

บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 38/2564

25 มีนาคม 2564

FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร: A-
แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 10/04/63

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพิง
10/04/63	A-	Stable
14/03/62	A+	Alert Negative
28/04/58	A+	Stable
03/04/55	A	Stable

ติดต่อ:

ปวิณฑ์ ธขทรงธรรม

pawin@trisrating.com

ปรียาภรณ์ โกษาการ

preeyaporn@trisrating.com

จิตตราพรรณ บันทะเลิศ

jitrapan@trisrating.com

นฤมล ชาญชนะวิวัฒน์

narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A-” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะของบริษัทซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ระดับปานกลางของ บริษัท ทูมธนชาติ จำกัด (มหาชน) ซึ่งถือหุ้นโดยตรงในบริษัทในสัดส่วน 50.96% รวมถึงยังสะท้อนอันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทอีกด้วย ทั้งนี้ อันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทมีพื้นฐานมาจากสถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่งของบริษัทในธุรกิจ นายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ตลอดจนสถานะเงินทุนที่มั่นคง ความสามารถในการสร้างผลกำไรที่แข็งแกร่ง และนโยบายการบริหารความเสี่ยงที่รอบคอบ อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตก็มีข้อจำกัดจากการที่บริษัทมีโครงสร้างรายได้ที่ไม่ค่อยกระจายตัวเมื่อเทียบกับคู่แข่ง

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

เป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ระดับปานกลางของบริษัททูมธนชาติ

ทริสเรทติ้งมองว่า บล. ธนชาติ มีฐานะเป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ระดับปานกลางของบริษัททูมธนชาติ ปัจจุบันบริษัททูมธนชาติถือหุ้นของบริษัทในสัดส่วน 50.96% ในขณะที่ Scotia Netherlands B.V. (Scotia) ถือหุ้นในสัดส่วนที่เหลือ ทั้งบริษัททูมธนชาติและ Scotia ต่างก็แต่งตั้งตัวแทนของตนเข้ามาเป็นกรรมการที่ใช่ไม่เป็นกรรมการอิสระ 1 ท่าน จากทั้งหมด 4 ท่าน นอกจากนี้ บริษัทยังดำเนินงานภายใต้กรอบการกำกับดูแลของกลุ่มทูมธนชาติเหมือนกับบริษัทลูกอื่น ๆ ของบริษัททูมธนชาติอีกด้วย

ทริสเรทติ้งยังเชื่อด้วยว่าบริษัทมีความสำคัญต่อกลยุทธ์ของกลุ่มในระยะยาวเนื่องจากบริษัทมีบทบาทสำคัญในการเติมเต็มกลยุทธ์ในการดำเนินธุรกิจด้านการเงินที่หลากหลายของบริษัททูมธนชาติ ทั้งนี้ ธุรกิจทางการเงินที่สำคัญอื่น ๆ ภายใต้บริษัททูมธนชาติ ได้แก่ ธุรกิจลิสซิ่ง ธุรกิจประกัน และ ธุรกิจบริหารจัดการสินทรัพย์ด้วยคุณภาพ นอกจากนี้ บริษัทยังสร้างรายได้ในสัดส่วนที่มีนัยสำคัญแก่บริษัททูมธนชาติซึ่งคิดเป็น 17% ของรายได้รวมของบริษัททูมธนชาติอีกด้วย

แข็งแกร่งในกลุ่มลูกค้าหลักของสถาบัน

จากการประเมินของทริสเรทติ้งในด้านสถานะทางธุรกิจของ บล. ธนชาติ เห็นว่าบริษัทมีสถานะเป็นผู้นำทางการตลาดในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์โดยมีส่วนแบ่งรายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์อยู่ที่ระดับ 4.3% ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2563 บริษัทจัดอยู่ในอันดับที่ 5 เมื่อเทียบกับคู่แข่งในด้านรายได้ในปี 2563 โดยอยู่ในตำแหน่งที่แข็งแกร่งในกลุ่มลูกค้าหลักของสถาบันซึ่งมีส่วนแบ่งทางการตลาดที่ระดับ 6%-8% ในปี 2563 ตัวเลขดังกล่าวลดลงจากราว ๆ 10%-12% ในปี 2562 แต่ก็ยังคงสูงเป็นอันดับที่ 3 ในบรรดาคู่แข่งที่ทริสเรทติ้งจัดอันดับเครดิต

