

บริษัทหลักทรัพย์ เพื่อธุรกิจหลักทรัพย์ จำกัด (มหาชน)

FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร: BBB

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 20/12/65

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับ 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

jitrapan@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

สถาบันสินเชื่อเพื่อธุรกิจหลักทรัพย์เดียวในประเทศไทย

บริษัทหลักทรัพย์ เพื่อธุรกิจหลักทรัพย์ เป็นสถาบันสินเชื่อเพื่อธุรกิจหลักทรัพย์เดียวในประเทศไทย มีวัตถุประสงค์ในการให้สินเชื่อธุรกิจหลักทรัพย์สำหรับบริษัทหลักทรัพย์และนักลงทุนบุคคล ธุรกิจหลักของบริษัทได้แก่ ธุรกิจการให้สินเชื่อเพื่อซื้อหลักทรัพย์ (Margin Lending) ซึ่งคิดเป็น 84% ของสินเชื่อรวม และการให้เงินทุนให้แก่ผู้ประกอบการธุรกิจหลักทรัพย์ซึ่งคิดเป็น 15% ของสินเชื่อรวม การให้เงินทุนแก่ผู้ประกอบการธุรกิจหลักทรัพย์ดำเนินการผ่านรูปแบบเงินให้กู้ยืมระยะสั้น (Money Market Loans) และเงินให้กู้ยืมแก่บริษัทหลักทรัพย์เพื่อเสริมสภาพคล่องในการทำธุรกรรมเครดิตบาลานซ์ของบริษัทหลักทรัพย์ (Loans for Margin Transaction -- LBMT)

บริษัทมีสถานะทางการตลาดที่เข้มแข็งในธุรกิจการให้สินเชื่อเพื่อซื้อหลักทรัพย์ด้วยส่วนแบ่งทางการตลาดอยู่ใน 10 อันดับแรกของประเทศซึ่งสนับสนุนสถานะทางธุรกิจของบริษัท ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2566 บริษัทอยู่ในอันดับที่ 7 ในธุรกิจการให้สินเชื่อเพื่อซื้อหลักทรัพย์ โดยมีส่วนแบ่งทางการตลาดที่ระดับ 3.7% หรือคิดเป็นสินเชื่อเพื่อซื้อหลักทรัพย์คงค้างโดยเฉลี่ยที่จำนวนประมาณ 3.6 พันล้านบาท

ณ สิ้นเดือนกันยายน 2566 บริษัทได้ให้สินเชื่อแก่บริษัทหลักทรัพย์ต่าง ๆ 570 ล้านบาท ลดลง 49% จาก 1.12 พันล้านบาท ณ สิ้นเดือนกันยายน 2565 เนื่องจากสภาพตลาดอ่อนแอลง

สถานะทางธุรกิจปานกลางเนื่องจากการกระจุกตัวของรายได้

สถานะทางธุรกิจของบริษัทได้รับการประเมินว่าอยู่ในระดับปานกลาง เนื่องจากพึ่งพารายได้ดอกเบี้ยจากสินเชื่อเพื่อซื้อหลักทรัพย์จำนวนมาก ซึ่งคิดเป็น 89% ของรายได้รวมในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2566 ทำให้บริษัทมีความเสี่ยงจากความผันผวนของตลาดหุ้นและความต้องการสินเชื่อเพื่อซื้อหลักทรัพย์ รายได้ดอกเบี้ยจากเงินให้กู้ยืมของนายหน้าคิดเป็น 9% ในขณะที่รายได้จากค่าธรรมเนียมยังคงอยู่ในระดับต่ำ บริษัทมีแผนจะขยายรายได้จากค่าธรรมเนียมโดยขยายไปสู่ธุรกิจใหม่ซึ่งรวมถึงการเป็นพันธมิตรกับธนาคารเพื่อให้บริการสินเชื่อลอมบาร์ด และการให้บริการด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ (IT) แก่บริษัทหลักทรัพย์ขนาดเล็กถึงขนาดกลาง โดยคาดว่าจะเริ่มดำเนินการในปี 2567 ผลิตภัณฑ์และบริการใหม่ที่ส่งผลให้รายได้ของบริษัทมีความหลากหลายอย่างมีนัยสำคัญ อาจส่งผลให้สถานะทางธุรกิจและสถานะเครดิตของบริษัทดีขึ้น

