

บริษัทหลักทรัพย์ เพื่อธุรกิจหลักทรัพย์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 231/2564

30 ธันวาคม 2564

FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร: BBB
แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ที่บททวนล่าสุด : 28/12/63

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เกรดดิฟฟินิง
27/12/62	BBB	Stable
25/11/58	BBB-	Stable
04/12/57	BB+	Positive
26/10/55	BB+	Stable
15/08/55	BB+	Alert Developing
04/02/54	BB+	Positive
28/07/52	BB	Stable
17/12/51	D	
16/12/51	C	Alert Negative
28/11/51	BB-	Alert Negative
07/11/51	BBB-	Alert Negative
04/04/48	A	Stable
12/07/47	A-	Positive
09/05/45	A-	-

ติดต่อ:

ปริยาภรณ์ โกษาการ
preeyaporn@trisrating.com

สิทธิการย์ ตงพิพัฒน์, CFA, FRM
sithakarn@trisrating.com

จิตตราพรรณ ปันทะเลิต
jittrapan@trisrating.com

ณฤมล ชาญชนะวิวัฒน์
narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัทหลักทรัพย์ เพื่อธุรกิจหลักทรัพย์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "BBB" ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะทางธุรกิจของบริษัทที่อยู่ในระดับปานกลาง ฐานทุนที่แข็งแกร่ง สถานะความเสี่ยงที่เข้มแข็ง ตลอดจนสถานะแหล่งเงินทุนและสภาพคล่องที่บริหารจัดการได้

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

สถานะทางธุรกิจอยู่ในระดับปานกลาง

สถานะทางธุรกิจของบริษัทยังคงมีปัจจัยสนับสนุนจากบทบาทเฉพาะของบริษัทในฐานะที่เป็นสถาบันสินเชื่อเพื่อธุรกิจหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งมีพันธกิจในการเป็นแหล่งเงินทุนให้แก่ผู้ประกอบการธุรกิจหลักทรัพย์และเป็นกลไกของภาครัฐที่ช่วยสนับสนุนการพัฒนาตลาดทุนของประเทศ ไทย ทั้งนี้ ณ สิ้นเดือนกันยายน 2564 บริษัทให้บริการสินเชื่อแก่บริษัทหลักทรัพย์ไปแล้วจำนวนทั้งสิ้น 840 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นจาก 600 ล้านบาท ณ สิ้นเดือนกันยายน 2563

สถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่งของบริษัทในธุรกิจหลักคือการให้สินเชื่อเพื่อซื้อหลักทรัพย์ (Margin Lending) นั้นยังคงเป็นปัจจัยที่ช่วยค้ำจุนสถานะทางธุรกิจของบริษัท โดย ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2564 สินเชื่อเพื่อซื้อหลักทรัพย์ของบริษัทอยู่ในอันดับที่ 7 ด้วยส่วนแบ่งทางการตลาดที่ระดับ 4.6% ลดลงเล็กน้อยจากอันดับที่ 5 และ 6 ในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา ส่วนสินเชื่อเพื่อซื้อหลักทรัพย์นั้น บริษัทมีสัดส่วนคงค้างโดยเฉลี่ยที่จำนวนประมาณ 4 พันล้านบาทในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2564 โดยเพิ่มขึ้นประมาณ 60% จากช่วง 9 เดือนแรกของปี 2563 ซึ่งถือว่าการเพิ่มขึ้นในอัตราที่ต่ำกว่าระดับ 103% ของค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม ทั้งนี้ เนื่องจากบริษัทมีการพึ่งพาบริษัทหลักทรัพย์ในการส่งต่อสินเชื่อเพื่อซื้อหลักทรัพย์มาให้ ซึ่งส่งผลให้ความสามารถในการขยายธุรกิจมีข้อจำกัดเนื่องจากบริษัทไม่สามารถเข้าหาลูกค้าได้โดยตรง อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งก็คาดว่าสินเชื่อรวมของบริษัทจะขยายตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปในอีก 2-3 ปีข้างหน้าเนื่องจากบริษัทมีแผนจะพัฒนากลยุทธ์ทางการตลาดเพื่อส่งเสริมการแนะนำลูกค้าจากบริษัทหลักทรัพย์ให้เพิ่มมากขึ้นอีกทั้งจะทำการพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ ๆ เพื่อดึงดูดลูกค้าทั้งรายย่อยและรายใหญ่ด้วย