ทริสเรทติ้งยังคงมองว่าสถานะทางธุรกิจของบริษัทมีความแข็งแกร่งถึงแม้ว่าส่วนแบ่งทางการตลาดในกลุ่มลูกค้าสถาบันจะลดลงก็ตาม ทั้งนี้ ส่วนแบ่งทางการตลาดที่ลดลงดังกล่าวเป็นผลมาจากการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทเป็นหลักเนื่องจาก บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนธนชาติ จำกัด ไม่ได้เป็นส่วนหนึ่งของบริษัททูมธนชาติอีกต่อไปภายหลังจากการปรับโครงสร้างของกลุ่มในปี 2562 การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวทำให้ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ของ บลจ. ธนชาติที่ส่งต่อมาให้บริษัทนั้นลดลง อย่างไรก็ตาม บริษัทก็สามารถรักษาปริมาณการซื้อขายที่แข็งแกร่งยิ่งขึ้นจากลูกค้าสถาบันอื่น ๆ ที่ไม่ใช่ บลจ. ธนชาติในช่วง 2 ปีที่ผ่านมาได้ ในมุมมองของทริสเรทติ้งเห็นว่าขีดความสามารถในการแข่งขันของบริษัทเกิดจากการที่มีวิสัยทัศน์ที่มีคุณภาพสูงและฝ่ายขายมาก ประสบการณ์ที่มีความสามารถยากที่จะลอกเลียนแบบได้ ดังนั้น ด้วยขีดความสามารถในการแข่งขันดังกล่าว ทริสเรทติ้งจึงเชื่อว่าบริษัทจะค่อย ๆ เพิ่มส่วนแบ่งทางการตลาดในกลุ่มลูกค้าสถาบันได้ในระยะปานกลาง

การพึ่งพารายได้จากธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ในระดับสูง

บล. ธนชาต มีการกระจายรายได้ในระดับปานกลางเมื่อเทียบกับคู่แข่งเนื่องจากบริษัทมีการพึ่งพารายได้จากธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ค่อนข้างสูง ค่าธรรมเนียมนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์มีสัดส่วนคิดเป็น 68% ของรายได้รวมของบริษัทในปี 2563 ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมซึ่งอยู่ที่ระดับ 48% ในปี 2562 อย่างไรก็ตาม ในมุมมองของทริสเรตติ้งก็เห็นว่าความเสี่ยงที่เกิดจากการกระจุกตัวของรายได้ที่ลดลงในระดับหนึ่ง เนื่องจากบริษัทมีรายได้จากลูกค้าในกลุ่มนักลงทุนสถาบันค่อนข้างสูงซึ่งโดยทั่วไปมักมีความเหนียวแน่นมากกว่าและมีความอ่อนไหวต่อราคาน้อยกว่านักลงทุนรายย่อย บริษัทมีสัดส่วนของรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการอยู่ที่ 12% ของรายได้รวมในปี 2563 ซึ่งปรับตัวดีขึ้นจาก 2% ในปี 2562 อย่างไรก็ตาม ตัวเลขดังกล่าวก็ยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมซึ่งอยู่ที่ระดับ 15% ในปี 2562

ทริสเรตติ้งคาดว่า การกระจายรายได้ของ บล. ธนชาต จะค่อย ๆ ดีขึ้นในระยะปานกลาง บริษัทจะมุ่งเน้นการขยายบริการที่ปรึกษาการลงทุน (มีชื่อทางการค้าว่า Zeal) และตัวแทนซื้อขายหน่วยลงทุนในอีก 2-3 ปีข้างหน้า ในปี 2563 บริษัทรายงานรายได้ที่จำนวน 49 ล้านบาทจากบริการที่ปรึกษาการลงทุน และ 35 ล้านบาทจากค่าธรรมเนียมการเป็นตัวแทนซื้อขายหน่วยลงทุน ทั้งนี้ ในมุมมองของทริสเรตติ้งเห็นว่าบริการเหล่านี้จะช่วยลดการพึ่งพารายได้จากค่าธรรมเนียมการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และจะช่วยสร้างฐานรายได้ประจำจากค่าธรรมเนียมที่แข็งแกร่งยิ่งขึ้นให้แก่บริษัทในอนาคต