มีฐานทุนที่แข็งแกร่ง

ทริสเรทติ้งประเมินฐานทุนและสถานะการก่อหนี้ของบริษัทว่ามีความแข็งแกร่ง โดยวัดจากอัตราส่วนเงินกองทุนที่ปรับตามความเสี่ยง (RAC) ที่ประมาณ 24% บนค่าเฉลี่ย 5 ปี (2564-2568)

โดย RAC เพิ่มขึ้นจาก 19.7% ณ สิ้นเดือนกันยายน 2565 เป็น 25.4% ณ สิ้นเดือนกันยายน 2566 เนื่องจากการหดตัวของสินเชื่อเพื่อซื้อหลักทรัพย์ และสินเชื่อแก่บริษัทหลักทรัพย์ต่าง ๆ ทริสเรทติ้งคาดว่าฐานทุนของบริษัทจะอยู่ในระดับใกล้เคียงเดิมในระยะปานกลางจากพอร์ตสินเชื่อของบริษัทที่คาดว่าจะขยายตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป รวมถึงจากนโยบายการลงทุนที่มีความระมัดระวัง และนโยบายการจ่ายเงินปันผล ระดับปานกลางของบริษัท ทั้งนี้ ณ สิ้นเดือนกันยายน 2566 บริษัทมีอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิต่อหนี้สินทั่วไป (NCR) อยู่ที่ระดับ 89.9% ซึ่งสูงกว่าเกณฑ์ของทางการขั้นต่ำที่ระดับ 7% เป็นอย่างมาก

ความสามารถในการทำกำไรอยู่ในระดับปานกลาง

เนื่องจากบทบาทของบริษัทมุ่งเน้นการสนับสนุนการพัฒนาของตลาดทุนมากกว่าการแข่งขันกับบริษัทหลักทรัพย์ การเพิ่มผลกำไรสูงสุดจึงไม่ใช่เป้าหมายหลักของบริษัท ทริสเรทติ้งคาดว่าแนวโน้มความสามารถในการทำกำไรจะยังคงอ่อนแอ หากบริษัทไม่สามารถปรับปรุงโครงสร้างรายได้ได้อย่างมีนัยสำคัญ ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนกำไรก่อนภาษีต่อสินทรัพย์เสี่ยงเฉลี่ย 5 ปี (2564-2568) จะอยู่ที่ 1.0% เทียบกับ 0.9%-1.1% ในช่วงไม่กี่ปีที่ผ่านมา

นอกจากนี้ การจัดการค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่ดีและอัตราดอกเบี้ยรับที่ดีขึ้นจะช่วยให้บริษัทยังคงความสามารถในการทำกำไรได้ต่อไป ในระยะปานกลาง สำหรับในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2566 อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้รวมอยู่ที่ 39.6% ซึ่งต่ำกว่าบริษัทหลักทรัพย์อื่น ๆ อย่างมีนัยสำคัญ อัตราผลตอบแทนสินเชื่อปรับตัวดีขึ้นเป็น 6.2% ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2566 ซึ่งดีขึ้นอย่างมากจาก 4.9% ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2565

สถานะทางความเสี่ยงที่เข้มแข็ง

ทริสเรทติ้งมีมุมมองต่อสถานะความเสี่ยงของบริษัทว่าเข้มแข็ง จากนโยบายจัดการความเสี่ยงของบริษัทที่รัดกุม ซึ่งได้รับการควบคุมดูแลอย่างใกล้ชิดจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผ่านตัวแทนคณะกรรมการ

บริษัทมีนโยบายการควบคุมความเสี่ยงที่รัดกุมในการอนุมัติสินเชื่อ ตลอดจนการจัดระเบียบหลักทรัพย์ที่อนุญาตให้ซื้อขายซึ่งมีการวิเคราะห์ทั้งปัจจัยเชิงคุณภาพและเชิงปริมาณของหลักทรัพย์ และมีการควบคุมดูแลหลักประกันที่รัดกุม

คุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทยังคงเข้มแข็ง โดยมีค่าใช้จ่ายหนี้สูญเพิ่มเติมในระดับต่ำในช่วงหลายปีที่ผ่านมา ความเสี่ยงต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ของบริษัทก็ยังคงอยู่ในระดับที่ควบคุมได้ เนื่องจากพอร์ตเงินลงทุนของบริษัทมีขนาดเล็กและมีความเสี่ยงต่ำ โดยประกอบไปด้วยเงินลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลเป็นส่วนใหญ่ซึ่งเป็นไปตามนโยบายการลงทุนของบริษัท ทั้งนี้ ณ สิ้นเดือนกันยายน 2566 เงินลงทุนของบริษัทมีสัดส่วนคิดเป็นเพียง 3% ของสินทรัพย์รวมของบริษัท

มีสถานะแหล่งเงินทุนและสภาพคล่องอยู่ในระดับปานกลาง

ทริสเรทติ้งประเมินว่าบริษัทมีสถานะด้านแหล่งเงินทุนและสภาพคล่องอยู่ในระดับที่เพียงพอ บริษัทพึ่งพาเงินกู้ยืมระยะสั้นหมุนเวียนผ่านตัวสัญญาใช้เงินจากสถาบันการเงินต่าง ๆ เป็นหลักสำหรับเป็นแหล่งเงินทุนของเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ของลูกค้ารายย่อยเพื่อช่วยลดต้นทุนการจัดหาเงินทุน ซึ่งทำให้บริษัทมีความเสี่ยงจากความไม่สอดคล้องกันของโครงสร้างสินทรัพย์และหนี้สิน เนื่องจากสินเชื่อเพื่อซื้อหลักทรัพย์สำหรับลูกค้ารายย่อยส่วนใหญ่เป็นการลงทุนระยะยาว อย่างไรก็ตาม ความไม่สอดคล้องกันของโครงสร้างสินทรัพย์และหนี้สินดังกล่าวอยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้

บริษัทได้เพิ่มความหลากหลายของแหล่งเงินทุนโดยการระดมทุนผ่านแพลตฟอร์มคราวด์ฟันดิ้ง (Crowdfunding) เป็นจำนวนเงินกู้ยืมรวม 95 ล้านบาท ณ เดือนกันยายน 2566 ในอนาคต บริษัทมีแผนจะเพิ่มสัดส่วนการกู้ยืมระยะยาวเพื่อลดความเสี่ยงจากความไม่สอดคล้องกันของโครงสร้างสินทรัพย์และหนี้สิน ในมุมมองของทริสเรทติ้ง โครงสร้างการระดมทุนที่หลากหลายมากขึ้น ซึ่งรวมถึงการระดมทุนระยะยาวมากขึ้นอาจส่งผลดีต่ออันดับเครดิตของบริษัท ณ สิ้นเดือนกันยายน 2566 บริษัทมีวงเงินสินเชื่อรวม 7.0 พันล้านบาท

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้งสำหรับการดำเนินงานของบริษัทในระหว่างปี 2566-2568 มีดังนี้

- สินเชื่อรวมจะอยู่ที่ระดับประมาณ 3-3.5 พันล้านบาท
- ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยจะอยู่ที่ระดับประมาณ 3%
- อัตราส่วนค่าใช้จ่ายดำเนินงานต่อรายได้รวมจะอยู่ที่ประมาณ 40%