แหล่งที่มาของรายได้ของบริษัทกระจุกตัวอยู่ที่รายได้ดอกเบี้ยจากเงินให้สินเชื่อเพื่อซื้อหลักทรัพย์ค่อนข้างสูง ซึ่งยังคงเป็นปัจจัยกดดันต่อสถานะทางธุรกิจของบริษัทต่อไปเนื่องจากทริสเรทติ้งมองว่าฐานรายได้ของบริษัทอาจมีความอ่อนไหวต่ออุปสงค์สินเชื่อเพื่อซื้อหลักทรัพย์ที่ลดลงจากการเปลี่ยนแปลงความนิยม ทั้งนี้ ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2564 รายได้ดอกเบี้ยจากเงินให้สินเชื่อเพื่อซื้อหลักทรัพย์คิดเป็นสัดส่วน 89% ของรายได้รวมของบริษัท ส่วนรายได้ดอกเบี้ยจากสินเชื่อสำหรับบริษัทหลักทรัพย์คิดเป็นสัดส่วน 9% ในขณะที่ฐานรายได้จากค่าธรรมเนียมยังคงมีสัดส่วนที่จำกัด ในมุมมองของทริสเรทติ้งเห็นว่าพัฒนาการด้านสถานะทางธุรกิจของบริษัทที่จะนำไปสู่การปรับอันดับเครดิตในทางบวกได้นั้นบริษัทจำเป็นต้องมีสัดส่วนรายได้ที่มีการกระจายตัวอย่างมีสาระสำคัญ

ฐานทุนที่แข็งแกร่ง

อันดับเครดิตของบริษัทมีปัจจัยสนับสนุนจากฐานทุนที่แข็งแกร่งของบริษัทโดยวัดจากอัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยงซึ่งทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าจะอยู่ที่ระดับประมาณ 19% ในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า ในการนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าฐานทุนของบริษัทจะยังคงมีความแข็งแกร่งในระยะปานกลางจากพอร์ตสินเชื่อของบริษัทที่คาดว่าจะขยายตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป รวมถึงจากนโยบายการลงทุนที่มีความระมัดระวัง และนโยบายการจ่ายเงินปันผลที่เหมาะสมของบริษัท ทั้งนี้ ณ สิ้นเดือนกันยายน

2564 บริษัทมีอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิต่อหนี้สินทั่วไป (NCR) อยู่ที่ระดับ 53.6% ซึ่งสูงกว่าเกณฑ์ของทางการขั้นต่ำที่ระดับ 7% เป็นอย่างมาก

ทริสเรทติ้งยังคงคาดว่าความสามารถในการสร้างผลกำไรของบริษัทจะยังคงอยู่ในระดับต่ำต่อไปในอีก 2-3 ปีข้างหน้าด้วยอัตราส่วนกำไรก่อนภาษีต่อสินทรัพย์เสี่ยงที่ระดับประมาณ 1% ทั้งนี้ ความสามารถในการสร้างผลกำไรให้สูงขึ้นของบริษัทนั้นถูกจำกัดด้วยบทบาทหลักในการเป็นสถาบันสินเชื่อเพื่อธุรกิจหลักทรัพย์ซึ่งทำให้บริษัทไม่สามารถแข่งขันและขยายธุรกิจในเชิงรุกได้

อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งมองว่าการควบคุมต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายดำเนินงานที่ดีจะช่วยให้บริษัทสามารถรักษาระดับความสามารถในการทำกำไรเอาไว้ได้ในระยะปานกลาง ทั้งนี้ ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2564 บริษัทมีอัตราส่วนค่าใช้จ่ายดำเนินงานต่อรายได้รวมอยู่ที่ระดับ 36.3% ซึ่งลดลงจากระดับ 47.1% ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2563 อันเนื่องมาจากฐานรายได้ที่ขยายตัว

