

บริษัทหลักทรัพย์ เพื่อธุรกิจหลักทรัพย์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 173/2560

22 ธันวาคม 2560

อันดับเครดิตองค์กร: **BBB-**
แนวโน้มอันดับเครดิต: **Stable**

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต: วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้ม อันดับเครดิต/ เครดิตพิโนจ
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:

ศิริพร ไกรรส

siriporn@trisrating.com

อรณพ ศุภชานนท์

annop@trisrating.com

ไรทิวา นฤมล

raithiwa@trisrating.com

WWW.TRISRATING.COM

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัทหลักทรัพย์ เพื่อธุรกิจหลักทรัพย์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB-” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงความเพียงพอของฐานะทุนของบริษัท ตลอดจนความสามารถในการรักษาฐานะทางธุรกิจ และความสามารถในการทำกำไรได้ตามที่คาดการณ์ไว้ รวมถึงการสนับสนุนทางการเงินจากผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทคือตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ต.ล.ท.) อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตมีข้อจำกัดจากการแข่งขันที่ทวีความรุนแรงในธุรกิจสินเชื่อเพื่อซื้อหลักทรัพย์ การถดถอยลงของสินทรัพย์ รวมถึงความเสี่ยงจากความผันผวนของตลาดหลักทรัพย์ของไทย การพิจารณาอันดับเครดิตยังคำนึงถึงข้อจำกัดในการขยายขอบเขตทางธุรกิจ และความสามารถในการบรรลุพันธกิจของบริษัท ทั้งนี้ ความสำเร็จของนโยบายเชิงกลยุทธ์ของบริษัทในการให้สินเชื่อเพื่อเสริมสภาพคล่องระยะสั้นแก่บริษัทหลักทรัพย์ ยังต้องรอการพิสูจน์ต่อไป

ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทหลักทรัพย์เพื่อธุรกิจหลักทรัพย์ ได้แก่ ต.ล.ท. กระทรวงการคลัง และธนาคารออมสิน โดย ต.ล.ท. เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่สุดในสัดส่วน 40.65% กระทรวงการคลัง 10.56% และธนาคารออมสิน 9.54%

ปัจจุบัน บริษัทให้สินเชื่อเพื่อซื้อหลักทรัพย์แก่ลูกค้ารายย่อย และจัดหาสภาพคล่องระยะสั้นแก่บริษัทหลักทรัพย์ โดย ณ เดือนกันยายน 2560 บริษัทมีสินทรัพย์รวม 3,986 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นเงินให้สินเชื่อเพื่อซื้อหลักทรัพย์ในสัดส่วน 80% หรือ 3,198 ล้านบาท ในด้านของรายได้ กว่า 90% ของรายได้มาจากดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ ซึ่งทำให้บริษัทมีความเสี่ยงจากการกระจุกตัวของธุรกิจและรายได้

ภายหลังจากวิกฤติการเงินเมื่อปี 2551 ผลการดำเนินงานของบริษัทก็ยังไม่ฟื้นตัวตามที่คาดการณ์ไว้ บริษัทยังคงเผชิญกับความท้าทายในธุรกิจหลักด้วยเหตุผล 2 ประการ ได้แก่ การเปลี่ยนแปลงของสถานะตลาดและการแข่งขันที่เพิ่มขึ้นในธุรกิจการให้สินเชื่อเพื่อซื้อหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์อื่น ๆ ได้ขยายพอร์ตสินเชื่อเพื่อซื้อหลักทรัพย์อย่างรวดเร็วในระหว่างปี 2553 ถึงเดือนกันยายน 2560 ซึ่งทำให้ขนาดของสินเชื่อเพื่อซื้อหลักทรัพย์ของทั้งอุตสาหกรรมขยายตัวจาก 15.9 พันล้านบาทในปี 2552 เป็น 65.2 พันล้านบาท ณ เดือนกันยายน 2560 ผลกระทบจากวิกฤติการเงินเมื่อปี 2551 ทำให้พอร์ตสินเชื่อเพื่อซื้อหลักทรัพย์ของบริษัทลดลงอย่างมากจาก 6,377 ล้านบาทในเดือนกันยายน 2551 เป็น 2,417 ล้านบาทในปี 2559 อย่างไรก็ตาม พอร์ตสินเชื่อเพื่อซื้อหลักทรัพย์ของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 3,049 ล้านบาทในเดือนกันยายน 2560 หรือเพิ่มขึ้น 26.15% เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2559 บริษัทมีส่วนแบ่งทางการตลาดอยู่ที่ 4.7% ณ เดือนกันยายน 2560