สถานะเงินทุนที่มั่นคงและความสามารถในการสร้างผลกำไรที่แข็งแกร่ง

ทริสเรตติ้งมองว่าสถานะเงินทุนซึ่งวัดจากอัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยง (Risk-adjusted Capital Ratio -- RAC) นั้นเป็นจุดแข็งที่สำคัญของบริษัท ทริสเรตติ้งประเมินว่าอัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยงของบริษัทจะอยู่ที่ระดับประมาณ 25% โดยเฉลี่ย 5 ปี (2562-2566) ซึ่งสูงเป็นอันดับที่ 2 ในบรรดาบริษัทหลักทรัพย์ที่ทริสเรตติ้งจัดอันดับ ซึ่งสถานะเงินทุนที่มั่นคงของบริษัทเป็นเกราะป้องกันที่แข็งแกร่งในการรับมือกับความสูญเสียจากการดำเนินงานที่ไม่คาดคิดที่อาจเกิดขึ้นจากความผันผวนของตลาด นอกจากนี้ บริษัทยังมีอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (Net Capital Ratio -- NCR) อยู่ที่ระดับ 119% ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2563 ซึ่งสูงกว่าเกณฑ์ 7% ที่ทางการกำหนด

ความสามารถในการสร้างผลกำไรของบริษัทอยู่ในระดับแข็งแกร่งเนื่องจากบริษัทมีความสามารถในการทำกำไรที่ปรับความเสี่ยงอยู่ในระดับที่มั่นคง โดยมีค่าเฉลี่ย 5 ปีของอัตราส่วนกำไรก่อนภาษีต่อสินทรัพย์เสี่ยง (Earnings before Taxes to Risk-weighted Assets -- EBT/RWA) สูงกว่า 4.22% (2562-2566) บริษัทแสดงให้เห็นถึงความแข็งแกร่งและความมั่นคงของกำไรในระดับสูงในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมาถึงแม้ว่าจะมีการแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ทั้งนี้ เนื่องจากบริษัทมีการควบคุมต้นทุนในเชิงรุก ในปี 2563 อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้สุทธิของบริษัทอยู่ที่ระดับ 49.8% ซึ่งต่ำกว่าระดับ 54.2% ในปี 2562 และต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมซึ่งอยู่ที่ระดับ 66.1% ในปี 2562 ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงให้ความสำคัญกับการควบคุมต้นทุนและรักษาระดับค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้สุทธิให้อยู่ที่ประมาณ 50% ในช่วง 3 ปีข้างหน้า

นโยบายการบริหารความเสี่ยงที่รอบคอบ

ทริสเรตติ้งประเมินสถานะความเสี่ยงของบริษัทว่าอยู่ในระดับแข็งแกร่งจากการมีนโยบายการบริหารความเสี่ยงที่รอบคอบ ความเสี่ยงต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ของบริษัทอยู่ในระดับที่สามารถจัดการได้เนื่องจากการลงทุนโดยบัญชีของบริษัทเองนั้นก็ใช้กลยุทธ์ที่ไม่ผันผวนไปตามตลาดโดยเน้นที่การป้องกันความเสี่ยงของผลิตภัณฑ์ที่บริษัทเสนอขายเท่านั้น บริษัทยังมีกรอบการบริหารความเสี่ยงด้านเครดิตที่เข้มงวดซึ่งบริษัทรายงานว่าไม่มีภาระการตั้งสำรองที่เพิ่มขึ้นสำหรับหนี้สูญในปี 2563 ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2563 เงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ของบริษัทอยู่ที่ 3 พันล้านบาทซึ่งลดลงจาก 3.2 พันล้านบาท ณ สิ้นปี 2562 และคิดเป็นส่วนแบ่งทางการตลาดที่ระดับ 4.9% ของเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ของทั้งอุตสาหกรรม ในขณะที่เงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์คงค้างของบริษัทคิดเป็น 0.8 เท่าของส่วนทุน ในมุมมองของทริสเรตติ้งเห็นว่านโยบายการบริหารความเสี่ยงที่รอบคอบของบริษัททำให้บริษัทมีความเสี่ยงน้อยกว่าคู่แข่งในสภาวะที่ตลาดการเงินมีความผันผวนสูงขึ้นในปัจจุบัน