สถานะทางความเสี่ยงที่เข้มแข็ง

สถานะความเสี่ยงที่เข้มแข็งของบริษัทได้รับแรงสนับสนุนจากนโยบายการบริหารจัดการความเสี่ยงที่รัดกุมซึ่งได้รับการควบคุมดูแลอย่างใกล้ชิดจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทผ่านทางคณะกรรมการบริษัท เพื่อเป็นการลดทอนความเสี่ยงทางด้านเครดิต บริษัทยังคงรักษานโยบายการควบคุมความเสี่ยงในการอนุมัติสินเชื่อ ตลอดจนการจัดระดับของหลักทรัพย์ที่อนุญาตให้ซื้อขาย และการควบคุมดูแลระดับหลักประกันที่รัดกุม ทั้งนี้ คุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทยังคงเข้มแข็งและไม่มีความจำเป็นที่จะเพิ่มเพิ่มในระหว่างช่วงระหว่าง 9 เดือนแรกของปี 2564 แต่อย่างไรก็ตาม ในขณะที่ความเสี่ยงต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ของบริษัทก็ยังอยู่ในระดับที่ควบคุมได้เนื่องจากพอร์ตเงินลงทุนของบริษัทมีขนาดเล็กและมีความเสี่ยงต่ำโดยประกอบไปด้วยเงินลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลเป็นส่วนใหญ่ซึ่งเป็นไปตามนโยบายการลงทุนของบริษัท ทั้งนี้ เงินลงทุนของบริษัทมีสัดส่วนคิดเป็นเพียง 4% ของสินทรัพย์รวมของบริษัท ณ สิ้นเดือนกันยายน 2564 เท่านั้น

มีสถานะแหล่งเงินทุนและสภาพคล่องอยู่ในระดับปานกลาง

ทริสเรทติ้งมองว่าบริษัทมีสถานะด้านแหล่งเงินทุนและสภาพคล่องที่อยู่ในระดับเพียงพอจากความเสี่ยงที่ไม่สอดคล้องกันของโครงสร้างสินทรัพย์และหนี้สินในระดับที่บริหารจัดการได้ โดยบริษัทพึ่งพาเงินกู้ยืมระยะสั้นเป็นแหล่งเงินทุนหลักในขณะที่การใช้ไปของเงินลงทุนบางส่วนของบริษัทนั้นมีความเสี่ยงที่ต่ำกว่ามาก อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งไม่มีความกังวลในเรื่องความเสี่ยงที่ไม่สอดคล้องกันดังกล่าวเนื่องจากบริษัทได้รับวงเงินสินเชื่อที่เพียงพอจากสถาบันการเงินหลายแห่ง นอกจากนี้ บริษัทยังมีแผนจะเพิ่มสัดส่วนเงินกู้ยืมระยะยาวเพื่อแก้ไขความเสี่ยงที่ไม่สอดคล้องกันของโครงสร้างสินทรัพย์และหนี้สินดังกล่าวอีกด้วย โดย ณ สิ้นเดือนกันยายน 2564 บริษัทมีวงเงินสินเชื่อทั้งสิ้นจำนวน 8.2 พันล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากประมาณ 7 พันล้านบาท ณ สิ้นเดือนกันยายน 2563 ในขณะที่วงเงินประมาณ 70% ของสินเชื่อดังกล่าวยังไม่มีการเบิกใช้

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้งสำหรับการดำเนินงานของบริษัทในระหว่างปี 2564-2567 มีดังนี้

- สินเชื่อรวมจะอยู่ที่ระดับประมาณ 5-6 พันล้านบาท
- ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยจะแกว่งตัวอยู่ที่ระดับประมาณ 3%
- อัตราส่วนค่าใช้จ่ายดำเนินงานต่อรายได้รวมจะคงอยู่ที่ระดับประมาณ 40%

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" สะท้อนการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังคงสามารถดำรงสถานะฐานทุนที่แข็งแกร่งและความสามารถในการสร้างผลกำไรใด ตลอดจนสถานะแหล่งเงินทุนและสภาพคล่องเอาไว้ได้