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังคงสามารถดำรงสถานะฐานทุนที่แข็งแกร่งและความสามารถในการสร้างผลกำไร ตลอดจนสถานะแหล่งเงินทุนและสภาพคล่องเอาไว้ได้

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากบริษัทสามารถกระจายสัดส่วนของรายได้ได้อย่างมีสาระสำคัญหรือมีฐานทุนและความสามารถในการสร้างผลกำไรที่แข็งแกร่งมากขึ้นอย่างต่อเนื่อง ในทางกลับกัน อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทอาจถูกปรับลดลงหากบริษัทมีคุณภาพสินทรัพย์ที่ถดถอยลงอย่างมีนัยสำคัญหรือมีฐานทุน ภาระหนี้ และผลกำไรที่เสื่อมถอยลงอย่างมีนัยสำคัญจนทำให้อัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยงลดลงต่ำกว่าระดับ 15% ติดต่อกันเป็นระยะเวลาที่ต่อเนื่อง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-ก.ย. 2566	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2565	2564	2563	2562
สินทรัพย์รวม	3,992	4,677	5,572	4,500	5,030
เงินให้สินเชื่อรวม (ยอดลูกหนี้ ณ วันปิดงบ)	3,792	4,466	5,307	4,119	4,881
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ***	8	8	8	8	7
เงินกู้ยืมระยะสั้น	1,989	2,495	3,533	2,355	3,152
เงินกู้ยืมระยะยาว	0	0	0	0	0
ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,891	1,887	1,857	1,805	1,794
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	141	195	201	165	207
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ**	0	0	0	0	(5)
รายได้ที่มีขีดดอกเบี้ย	1	1	2	1	1
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	78	96	93	93	106
กำไรก่อนภาษีเงินได้	64	101	109	73	107
กำไรสุทธิ	51	81	87	58	85

หน่วย: %

	ม.ค.-ก.ย. 2566	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2565	2564	2563	2562
ความสามารถในการทำกำไร					
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิและเงินปันผล/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	4.34 *	3.81	3.98	3.45	4.26
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	0.00	0.01	0.01	0.01	0.02
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้รวม	39.61	37.26	37.11	47.14	38.47
รายได้จากการดำเนินงาน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	1.98 *	1.97	2.16	1.54	2.20
อัตราส่วนกำไรก่อนภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์เสี่ยงถัวเฉลี่ย	1.07 *	1.06	1.19	0.86	1.22
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	1.58 *	1.57	1.73	1.23	1.76
อัตราส่วนผลตอบแทน/ส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย	3.62 *	4.31	4.76	3.25	4.82
คุณภาพสินทรัพย์					
เงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้/เงินให้สินเชื่อถัวเฉลี่ย	0.18	0.16	0.13	0.17	0.15
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ**/เงินให้สินเชื่อถัวเฉลี่ย	0.00 *	0.00	0.00	0.00	(0.10)
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ***/เงินให้สินเชื่อรวม	0.20	0.17	0.14	0.18	0.15
โครงสร้างเงินทุน					
อัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยง	25.41	21.24	17.52	22.01	19.57
อัตราส่วนหนี้สิน/ทุน (เท่า)	1.11	1.48	2.00	1.49	1.80
สภาพคล่อง					
อัตราส่วนแหล่งเงินทุนที่มีเสถียรภาพ	116.47	98.79	80.60	103.24	96.81
อัตราส่วนความครอบคลุมของสภาพคล่อง (เท่า)	0.07	0.05	0.06	0.07	0.04
อัตราส่วนเงินกู้ยืมระยะสั้นต่อเงินกู้ยืมรวม	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00

* ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปี

** ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นภายใต้ TFRS 9

*** ค่าเผื่อผลขาดทุนจากการด้อยค่าด้านเครดิตภายใต้ TFRS 9

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตสถาบันการเงิน, 24 พฤศจิกายน 2566

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. 2566 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าแถมหรือค่าธรรมเนียมให้ข้อ ขยาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริส เรตติ้ง 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