

# บริษัทหลักทรัพย์ ดีบีเอส วิคเคอร์ส (ประเทศไทย) จำกัด

ครั้งที่ 109/2567

28 มิถุนายน 2567

## FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร: AAA

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 26/06/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เกรดที่ปรับ
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 ธทรงธรรม

pawin@trisrating.com

จันทนา ทวีรัตนศิลป์

jantana@trisrating.com

จิตตราพรรณ ปันทะเลิศ

jittapan@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” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะของบริษัทซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ในระดับสูงของ DBS Group ในขณะที่ DBS Group มีหน่วยงานที่ดำเนินธุรกิจหลักคือ DBS Bank Ltd. (ได้รับอันดับเครดิต “AA-/Stable” จาก S&P Global Ratings)

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### เป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ในระดับสูงของ DBS Group

ทริสเรทติ้งประเมินให้ DBSVT เป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ในระดับสูงของ DBS Group ทั้งนี้ บริษัทถือหุ้นทั้งหมดโดย DBS Vickers Securities Holding Pte. (DBSVH) ซึ่งเป็นผู้ให้บริการด้านธุรกิจหลักทรัพย์ของ DBS Group ในประเทศสิงคโปร์ บริษัทมีบทบาทสำคัญในฐานะเป็นกรอบการปฏิบัติงานหรือแพลตฟอร์มระดับภูมิภาคของกลุ่มในการให้บริการด้านนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และบริการด้านการเงินอื่น ๆ แก่ลูกค้าในเครือข่ายของ DBS Group และบริษัทในเครือ นอกจากนี้ บริษัทยังใช้ชื่อแบรนด์และชื่อเสียงเช่นเดียวกันกับของกลุ่มอีกด้วย

ในมุมมองของทริสเรทติ้งเห็นว่า DBS Group มีพันธสัญญาที่แน่นแฟ้นในระยะยาวในการให้การสนับสนุนทางการเงินและธุรกิจแก่บริษัท ตลอดจนให้การสนับสนุนพิเศษในเวลาທີ່บริษัทประสบกับปัญหาทางการเงินด้วย ทั้งนี้ การเพิ่มทุนจำนวน 255 ล้านบาทจาก DBS Vickers Securities Holdings ครั้งล่าสุดในปี 2566 ถือเป็นตัวอย่างที่ดีของการสนับสนุนทางการเงินของ DBSVH ที่มีให้แก่บริษัท

นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังมองว่าการบูรณาการระหว่างบริษัทและกลุ่มจะยังคงมีนัยสำคัญต่อไปในอนาคตอันใกล้อีกด้วย โดยบูรณาการดังกล่าวจะเห็นได้จากการแนะนำลูกค้า การขายผลิตภัณฑ์และความร่วมมือระหว่างกัน ในขณะที่กลยุทธ์ทางธุรกิจและนโยบายการบริหารความเสี่ยงของบริษัทก็ถูกกำหนดและติดตามอย่างใกล้ชิดจาก DBS Group โดยผ่านระบบการรายงานแบบเมทริกซ์ นอกจากนี้ คณะกรรมการและผู้บริหารที่สำคัญของบริษัทยังได้รับการแต่งตั้งจากกลุ่มอีกด้วย

### มีการบริหารจัดการความเสี่ยงที่สอดคล้องกับกลุ่ม

บริษัทนำนโยบายการบริหารความเสี่ยงแบบรอบคอบของกลุ่มมาปรับใช้โดยทีมบริหารความเสี่ยงของบริษัทจะต้องรายงานประจำวันต่อทีมบริหารความเสี่ยงของกลุ่มที่ประเทศสิงคโปร์ ในขณะที่คณะกรรมการบริหารความเสี่ยงของกลุ่มยังกำกับดูแลนโยบายและการบริหารความเสี่ยงของบริษัทอย่างใกล้ชิดด้วยเช่นกัน

ในแง่ของความเสี่ยงด้านการตลาดนั้น ทริสเรทติ้งคาดว่าความเสี่ยงด้านการตลาดของบริษัทจะยังคงมีจำกัดเนื่องจากบริษัทไม่มีนโยบายในการเก็งกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์ซึ่งเป็นไปตามนโยบายการบริหารความเสี่ยงของกลุ่ม สำหรับผลิตภัณฑ์หุ้นกู้อนุพันธ์ที่เสนอขายให้แก่ลูกค้า นั้น บริษัทมักป้องกันความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นโดยมีความร่วมมือกับคู่ค้าภายในกลุ่ม

## ได้รับการสนับสนุนด้านการเงินจาก DBS Group อย่างต่อเนื่อง

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงได้รับการสนับสนุนทางการเงินอย่างต่อเนื่องจาก DBS Group ต่อไปในอนาคตอันใกล้ในรูปของวงเงินสินเชื่อและเงินให้สินเชื่อด้วยสิทธิ

ณ เดือนมีนาคม 2567 บริษัทมีวงเงินสินเชื่อจาก DBSVH ประมาณ 17 ล้านสิงคโปร์ดอลลาร์ ในเวลาเดียวกันบริษัทยังมีวงเงินสินเชื่ออีกประมาณ 3.1 พันล้านบาทจากสถาบันการเงินภายในประเทศหลายแห่งอีกด้วย ในมุมมองของทริสเรทติ้งเห็นว่าวงเงินสินเชื่อทั้งหมดที่มีอยู่น่าจะเพียงพอสำหรับการดำเนินงานของบริษัทและรองรับสภาพคล่องที่อาจลดลงในช่วง 12 เดือนข้างหน้าได้