สถานะแหล่งเงินทุนและสภาพคล่องที่แข็งแกร่ง

ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงรักษาสถานะแหล่งเงินทุนที่แข็งแกร่งเอาไว้ได้ในอีก 2-3 ปีข้างหน้า อัตราส่วนเงินทุนที่มีเสถียรภาพรวม (Gross Stable Funding Ratio -- GSFR) ของบริษัทอยู่ที่ 166.1% ณ สิ้นปี 2563 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 151.4% ณ สิ้นปี 2562 ทริสเรตติ้งคาดว่าอัตราส่วนดังกล่าวจะอยู่ที่ระดับเกินกว่า 130% ในระยะ 2 ปีข้างหน้าเนื่องจากบริษัทมีการบริหารความเสี่ยงที่ยอมรับได้ (Risk Appetite) ที่รอบคอบในธุรกิจให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ อีกทั้งยังมีระดับการกู้ยืมเงินที่ต่ำ

ทริสเรตติ้งมองว่าสถานะสภาพคล่องของ บล. ธนชาต ก็อยู่ในระดับแข็งแกร่งด้วยเช่นกัน อัตราส่วนความครอบคลุมสภาพคล่อง (Liquidity Coverage Measure -- LCM) ของบริษัทค่อย ๆ ปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 1.7 เท่า ณ สิ้นปี 2563 จากที่ระดับประมาณ 0.6-0.7 เท่าในช่วงปี 2558-2561 ซึ่งเป็นผลมาจากระดับการกู้เงินที่ลดลงหลังจากการขายพอร์ตลงทุนออกไปในปี 2562 เป็นส่วนใหญ่ ทริสเรตติ้งคาดว่าอัตราส่วนนี้จะอยู่ในระดับสูงกว่า 1.25 เท่าในระยะยาว ถึงแม้ว่าจะมีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างการถือหุ้นของบริษัท แต่ธนาคารธนาชาตก็ยังคงให้การสนับสนุนด้านเงินทุนและสภาพคล่องแก่บริษัทอย่างต่อเนื่องต่อไปโดยมีวงเงินสินเชื่อ 1.7 พันล้านบาทซึ่ง ณ สิ้นเดือนมกราคม 2564 วงเงินดังกล่าวจำนวน 94% นั้นบริษัทยังไม่ได้เบิกมาใช้

ผลการดำเนินงานของบริษัทหลักทรัพย์ ได้รับอานิสงส์จากมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ที่แข็งแกร่งขึ้นในปี 2563

ตลาดหุ้นของประเทศไทยฟื้นตัวอย่างรวดเร็วในช่วงครึ่งหลังของปี 2563 โดยเป็นผลจากมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยรายวันที่ปรับตัวสูงขึ้นอย่างมาก ในปี 2563 ส่งผลให้บริษัทหลักทรัพย์ในฐานะข้อมูลของทริสเรตติ้งรายงานการเติบโตของรายได้โดยรวมที่ระดับ 12% ในปี 2563 เมื่อเปรียบเทียบกับรายได้ที่หดตัว 7% ในปี 2562 ผลกระทบจากการระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) รอบใหม่ต่อบรรยากาศของตลาดและมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์นั้นถือว่ามีจำกัด โดยมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยรายวันยังคงแข็งแกร่งที่ระดับ 9.7 หมื่นล้านบาท ณ เดือนกุมภาพันธ์ 2564 เมื่อเปรียบเทียบกับระดับ 6.7 หมื่นล้านบาทในปี 2563 ดัชนีราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยก็ปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องเข้าใกล้ระดับก่อนการระบาดของโรคโควิด 19 โดยมีปัจจัยสนับสนุนซึ่งได้แก่การคาดการณ์รายได้ที่น่าจะปรับตัวดีขึ้นของภาคธนาคารพาณิชย์และการคาดการณ์ว่าเศรษฐกิจจะฟื้นตัวหลังจากการเริ่มฉีดวัคซีนให้แก่ประชาชนในประเทศไทย

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรตติ้งสำหรับการดำเนินงานของบริษัทในระหว่างปี 2564-2566 มีดังนี้

- ส่วนแบ่งทางการตลาดของมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์จะอยู่ที่ระดับประมาณ 3%
- อัตราค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์โดยเฉลี่ยจะอยู่ที่ระดับประมาณ 0.12%
- อัตราส่วนค่าใช้จ่ายดำเนินงานต่อรายได้สุทธิจะอยู่ที่ระดับประมาณ 50%