บริษัทได้นำเสนอบริการใหม่เพื่อกระจายแหล่งรายได้และเพื่อบรรลุวัตถุประสงค์ในการจัดตั้งคือการให้สภาพคล่องแก่บริษัทหลักทรัพย์ โดยบริษัทได้เริ่มให้สินเชื่อแก่บริษัทหลักทรัพย์ในปี 2557 ซึ่งเป็นสินเชื่อที่บริษัทเคยให้บริการมาก่อน ณ เดือนกันยายน 2560 สินเชื่อที่บริษัทให้แก่บริษัทหลักทรัพย์มียอดคงค้าง 495 ล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทยังให้สินเชื่อแก่บริษัทหลักทรัพย์โดยผ่านการรับซื้อโดยมีสัญญาขายคืนหลักทรัพย์ ณ เดือนกันยายน 2560 สินเชื่อในรูปแบบหลักทรัพย์ซื้อโดยมีสัญญาขายคืนอยู่ที่ 100 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม บริษัทยังมีประสบการณ์ในการให้สินเชื่อทั้ง 2 ประเภทดังกล่าวไม่มากนัก

ผลการดำเนินงานของบริษัทปรับตัวดีขึ้นตั้งแต่ปี 2556 เป็นต้นมา บริษัทสามารถลดต้นทุนทางการเงินลงได้ โดยบริษัทได้ทำการหาแหล่งเงินกู้ระยะยาวใหม่ ๆ เพื่อนำมาจ่ายคืนเงินกู้ที่มีอัตรา

ดอกเบี้ยสูงกว่า ปัจจุบันบริษัทมีความยืดหยุ่นทางการเงินมากขึ้นและมีต้นทุนทางการเงินที่ต่ำลง โดยต้นทุนทางการเงินลดลงอย่างต่อเนื่องจาก 6.38% ในปี 2556 เป็น 2.67% ในปี 2559 บริษัทมีต้นทุนทางการเงินลดลงอย่างต่อเนื่องมาอยู่ที่ 2.26% (ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปี) สำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2560 ณ เดือนกันยายน 2560 บริษัทได้รับวงเงินกู้ยืมที่เพียงพอจากสถาบันการเงินภายในประเทศหลายแห่ง ฐานทุนที่แข็งแกร่งขึ้นของบริษัทช่วยสนับสนุนการขยายธุรกิจตามแผน ทั้งนี้ อัตราส่วนของผู้ถือหุ้นต่อสินทรัพย์รวมอยู่ที่ 41.76% ณ เดือนกันยายน 2560

บริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจาก 25 ล้านบาท ในปี 2556 เป็น 57 ล้านบาทในปี 2558 ทั้งนี้ ในปี 2559 บริษัทมีกำไรสุทธิลดลง 19% มาอยู่ที่ 46 ล้านบาท เนื่องจากผลประโยชน์ทางภาษีที่หมดลงในปีนี้อย่างไรก็ดี บริษัทสามารถทำกำไรเพิ่มขึ้นเป็น 54 ล้านบาทในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2560 เทียบกับ 34 ล้านบาท ในช่วงเดียวกันปีก่อน เนื่องจากความสามารถของผู้บริหารที่สามารถควบคุมต้นทุนทางการเงินและการขยายธุรกิจโดยการผสมผสานที่ดีของฐานลูกค้า

ในด้านคุณภาพของสินทรัพย์นั้น ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถควบคุมความเสี่ยงด้านเครดิตของลูกค้าได้โดยมีความเข้มงวดในการเรียกหลักประกันเพิ่ม (Margin Call) และการบังคับขาย (Forced Sell) รวมทั้งคงเกณฑ์การพิจารณาสินเชื่อและหลักประกันที่เข้มงวดต่อไป