## สถานะทางการตลาดในกลุ่มนักลงทุนต่างชาติแข็งแกร่งขึ้น

บริษัทมีสถานะทางการตลาดในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์อยู่ในระดับปานกลางเมื่อเปรียบเทียบกับคู่แข่งรายอื่น ๆ อย่างไรก็ตาม ส่วนแบ่งรายได้จากธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ที่ระดับ 2% ในปี 2566 จากระดับ 1.8% ในปี 2565 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการซื้อขายแบบ High Frequency ในกลุ่มนักลงทุนต่างชาติซึ่งช่วยชดเชยการลดลงของค่าธรรมเนียมจากธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์รายย่อยซึ่งเป็นผลมาจากการปรับโครงสร้างธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์รายย่อยในปี 2566 โดยมีเป้าหมายที่จะมุ่งเน้นไปที่นักลงทุนรายใหญ่ (High Net Worth) และนักลงทุนที่ซื้อขายผ่านช่องทางอิเล็กทรอนิกส์ให้มากขึ้น

## ธุรกิจบริหารความมั่งคั่งมีแนวโน้มที่รายได้จะเติบโตขึ้น

บริษัทใช้ประโยชน์จากแพลตฟอร์มการบริหารความมั่งคั่งของ DBS Group โดยการใช้ประโยชน์จากโครงสร้างพื้นฐานและความเชี่ยวชาญในการบริหารความมั่งคั่งของกลุ่มซึ่งช่วยให้ลูกค้าสามารถเข้าถึงทางเลือกการลงทุนที่หลากหลายไม่ว่าจะเป็นหุ้น พันธบัตร กองทุนรวม และการลงทุนทางเลือกทั่วโลก นอกจากนี้ บริษัทยังได้รับประโยชน์จากความสามารถด้านงานวิจัยในระดับภูมิภาคของกลุ่มที่ช่วยสนับสนุนลูกค้าที่มีความมั่งคั่ง ซึ่งทริสเรทติ้งคาดว่าความร่วมมือดังกล่าวจะค่อย ๆ ส่งเสริมการสร้างรายได้และกระจายแหล่งรายได้ให้แก่บริษัทในระยะยาว

## สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้งตั้งอยู่บนความคาดหมายว่าบริษัทจะยังคงดำรงสถานะในการเป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ในระดับสูงของ DBS Group ต่อไป

## แนวโน้มอันดับเครดิต

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

## ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตของบริษัทอยู่ในระดับสูงที่สุดคือ “AAA” โดยมีแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” อันดับเครดิตและแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทอาจถูกปรับลดลงหากอันดับเครดิตของ DBS Bank ลดลง ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงใด ๆ ที่เกิดกับโครงสร้างและนโยบายของกลุ่มที่ทำให้บริษัทไม่อยู่ในสถานะบริษัทย่อยที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ในระดับสูงของกลุ่มก็อาจส่งผลในทางลบต่ออันดับเครดิตและแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทได้ด้วยเช่นกัน

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2566	2565	2564	2563	2562
สินทรัพย์รวม	2,702	3,699	4,229	3,124	4,335
เงินลงทุนในหลักทรัพย์	9	30	54	37	105
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม (รวมดอกเบี้ยค้างรับ)	1,902	2,777	3,506	1,918	3,089
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	132	128	122	111	116
เงินกู้รวม	1,002	1,231	1,376	430	668
ส่วนของผู้ถือหุ้น	711	802	974	1,027	1,013
รายได้สุทธิจากธุรกิจหลักทรัพย์	400	483	629	606	737
รายได้รวม	758	715	835	876	989
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	979	780	785	748	773
ดอกเบี้ยจ่าย	52	27	20	23	37
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(342)	(178)	(54)	14	(141)

หน่วย: %

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2566	2565	2564	2563	2562
<b>ความสามารถในการทำกำไร</b>					
รายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์/รายได้รวม	44.9	64.1	73.2	69.3	57.5
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ/รายได้รวม	1.4	4.5	3.1	4.2	6.0
กำไร (ขาดทุน) จากการซื้อขายหลักทรัพย์/รายได้รวม	7.3	(1.2)	1.5	0.6	17.1
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้สุทธิ	138.6	113.4	96.3	88.2	81.3
กำไรก่อนภาษี/รายได้สุทธิ	(46.8)	(23.5)	(7.9)	2.3	(18.6)
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	(10.7)	(4.5)	(1.5)	0.4	(3.9)
กำไรก่อนหักภาษี/สินทรัพย์เสี่ยง	(6.0)	(2.3)	(1.0)	0.3	(2.9)
<b>คุณภาพสินทรัพย์</b>					
ลูกหนี้จัดชั้น/ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม	7.6	5.2	4.1	7.5	4.7
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม	7.0	4.6	3.5	5.8	3.8
ต้นทุนทางเครดิต (โอนกลับ)	0.2	0.2	0.4	(0.2)	(0.5)
<b>โครงสร้างเงินทุน</b>					
อัตราส่วนภาระหนี้	26.1	21.4	23.0	32.8	23.3
อัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยง	14.2	13.2	12.5	18.9	14.9
<b>สภาพคล่อง</b>					
อัตราส่วนแหล่งเงินทุนที่มีเสถียรภาพ	54.1	50.7	57.4	89.5	72.3
อัตราส่วนความครอบคลุมของสภาพคล่อง	0.2	0.2	0.1	0.5	0.4

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 7 กันยายน 2565

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. 2567 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่อยู่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)