรรคใหม่ต่อผลประกอบการของตลาดหุ้นไทย

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้งตั้งอยู่บนความคาดหมายว่าบริษัทจะยังคงดำรงสถานะในการเป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ในระดับสูงของ DBS Group ต่อไป

แนวโน้มอันดับเครดิต

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

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตของบริษัทอยู่ในระดับสูงที่สุดคือ “AAA” แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” อันดับเครดิตและแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทอาจถูกปรับลดลงหากอันดับเครดิตของ DBS Bank ลดลง ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงใด ๆ ที่เกิดกับโครงสร้างและนโยบายของกลุ่มที่ทำให้บริษัทไม่อยู่ในสถานะที่เป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ในระดับสูงของกลุ่มก็อาจส่งผลในทางลบต่ออันดับเครดิตและแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทได้ด้วยเช่นกัน

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2565	2564	2563	2562	2561
สินทรัพย์รวม	3,699	4,229	3,124	4,335	2,875
เงินลงทุนในหลักทรัพย์	30	54	37	105	125
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม (รวมดอกเบี้ยค้างรับ)	2,777	3,506	1,918	3,089	2,331
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	128	122	111	116	129
เงินกู้รวม	1,231	1,376	430	668	250
ส่วนของผู้ถือหุ้น	802	974	1,027	1,013	1,141
รายได้สุทธิจากธุรกิจหลักทรัพย์	483	629	606	737	761
รายได้รวม	715	835	876	989	949
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	780	785	748	773	690
ดอกเบี้ยจ่าย	27	20	23	37	27
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(178)	(54)	14	(141)	95

หน่วย: %

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2565	2564	2563	2562	2561
ความสามารถในการทำกำไร					
รายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์/รายได้รวม	64.1	73.2	69.3	57.5	78.0
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ/รายได้รวม	4.5	3.1	4.2	6.0	4.7
กำไร (ขาดทุน) จากการซื้อขายหลักทรัพย์/รายได้รวม	(1.2)	1.5	0.6	17.1	3.4
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้สุทธิ	113.4	96.3	88.2	81.3	74.9
กำไรก่อนภาษี/รายได้สุทธิ	(23.5)	(7.9)	2.3	(18.6)	12.3
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	(4.5)	(1.5)	0.4	(3.9)	2.7
กำไรก่อนหักภาษี/สินทรัพย์เสี่ยง	(2.3)	(1.0)	0.3	(2.9)	2.1
คุณภาพสินทรัพย์					
ลูกหนี้จัดชั้น/ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม	5.2	4.1	7.5	4.7	6.2
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม	4.6	3.5	5.8	3.8	5.6
ต้นทุนทางเครดิต (โอนกลับ)	0.2	0.4	(0.2)	(0.5)	(0.3)
โครงสร้างเงินทุน					
อัตราส่วนภาระหนี้	21.4	23.0	32.8	23.3	40.0
อัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยง	13.2	12.5	18.9	14.9	21.5
สภาพคล่อง					
อัตราส่วนแหล่งเงินทุนที่มีเสถียรภาพ	50.7	57.4	89.5	72.3	102.2
อัตราส่วนความครอบคลุมของสภาพคล่อง	0.2	0.1	0.5	0.4	0.5

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 7 กันยายน 2565

บริษัทหลักทรัพย์ ดีบีเอส วิคเคอร์ส (ประเทศไทย) จำกัด (DBSVT)

อันดับเครดิตองค์กร:	AAA
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด
อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สีลม กรุงเทพฯ 10500 โทร. 02-098-3000

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2566 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่คำแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริส เรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆโดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria