

บริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 51/2561

26 เมษายน 2561

FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร: A-
แนวโน้มอันดับเครดิต: Positive

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

| วันที่ | อันดับ | แนวโน้มอันดับ |
|----------|--------|----------------------|
| | | เครดิต / เครดิตพินิจ |
| 13/06/56 | A- | Stable |

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรระดับ “A-” ของ บริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) โดยอันดับเครดิตดังกล่าวสะท้อนถึงสถานะของบริษัทในการเป็นบริษัทลูกที่เป็นธุรกิจหลักสำคัญของธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) (ได้รับอันดับเครดิต “A-/Positive” จากทริสเรทติ้ง) เนื่องจาก บล. ภัทร สร้างผลกำไรอย่างมีนัยสำคัญและมีความใกล้ชิดกับกลุ่มธุรกิจเกียรตินาคินภัทรเป็นอย่างมาก ในขณะที่เดียวกัน ทริสเรทติ้งปรับแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทเป็น “Positive” หรือ “บวก” จาก “Stable” หรือ “คงที่” โดยการปรับแนวโน้มอันดับเครดิตองค์กรของบริษัทเป็นไปตามอันดับเครดิตของธนาคารแม่ หรือธนาคารเกียรตินาคิน เนื่องจากอันดับเครดิตของบริษัทและของธนาคารเกียรตินาคินมีความเชื่อมโยงกัน

อันดับเครดิตองค์กรของบริษัทดังกล่าวยังสะท้อนถึงการกระจายตัวดีของแหล่งรายได้ พื้นฐานทางธุรกิจที่แข็งแกร่งของบริษัทในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ในกลุ่มลูกค้าสถาบันและลูกค้าบุคคล รายใหญ่ ตลอดจนความเป็นผู้นำในธุรกิจวาณิชธนกิจและความสามารถในการทำกำไรที่แข็งแกร่ง อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตมีข้อจำกัดจากความผันผวนของธุรกิจหลักทรัพย์และแรงกดดันต่ออัตราค่าธรรมเนียมนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์จากสถานการณ์การแข่งขันที่รุนแรงในอุตสาหกรรม ในขณะเดียวกัน การซื้อขายหลักทรัพย์ในบัญชีของบริษัทซึ่งทำให้บริษัทมีความเสี่ยงต่อความผันผวนของราคาหลักทรัพย์ในตลาดก็มีผลต่ออันดับเครดิตด้วยเช่นกัน

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

การเป็นบริษัทลูกที่เป็นธุรกิจหลักของธนาคารเกียรตินาคิน

บล. ภัทรมีสถานะเป็นสมาชิกหลักของกลุ่มธุรกิจการเงินเกียรตินาคินภัทร เนื่องจากบริษัทสร้างกำไรโดยเฉลี่ย 18% ของกำไรสุทธิของกลุ่มในช่วงเวลา 3 ปีที่ผ่านมาซึ่งถือเป็นการสร้างกำไรให้แก่กลุ่มธุรกิจการเงินเกียรตินาคินภัทรในสัดส่วนที่มีนัยสำคัญ โดยหลังจากที่บริษัทได้กลายมาเป็นบริษัทลูกของกลุ่มธุรกิจการเงินเกียรตินาคินภัทร บริษัทก็ได้รับการสนับสนุนทั้งทางด้านธุรกิจและด้านการเงินจากธนาคารเกียรตินาคิน อีกทั้งยังได้ขยายฐานลูกค้าโดยใช้ฐานลูกค้าของธนาคารด้วย โดยเฉพาะอย่างยิ่งลูกค้าที่เป็นนักลงทุนรายใหญ่ ทั้งนี้ การเป็นบริษัทลูกของธนาคารเกียรตินาคินทำให้บริษัทได้รับวงเงินสินเชื่อจำนวนมาก ซึ่งแหล่งเงินทุนเพิ่มเติมนี้ช่วยเพิ่มความคล่องตัวในการดำเนินงานให้แก่บริษัท

การกระจายตัวดีของแหล่งรายได้

บล. ภัทรมีแหล่งรายได้ที่กระจายตัวดี โดยสัดส่วนรายได้ค่านายหน้าในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์คิดเป็น 48% ของรายได้รวมของบริษัทในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2560 เทียบกับค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมที่ 61% ในช่วงเวลาเดียวกัน สัดส่วนรายได้ค่านายหน้าในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์คิดเป็น 46% ของรายได้รวมของบริษัทในปี 2560 การพึ่งพารายได้ค่านายหน้าในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ที่น้อยลงลดโอกาสของการที่รายได้ของบริษัทจะได้รับผลกระทบจากความผันผวนของมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดและจากการปรับตัวลดลงของค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ด้วย สัดส่วนของรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการต่อรายได้รวมของบริษัทเท่ากับ 31% ในปี 2560 เพิ่มขึ้นจาก 18% ในปี 2559 ในขณะที่สัดส่วนกำไรจากเงินลงทุนและตราสารอนุพันธ์คิดเป็น 6% ของรายได้รวมปี 2560 ลดลงจาก 19% ในปี 2559

บล. ภัทรมีฐานลูกค้านักลงทุนสถาบันทั้งในและต่างประเทศที่แข็งแกร่ง โดยบริษัทเน้นการให้บริการแก่ลูกค้ากลุ่มนี้เป็นส่วนใหญ่ ซึ่งเป็นจุดเด่นของบริษัทที่แตกต่างจากคู่แข่งในอุตสาหกรรม อย่างไรก็ตาม การแข่งขันที่รุนแรงขึ้น ทำให้ส่วนแบ่งทางการตลาดตามมูลค่าการซื้อขายของลูกค้าสถาบัน

ติดต่อ:

ปรียาภรณ์ โกษาการ
preeyaporn@trisrating.com

อรณพ ศุภชยานนท์, CFA
annop@trisrating.com

ไรทิวา นฤมล
raithiwa@trisrating.com



ต่างประเทศปรับตัวลดลงจาก 9.1% ในปี 2559 มาอยู่ที่ 7.5% ในปี 2560 ในขณะที่ส่วนแบ่งทางตลาดของลูกค้าสถาบันในประเทศยังคงแข็งแกร่งอยู่ที่ 9.2% ในปี 2560

ศักยภาพในการเติบโตของธุรกิจบริหารความมั่งคั่งและประสบการณ์ในด้านวาณิชธนกิจที่แข็งแกร่ง

บล. ภัทรให้บริการที่ปรึกษาการลงทุนที่เน้นลูกค้าที่เป็นนักลงทุนรายใหญ่โดยมีทางเลือกการลงทุนที่หลากหลายครอบคลุมสินทรัพย์ประเภทต่าง ๆ โดยสินทรัพย์ภายใต้การให้คำแนะนำของบริษัทเติบโตขึ้น 18% จาก 3.79 แสนล้านบาทในปี 2559 มาอยู่ที่ 4.47 แสนล้านบาทในปี 2560 ทั้งนี้ การให้บริการที่แตกต่างทำให้บริษัทสามารถหลีกเลี่ยงการแข่งขันด้านราคากับบริษัทหลักทรัพย์อื่นได้ นอกจากนี้ บริษัทยังมีรายได้ค่าธรรมเนียมที่สม่ำเสมอจากการเป็นตัวแทนซื้อขายหน่วยลงทุนอีกด้วย

บล. ภัทรมีประสบการณ์ในด้านวาณิชธนกิจในประเทศไทยมาอย่างยาวนาน บริษัทมีความสัมพันธ์ทางธุรกิจที่แน่นแฟ้นกับบริษัทขนาดใหญ่จำนวนมาก อีกทั้งยังมีเครือข่ายให้บริการครอบคลุมทั้งตลาดภายในประเทศและต่างประเทศที่เข้มแข็งที่จะช่วยให้บริษัทสามารถรักษาความเป็นผู้นำทางด้านวาณิชธนกิจไว้ได้ โดยบริษัทมีรายได้จากธุรกิจวาณิชธนกิจตลอดช่วง 3 ปีที่ผ่านมาอยู่ในระดับเฉลี่ย 283 ล้านบาทต่อปี หรือคิดเป็นส่วนแบ่งทางการตลาดราว 11% ภายหลังจากการควบรวมกิจการกับธนาคารเกียรตินาคินทำให้ปัจจุบันบริษัทสามารถให้บริการทางการเงินที่ครบถ้วนมากยิ่งขึ้นเพื่อตอบสนองความต้องการในการระดมทุนของลูกค้า การควบรวมดังกล่าวจะช่วยเสริมสร้างความแข็งแกร่งให้แก่ธุรกิจวาณิชธนกิจของบริษัทต่อไปในระยะยาว

การได้รับผลกระทบจากความเสี่ยงด้านราคาของหลักทรัพย์และความเสี่ยงด้านเครดิตที่จำกัด

บริษัทได้มีการขยายวงเงินในธุรกิจการลงทุนเพิ่มขึ้น ซึ่งแม้ว่ากลยุทธ์การลงทุนของบริษัทจะมีความเสี่ยงต่ำและไม่ผันผวนตามการเคลื่อนไหวของตลาดโดยรวม แต่การเพิ่มขึ้นของธุรกรรมที่มีความเสี่ยงแฝงอยู่เหล่านี้ย่อมเป็นปัจจัยที่กระทบต่อความเสี่ยงโดยรวมของบริษัท ทริสเรทติ้ง คาดหวังว่าระบบบริหารจัดการความเสี่ยงของบริษัทจะยังคงมีประสิทธิภาพเพียงพอที่จะป้องกันความเสี่ยงที่เกิดจากธุรกิจการลงทุนของบริษัทได้