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังคงรักษาผลประกอบการและฐานะทางการเงินที่ดีในธุรกิจสินเชื่อเพื่อซื้อหลักทรัพย์ในระดับปัจจุบันต่อไปได้ นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคงคาดว่าบริการใหม่จะสามารถสร้างผลกำไรให้แก่บริษัทในอนาคตได้ตามแผนโดยที่บริษัทจะยังคงได้รับการสนับสนุนจากผู้ถือหุ้นใหญ่คือ ต.ล.ท. อย่างต่อเนื่องต่อไป

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทอาจปรับลดลงได้หากการแข่งขันในธุรกิจหลักทรัพย์ทวีความรุนแรงยิ่งขึ้น หรือความผันผวนของธุรกิจหลักทรัพย์เป็นสาเหตุให้บริษัทมีผลประกอบการถดถอยอย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ หากโครงสร้างของสินทรัพย์และหนี้สินของบริษัทมีความไม่สอดคล้องกันเพิ่มขึ้นจากระดับปัจจุบันก็อาจส่งผลต่อการปรับลดอันดับเครดิตได้ด้วยเช่นกัน ในทางตรงกันข้าม การปรับเพิ่มอันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้หากสถานะทางธุรกิจและผลประกอบการของบริษัทปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

บริษัทหลักทรัพย์ เพื่อธุรกิจหลักทรัพย์ จำกัด (มหาชน) (TSFC)

อันดับเครดิตองค์กร:

BBB-

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Stable

ข้อมูลงบการเงิน

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-ก.ย. 2560	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2559	2558	2557	2556
สินทรัพย์รวม	3,986	3,186	2,919	2,885	2,994
เงินลงทุนในหลักทรัพย์	154	118	113	3	235
เงินให้สินเชื่อและลูกหนี้รวม	4,115	3,355	3,145	3,213	2,966
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	322	351	416	415	307
เงินกู้ยืม	2,140	1,258	1,143	1,158	1,729
ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,665	1,634	1,666	1,633	1,167
รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลสุทธิ	147	150	172	152	138
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	10	(1)	3	(1)	(0.1)
รายได้ที่มีโชดดอกเบี้ย	1	1	1	2	2
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	70	94	113	114	115
กำไรสุทธิ	54	46	57	41	25

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: %

	ม.ค.-ก.ย. * 2560	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2559	2558	2557	2556
ความสามารถในการทำกำไร					
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	4.09	4.90	5.95	5.20	4.35
รายได้ที่มีโชดดอกเบี้ย/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	0.02	0.04	0.02	0.06	0.06
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้รวม	38.48	51.28	50.38	47.80	44.63
กำไรจากการดำเนินงาน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	1.87	1.89	1.96	1.40	0.78
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	1.50	1.51	1.98	1.39	0.78
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย	3.25	2.79	3.46	2.90	2.14
คุณภาพสินทรัพย์					
เงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้/เงินให้สินเชื่อรวม	7.48	10.36	13.10	12.89	10.35
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อถัวเฉลี่ย	0.27	(0.02)	0.08	(0.02)	(0)
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อรวม	7.83	10.45	13.23	12.93	10.36
โครงสร้างเงินทุน					
ส่วนของผู้ถือหุ้น/สินทรัพย์รวม	41.76	51.30	57.06	57.21	38.98
ส่วนของผู้ถือหุ้น/เงินให้สินเชื่อรวม	40.45	48.71	52.97	50.85	39.35
สภาพคล่อง					
เงินให้สินเชื่อสุทธิ/สินทรัพย์รวม	103.24	105.31	107.72	112.51	99.07
สินทรัพย์สภาพคล่อง/สินทรัพย์รวม	3.91	3.72	3.98	0.17	8.00

* ยังไม่ได้ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปี

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

โทร. 0-2231-3011 ต่อ 500 อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สีลม กรุงเทพฯ 10500, www.trisrating.com

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2560 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ไว้ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าแก่การเชื่อใจหรือการตัดสินใจ หรือการดำเนินการใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้หนึ่งๆ หรือของบริษัทหนึ่งๆ โดยเฉพาะความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหาย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: <http://www.trisrating.com/th/rating-information-th2/rating-criteria.html>