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนความคาดหวังของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะยังคงรักษาสถานะทางการตลาดซึ่งได้แก่ส่วนแบ่งรายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และความสามารถในการทำกำไรที่แข็งแกร่งให้คงอยู่ต่อไป นอกจากนี้ แนวโน้มอันดับเครดิตยังสะท้อนความคาดหวังของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะรักษาอัตราส่วนเงินทุนที่รับความเสี่ยงซึ่งเป็นมาตรวัดความแข็งแกร่งของฐานทุนให้อยู่ในระดับที่สูงเกินกว่า 15% ได้ในระยะปานกลาง

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากอัตราส่วนเงินทุนที่รับความเสี่ยงของบริษัทอยู่ในระดับสูงเกินกว่า 24% อย่างต่อเนื่อง ในขณะที่บริษัทสามารถรักษาความแข็งแกร่งของส่วนแบ่งทางการตลาดในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์เอาไว้ได้และมีแหล่งรายได้ที่กระจายตัวมากขึ้น ในทางกลับกัน อันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับแรงกดดันหากอัตราส่วนเงินทุนที่รับความเสี่ยงของบริษัทลดต่ำกว่า 15% นานอย่างน้อย 2 ปีติดต่อกัน หรือบริษัทมีส่วนแบ่งรายได้ในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ถดถอยลงอย่างต่อเนื่อง หรือบริษัทมีความสามารถในการสร้างผลกำไรซึ่งวัดจากอัตราส่วนกำไรก่อนหักภาษีต่อสินทรัพย์เสี่ยงอ่อนแอลงอย่างต่อเนื่อง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2563	2562	2561	2560	2559
สินทรัพย์รวม	6,852	6,684	8,898	11,764	9,479
เงินลงทุนในหลักทรัพย์	1,025	1,237	2,978	3,755	3,029
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม (รวมดอกเบี้ยค้างรับ)	4,267	5,012	5,473	7,242	4,662
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	6	6	13	14	14
เงินกู้รวม	560	717	2,907	3,812	3,049
ส่วนของผู้ถือหุ้น	3,743	3,501	3,072	3,675	3,380
รายได้สุทธิจากธุรกิจหลักทรัพย์	1,327	2,834	1,602	1,725	1,895
รายได้รวม	1,517	3,076	1,880	2,004	2,157
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	739	754	882	981	1,085
ดอกเบี้ยจ่าย	35	102	128	126	97
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	479	1,674	593	609	662

หน่วย: %	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2563	2562	2561	2560	2559
ความสามารถในการทำกำไร					
รายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์/รายได้รวม	72.7	65.9 *	66.6	66.0	74.2
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ/รายได้รวม	12.0	4.5 *	4.0	8.0	6.3
กำไร (ขาดทุน) จากการซื้อขายหลักทรัพย์/รายได้รวม	0.9	3.8 *	4.7	5.7	2.6
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้สุทธิ	49.8	54.2 *	50.3	52.2	52.7
กำไรก่อนภาษี/รายได้สุทธิ	40.3	36.1 *	41.6	40.0	39.7
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	7.1	5.2 *	5.7	5.7	7.8
กำไรก่อนหักภาษี/สินทรัพย์เสี่ยง	4.6	3.5 *	4.8	3.8	5.2
คุณภาพสินทรัพย์					
ลูกหนี้จัดชั้น/ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม	0.1	0.7	0.8	0.2	0.3
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม	0.1	0.1	0.2	0.2	0.3
ต้นทุนทางเครดิต (โอนกลับ)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
โครงสร้างเงินทุน					
อัตราส่วนภาระหนี้	47.6	46.4	13.3	15.5	19.1
อัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยง	25.3	21.4	7.7	9.2	11.5
สภาพคล่อง					
อัตราส่วนแหล่งเงินทุนที่มีเสถียรภาพ	166.1	151.4	87.7	93.0	102.0
อัตราส่วนความครอบคลุมของสภาพคล่อง	1.7	1.3	0.7	0.7	0.7

* ไม่รวมกำไรจากการขายเงินลงทุน

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 13 มกราคม 2564
- Securities Company Rating Methodology, 9 เมษายน 2563

บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS)

อันดับเครดิตองค์กร:	A-
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 ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ 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