ณ สิ้นปี 2560 บล. ภัทรไม่มีลูกหนี้ด้อยคุณภาพ เนื่องจากบริษัท ไม่ได้ให้บริการเงินกู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ ความเสี่ยงทางด้านเครดิตของบริษัทจึงจำกัดอยู่แค่ความเสี่ยงจากลูกหนี้จากการให้บริการเป็นตัวแทนซื้อขายหลักทรัพย์เท่านั้น

ความสามารถในการทำกำไรเทียบเท่ากับคู่แข่งและมีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่ต่ำ

วัฏจักรขึ้นลงของอุตสาหกรรมนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ส่งผลให้ผลกำไรของบริษัทหลักทรัพย์มีความผันผวนรวมทั้ง บล. ภัทรด้วย โดยกำไรสุทธิของบริษัทลดลง 11% จากปี 2559 มาอยู่ที่ 738.1 ล้านบาทในปี 2560 การปรับตัวลดลงของกำไรสุทธิเกิดจากรายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ที่ลดลงเล็กน้อยและกำไรจากเงินลงทุนที่ลดลง อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถ่วงเฉลี่ยตามตัวเลขที่ยังไม่ได้ปรับเป็นตัวเลขเต็มปีเท่ากับ 1.44% ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2560 เทียบกับค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมที่ 1.63% ในช่วงเวลาเดียวกัน โดยอัตราส่วนดังกล่าวของบริษัทอยู่ที่ 3.5% ในปี 2560 อีกทั้งบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่ต่ำกว่าคู่แข่งในอุตสาหกรรม อัตราส่วนค่าใช้จ่ายดำเนินงานต่อรายได้สุทธิเท่ากับ 56.7% ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2560 เทียบกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่ 64.5% โดยอัตราส่วนดังกล่าวของบริษัทเท่ากับ 55% ในปี 2560

สภาพคล่องที่เพียงพอและฐานเงินทุนที่แข็งแกร่ง

บล. ภัทรมีวงเงินสินเชื่อจำนวนมากจากสถาบันการเงินหลายแห่ง โดยจำนวนวงเงินสินเชื่อทั้งหมดน่าจะเพียงพอต่อการดำเนินธุรกิจและครอบคลุมความเสี่ยงจากการขาดสภาพคล่อง อีกทั้งหลังจากได้ควบรวมกับธนาคารเกียรตินาคินแล้ว บริษัทยังได้รับวงเงินสินเชื่อเป็นจำนวนไม่เกิน 25% ของเงินกองทุนของธนาคารเพื่อใช้ร่วมกับบริษัทลูกอื่น ๆ ภายใต้วงเงินกองทุนจากธนาคารมีส่วนช่วยให้บริษัทมีความยืดหยุ่นทางการเงินมากขึ้น ทั้งนี้ การออกผลิตภัณฑ์ทางการเงินบางประเภท เช่น หุ้นกู้ยืมพันธบัตร ถือเป็นแหล่งเงินทุนอีกทางหนึ่งของบริษัทเช่นกัน

ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2560 บล. ภัทรมีส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ 5,653 ล้านบาท ซึ่งถือเป็นหนึ่งในบริษัทหลักทรัพย์ที่มีฐานเงินทุนใหญ่ที่สุดในอุตสาหกรรม แม้จะมีฐานเงินทุนขนาดใหญ่ แต่บริษัทก็จัดว่าเป็นบริษัทหลักทรัพย์ที่มีอัตราส่วนส่วนของผู้ถือหุ้นต่อสินทรัพย์ที่ปรับตัวเลขแล้วที่ค่อนข้างต่ำ โดยอัตราส่วนของผู้ถือหุ้นต่อสินทรัพย์ที่ปรับตัวเลขแล้วของบริษัทอยู่ที่ 43.7% ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2560 เปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมที่ 57.9% ในช่วงเวลาเดียวกัน และอัตราส่วนดังกล่าวของบริษัทเท่ากับ 39.7% ในปี 2560 ทั้งนี้ การลดลงของอัตราส่วนนี้มาจากการขยายธุรกิจการลงทุนและการป้องกันความเสี่ยงจากผลิตภัณฑ์ทางการเงินที่บริษัทให้บริการแก่ลูกค้า ณ สิ้นปี 2560 บริษัทมีอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิต่อหนี้สินทั่วไปอยู่ที่ 32% ซึ่งสูงกว่าเกณฑ์ขั้นต่ำที่ระดับ 7%

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Positive” หรือ “บวก” สะท้อนถึงการที่ทริสเรทติ้งปรับเพิ่มแนวโน้มอันดับเครดิตของธนาคารเกียรตินาคิน และความเชื่อมโยงของอันดับเครดิตของธนาคารเกียรตินาคินและบริษัท

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหรือลดลงได้หากสถานะด้านเครดิตของธนาคารเกียรตินาคินเปลี่ยนแปลงไป หรือสถานะในการเป็นบริษัทย่อยของ บล. ภัทรต่อกลุ่มธุรกิจเกียรตินาคินภัทรเมื่อเทียบกับบริษัทย่อยอื่น ๆ ของธนาคารธนาคารเกียรตินาคินนั้นเปลี่ยนแปลงไป

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

| | ณ วันที่ 31 ธันวาคม | | | | |
|---|---------------------|--------|--------|--------|--------|
| | 2560 | 2559 | 2558 | 2557 | 2556 |
| สินทรัพย์รวม | 20,750 | 21,506 | 21,122 | 16,614 | 18,232 |
| เงินลงทุนในหลักทรัพย์ | 10,727 | 11,574 | 4,024 | 4,801 | 6,413 |
| ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม (รวมดอกเบี้ยค้างรับ) | 4,741 | 7,593 | 14,279 | 7,018 | 9,788 |
| ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ | - | - | - | - | - |
| เงินกู้รวม* | 8,154 | 6,978 | 3,330 | 2,409 | 2,333 |
| ส่วนของผู้ถือหุ้น | 5,653 | 5,799 | 6,007 | 5,260 | 4,961 |
| รายได้สุทธิจากธุรกิจหลักทรัพย์ | 2,312 | 2,256 | 2,409 | 2,061 | 2,803 |
| รายได้รวม | 2,803 | 2,748 | 2,850 | 2,416 | 3,185 |
| ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน | 1,459 | 1,306 | 1,176 | 1,078 | 1,199 |
| ดอกเบี้ยจ่าย | 151 | 108 | 82 | 103 | 92 |
| กำไร (ขาดทุน) สุทธิ | 738 | 828 | 1,052 | 811 | 1,309 |

* รวมหุ้นกู้ธนพาณิชย์

หน่วย: %

| | ----- ณ วันที่ 31 ธันวาคม ----- | | | | |
|---|---------------------------------|------|------|------|------|
| | 2560 | 2559 | 2558 | 2557 | 2556 |
| ความสามารถในการทำกำไร | | | | | |
| รายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์/รายได้รวม | 45.7 | 49.3 | 47.8 | 57.5 | 56.5 |
| รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ/รายได้รวม | 31.5 | 18.2 | 10.1 | 8.2 | 19.7 |
| กำไร (ขาดทุน) จากการซื้อขายหลักทรัพย์/รายได้รวม | 5.6 | 18.9 | 28.3 | 22.1 | 15.0 |
| ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้สุทธิ | 55.0 | 49.5 | 42.5 | 46.6 | 38.8 |
| กำไรก่อนภาษี/รายได้สุทธิ | 35.1 | 39.1 | 47.7 | 43.9 | 53.0 |
| อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย | 3.5 | 3.9 | 5.6 | 4.7 | 9.2 |
| อัตราส่วนผลตอบแทน/ส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย | 12.9 | 14.0 | 18.7 | 15.9 | 30.4 |
| คุณภาพสินทรัพย์ | | | | | |
| ลูกหนี้จัดชั้น/ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| ต้นทุนทางเครดิต (โอนกลับ) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| โครงสร้างเงินทุน | | | | | |
| ส่วนของผู้ถือหุ้น/สินทรัพย์ที่ปรับตัวเลขแล้ว | 39.7 | 36.3 | 44.3 | 45.8 | 31.6 |
| สภาพคล่อง | | | | | |
| สินทรัพย์สภาพคล่อง/สินทรัพย์รวม | 54.5 | 57.9 | 21.4 | 38.3 | 39.7 |
| สินทรัพย์สภาพคล่อง/สินทรัพย์ที่ปรับตัวเลขแล้ว | 79.5 | 77.9 | 33.6 | 55.4 | 46.1 |
| สินทรัพย์สภาพคล่องต่ำ/เงินทุนระยะยาว | 4.4 | 4.9 | 4.8 | 5.5 | 5.8 |

บริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) (PHATRA)

| | |
|----------------------|----------|
| อันดับเครดิตองค์กร: | A- |
| แนวโน้มอันดับเครดิต: | Positive |

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2561 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อัดเผยแพร่ ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่คำแถลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้เหล่านั้น หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน 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