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากบริษัทสามารถกระจายสัดส่วนของรายได้ได้อย่างมีสาระสำคัญหรือมีฐานทุน และความสามารถในการสร้างผลกำไรที่แข็งแกร่งมากขึ้นอย่างต่อเนื่อง ในทางกลับกัน อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับการปรับลดลงหากบริษัทมีคุณภาพสินทรัพย์ที่ถดถอยลงอย่างมีนัยสำคัญหรือมีฐานทุน ภาวะหนี้ และผลกำไรที่เสื่อมถอยลงอย่างมีนัยสำคัญจนทำให้อัตราส่วนเงินกองทุนที่ปรับความเสี่ยงลดลงต่ำกว่าระดับ 15% ติดต่อกันเป็นระยะเวลาที่ต่อเนื่อง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-ก.ย.	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
	2564	2563	2562	2561	2560
สินทรัพย์รวม	5,278	4,500	5,030	4,682	4,354
เงินให้สินเชื่อรวม (ยอดลูกหนี้ ณ วันปิดงบ)	5,047	4,119	4,881	4,767	4,023
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ***	8	8	7	304	320
เงินกู้ยืมระยะสั้น	3,203	2,355	3,152	2,800	2,446
เงินกู้ยืมระยะยาว	0	0	0	0	0
ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,837	1,805	1,794	1,747	1,686
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	148	165	207	216	196
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ**	0	0	(5)	(3)	8
รายได้ที่มีค่าใช้จ่าย	1	1	1	0	1
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	67	93	106	103	98
กำไรก่อนภาษีเงินได้	83	73	107	116	92
กำไรสุทธิ	66	58	85	93	74

หน่วย: %

	ม.ค.-ก.ย.	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
	2564	2563	2562	2561	2560
ความสามารถในการทำกำไร					
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิและเงินปันผล/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	4.05 *	3.45	4.26	4.77	5.21
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	0.01	0.01	0.02	0.01	0.03
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้รวม	36.28	47.14	38.47	37.15	39.81
รายได้จากการดำเนินงาน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	2.26 *	1.54	2.20	2.56	2.44
อัตราส่วนกำไรก่อนภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์เสี่ยงถัวเฉลี่ย	1.68 *	0.86	1.22	1.45	1.38
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	1.81 *	1.23	1.76	2.05	1.95
อัตราส่วนผลตอบแทน/ส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย	4.87 *	3.25	4.82	5.39	4.43
คุณภาพสินทรัพย์					
เงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้/เงินให้สินเชื่อถัวเฉลี่ย	0.14	0.17	0.15	6.31	7.67
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ**/เงินให้สินเชื่อถัวเฉลี่ย	0.00 *	0.00	(0.10)	(0.07)	0.23
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ***/เงินให้สินเชื่อรวม	0.15	0.18	0.15	6.38	7.96
โครงสร้างเงินทุน					
อัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยง	18.76	22.01	19.57	20.23	22.15
อัตราส่วนหนี้สิน/ทุน (เท่า)	1.87	1.49	1.80	1.68	1.58
สภาพคล่อง					
อัตราส่วนแหล่งเงินทุนที่มีเสถียรภาพ	86.34	103.24	96.81	99.13	103.60
อัตราส่วนความครอบคลุมของสภาพคล่อง (เท่า)	0.06	0.07	0.04	0.06	0.11
อัตราส่วนเงินกู้ยืมระยะสั้นต่อเงินกู้ยืมรวม	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00

* ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปี

** ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นภายใต้ TFRS 9

*** ค่าเผื่อผลขาดทุนจากการด้อยค่าด้านเครดิตภายใต้ TFRS 9

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตสถาบันการเงินที่ไม่ใช่ธนาคาร, 17 กุมภาพันธ์ 2563

บริษัทหลักทรัพย์ เพื่อธุรกิจหลักทรัพย์ จำกัด (มหาชน) (TSFC)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2564 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้, เปิดเผย, ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง 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 หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria