

บริษัทหลักทรัพย์ เพื่อธุรกิจหลักทรัพย์ จำกัด (มหาชน)

FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร: BBB

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 30/12/64

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เกรดที่ปรับ
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:

จันทนา ทวีรัตนศิลป์

jantana@trisrating.com

สิทธิการย์ ตงทิพัฒน์, CFA, FRM

sithakarn@trisrating.com

จิตตราพรณ ปันทะเลิศ

jittapan@trisrating.com

นฤมล 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

มีสถานะทางการตลาดที่เข้มแข็งในธุรกิจสินเชื่อเพื่อซื้อหลักทรัพย์

ธุรกิจหลักของบริษัทได้แก่ ธุรกิจการให้สินเชื่อเพื่อซื้อหลักทรัพย์ (Margin Lending) และการให้เงินทุนให้แก่ผู้ประกอบการธุรกิจหลักทรัพย์ผ่านสองผลิตภัณฑ์หลักคือเงินให้กู้ยืมระยะสั้นและเงินให้กู้ยืมแก่บริษัทหลักทรัพย์เพื่อเสริมสภาพคล่องในการทำธุรกรรมเครดิตบาลานซ์ของบริษัทหลักทรัพย์ โดยบริษัทเป็นผู้ประกอบการหลักในธุรกิจการให้สินเชื่อเพื่อซื้อหลักทรัพย์ด้วยส่วนแบ่งทางการตลาดอยู่ใน 10 อันดับแรกของประเทศ

สถานะทางการตลาดที่เข้มแข็งนั้นยังคงเป็นปัจจัยที่ช่วยค้ำจุนสถานะทางธุรกิจของบริษัทแม้ว่าส่วนแบ่งทางการตลาดจะลดลงเล็กน้อยในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2565 สินเชื่อเพื่อซื้อหลักทรัพย์ของบริษัทมีส่วนแบ่งทางการตลาดที่ระดับ 3.7% ลดลงเล็กน้อยจาก 5%-6% ในอดีต โดยอยู่ในอันดับที่ 7 บริษัทมีสัดส่วนสินเชื่อเพื่อซื้อหลักทรัพย์คงค้างโดยเฉลี่ยที่จำนวนประมาณ 4 พันล้านบาท

ณ สิ้นเดือนกันยายน 2565 บริษัทได้ให้สินเชื่อแก่บริษัทหลักทรัพย์ต่าง ๆ 1.12 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 33% จาก 840 ล้านบาท ณ สิ้นเดือนกันยายน 2564

สถานะทางธุรกิจปานกลางเนื่องจากการกระจุกตัวของรายได้

สถานะทางธุรกิจของบริษัทได้รับการประเมินว่าอยู่ในระดับปานกลาง เนื่องจากพึ่งพารายได้ดอกเบี้ยจากสินเชื่อเพื่อซื้อหลักทรัพย์จำนวนมาก ซึ่งคิดเป็น 87% ของรายได้รวมในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2565 ทำให้บริษัทมีความเสี่ยงจากความผันผวนของตลาดหุ้นและความต้องการสินเชื่อเพื่อซื้อหลักทรัพย์ รายได้ดอกเบี้ยจากเงินให้กู้ยืมของนายหน้าคิดเป็น 11% ในขณะที่รายได้จากค่าธรรมเนียมยังคงอยู่ในระดับต่ำ ผลิตภัณฑ์และบริการใหม่ที่ส่งผลให้รายได้มีความหลากหลายอย่างมีนัยสำคัญอาจส่งผลให้สถานะทางธุรกิจและสถานะเครดิตของบริษัทดีขึ้น

มีฐานทุนที่แข็งแกร่ง

ฐานทุนและภาระหนี้ของบริษัทวัดจากอัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยงแล้ว คาดว่าจะอยู่ที่ระดับประมาณ 20% บนค่าเฉลี่ย 5 ปี (2563-2567) ทริสเรทติ้งคาดว่าฐานทุนของบริษัทจะอยู่ในระดับใกล้เคียงเดิมในระยะปานกลางจากพอร์ตสินเชื่อของบริษัทที่คาดว่าจะขยายตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป รวมถึงจากนโยบายการลงทุนที่มีความระมัดระวัง และนโยบายการจ่ายเงินปันผลระดับปานกลางของบริษัท ทั้งนี้ ณ สิ้นเดือนกันยายน 2565 บริษัทมีอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิต่อหนี้สินทั่วไป (NCR) อยู่ที่ระดับ 54.2% ซึ่งสูงกว่าเกณฑ์ของทางการขั้นต่ำที่ระดับ 7% เป็นอย่างมาก

ความสามารถในการทำกำไรระดับปานกลาง

ในมุมมองของทริสเรตติ้ง การเพิ่มความสามารถในการทำกำไรยังคงเป็นความท้าทายของบริษัท เนื่องจากบทบาทของบริษัททำให้ไม่สามารถแข่งขันกับบริษัทนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และขยายธุรกิจอย่างก้าวกระโดดได้ หากบริษัทไม่สามารถปรับปรุงโครงสร้างรายได้ได้อย่างมีนัยสำคัญ คาดว่าแนวโน้มความสามารถในการทำกำไรจะยังคงอ่อนแอ ทริสเรตติ้งคาดว่าอัตราส่วนกำไรก่อนภาษีต่อสินทรัพย์เฉลี่ย 5 ปี (2563-2567) จะอยู่ที่ 1.1% เทียบกับ 0.9%-1.2% ในช่วงไม่กี่ปีที่ผ่านมา

นอกจากนี้ การจัดการค่าใช้จ่ายในการลงทุนและการดำเนินงานที่ดีจะช่วยให้บริษัทยังคงความสามารถในการทำกำไรได้ต่อไปในระยะปานกลาง สำหรับในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2565 อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้รวมอยู่ที่ 36.0% ค่อนข้างคงที่เมื่อเทียบกับช่วง 9 เดือนแรกของปี 2564 และต่ำกว่าบริษัทหลักทรัพย์อื่นๆ ในภูมิภาคเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญ

สถานะทางความเสี่ยงที่เข้มแข็ง

สถานะความเสี่ยงที่เข้มแข็งของบริษัทมาจากนโยบายจัดการความเสี่ยงที่รัดกุม ซึ่งได้รับการควบคุมดูแลอย่างใกล้ชิดจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผ่านตัวแทนคณะกรรมการ ทั้งนี้ รวมถึงนโยบายการควบคุมความเสี่ยงที่รัดกุมในการอนุมัติสินเชื่อ ตลอดจนการจัดระเบียบหลักทรัพย์ที่อนุญาตให้ซื้อขายซึ่งมีการวิเคราะห์ทั้งปัจจัยเชิงคุณภาพและเชิงปริมาณของหลักทรัพย์ และมีการควบคุมดูแลหลักประกันที่รัดกุม

คุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทยังคงเข้มแข็ง โดยมีค่าใช้จ่ายหนี้สูญเพิ่มเติมในระดับต่ำในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2565 ความเสี่ยงต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ของบริษัทก็อยู่ในระดับที่ควบคุมได้ เนื่องจากพอร์ตการลงทุนของบริษัทมีขนาดเล็กและมีความเสี่ยงต่ำ โดยประกอบไปด้วยเงินลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลเป็นส่วนใหญ่ซึ่งเป็นไปตามนโยบายการลงทุนของบริษัท ทั้งนี้ เงินลงทุนของบริษัทมีสัดส่วนคิดเป็นเพียง 2% ของสินทรัพย์รวมของบริษัท ณ สิ้นเดือนกันยายน 2565 เท่านั้น

มีสถานะแหล่งเงินทุนและสภาพคล่องอยู่ในระดับปานกลาง

ทริสเรตติ้งประเมินว่าบริษัทมีสถานะด้านแหล่งเงินทุนและสภาพคล่องอยู่ในระดับที่เพียงพอ โดยมีความไม่สอดคล้องกันของโครงสร้างสินทรัพย์และหนี้สินในระดับที่บริหารจัดการได้ อย่างไรก็ตาม โครงสร้างการระดมทุนที่หลากหลายมากขึ้น ซึ่งรวมถึงการระดมทุนระยะยาวมากขึ้นอาจส่งผลดีต่ออันดับเครดิต ทั้งนี้ แหล่งเงินทุนหลักของบริษัทมาจากเงินกู้ยืมระยะสั้นหมุนเวียนผ่านตัวสัญญาใช้เงินจากสถาบันการเงินต่าง ๆ เพื่อช่วยลดต้นทุนทางการเงิน ณ สิ้นเดือนกันยายน 2565 บริษัทมีวงเงินสินเชื่อรวม 5.6 พันล้านบาท

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรตติ้งสำหรับการดำเนินงานของบริษัทในระหว่างปี 2565-2568 มีดังนี้

- สินเชื่อรวมจะอยู่ที่ระดับประมาณ 4-5 พันล้านบาท
- ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยจะแกว่งตัวอยู่ที่ระดับประมาณ 3%
- อัตราส่วนค่าใช้จ่ายดำเนินงานต่อรายได้รวมจะอยู่ที่ระดับประมาณ 40%

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนการคาดการณ์ของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะยังคงสามารถดำรงสถานะฐานทุนที่แข็งแกร่งและความสามารถในการสร้างผลกำไร ตลอดจนสถานะแหล่งเงินทุนและสภาพคล่องเอาไว้ได้

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากบริษัทสามารถกระจายสัดส่วนของรายได้ได้อย่างมีสาระสำคัญหรือมีฐานทุนและความสามารถในการสร้างผลกำไรที่แข็งแกร่งมากขึ้นอย่างต่อเนื่อง ในทางกลับกัน อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทอาจถูกปรับลดลงหากบริษัทมีคุณภาพสินทรัพย์ที่ถดถอยลงอย่างมีนัยสำคัญหรือมีฐานทุน ภาระหนี้ และผลกำไรที่เสื่อมถอยลงอย่างมีนัยสำคัญจนทำให้อัตราส่วนเงินลงทุนที่ปรับความเสี่ยงลดลงต่ำกว่าระดับ 15% ติดต่อกันเป็นระยะเวลาที่ต่อเนื่อง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-ก.ย. 2565	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2564	2563	2562	2561
สินทรัพย์รวม	5,223	5,572	4,500	5,030	4,682
เงินให้สินเชื่อรวม (ยอดลูกหนี้ ณ วันปิดงบ)	5,053	5,307	4,119	4,881	4,767
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ***	8	8	8	7	304
เงินกู้ยืมระยะสั้น	3,254	3,533	2,355	3,152	2,800
เงินกู้ยืมระยะยาว	0	0	0	0	0
ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,870	1,857	1,805	1,794	1,747
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	150	201	165	207	216
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ**	0	0	0	(5)	(3)
รายได้ที่มีโชดดอกเบี้ย	1	2	1	1	0
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	70	93	93	106	103
กำไรก่อนภาษีเงินได้	81	109	73	107	116
กำไรสุทธิ	64	87	58	85	93

หน่วย: %

	ม.ค.-ก.ย. 2565	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2564	2563	2562	2561
ความสามารถในการทำกำไร					
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิและเงินปันผล/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	3.70 *	3.98	3.45	4.26	4.77
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	0.01	0.01	0.01	0.02	0.01
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้รวม	35.97	37.11	47.14	38.47	37.15
รายได้จากการดำเนินงาน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	1.99 *	2.16	1.54	2.20	2.56
อัตราส่วนกำไรก่อนภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์เสี่ยงถัวเฉลี่ย	1.10 *	1.19	0.86	1.22	1.45
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	1.59 *	1.73	1.23	1.76	2.05
อัตราส่วนผลตอบแทน/ส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย	4.60 *	4.76	3.25	4.82	5.39
คุณภาพสินทรัพย์					
เงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้/เงินให้สินเชื่อถัวเฉลี่ย	0.14	0.13	0.17	0.15	6.31
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ**/เงินให้สินเชื่อถัวเฉลี่ย	0.01 *	0.00	0.00	(0.10)	(0.07)
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ***/เงินให้สินเชื่อรวม	0.15	0.14	0.18	0.15	6.38
โครงสร้างเงินทุน					
อัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยง	19.74	17.52	22.01	19.57	20.23
อัตราส่วนหนี้สิน/ทุน (เท่า)	1.79	2.00	1.49	1.80	1.68
สภาพคล่อง					
อัตราส่วนแหล่งเงินทุนที่มีเสถียรภาพ	94.28	80.60	103.24	96.81	99.13
อัตราส่วนความครอบคลุมของสภาพคล่อง (เท่า)	0.04	0.06	0.07	0.04	0.06
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 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 และไม่อยู่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ใดๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ 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