

บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 174/2564

15 ตุลาคม 2564

FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร: A-
แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 25/03/64

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

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

ติดต่อ:

ปวิณ์ ธทรงธรรม

pawin@trising.com

ปรียาภรณ์ โกษาการ

preeyaporn@trising.com

จิตราพรรณ บันทะเลิศ

jitrapan@trising.com

นฤมล ชาญชนะวิวัฒน์

narumol@trising.com



WWW.TRISING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "A-" ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะของบริษัทซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ของ บริษัท ทุนธนชาติ จำกัด (มหาชน) (ได้รับการจัดอันดับเครดิตที่ระดับ "A/Stable" โดยทริสเรตติ้ง) ทั้งนี้ สถานะเครดิตเฉพาะ (Stand-alone Credit Profile -- SACP) ของบริษัทที่ระดับ "a-" นั้นสะท้อนถึงสถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่งของบริษัทในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ตลอดจนสถานะเงินทุนที่มั่นคง ความสามารถในการสร้างผลกำไรที่แข็งแกร่ง และนโยบายการบริหารความเสี่ยงที่รอบคอบ อย่างไรก็ตาม สถานะเครดิตเฉพาะดังกล่าวก็มีข้อจำกัดจากการที่บริษัทมีโครงสร้างรายได้ที่ไม่ค่อยหลากหลายเมื่อเปรียบเทียบกับคู่แข่ง

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

เป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ของบริษัททุนธนชาติ

ทริสเรตติ้งประเมินว่า บล. ธนชาติมีฐานะเป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ของบริษัททุนธนชาติ ปัจจุบันบริษัททุนธนชาติถือหุ้นของบริษัทในสัดส่วน 50.96% ในขณะที่ Scotia Netherlands B.V. (Scotia) ถือหุ้นในสัดส่วนที่เหลือ ทั้งบริษัททุนธนชาติและ Scotia ต่างก็แต่งตั้งตัวแทนของตนเข้ามาเป็นกรรมการที่ไม่ใช่กรรมการอิสระ (Non-independent Director) จำนวนฝ่ายละ 1 คนจากกรรมการทั้งหมด 4 คน นอกจากนี้ บริษัทยังดำเนินงานภายใต้กรอบการกำกับดูแลของกลุ่มทุนธนชาติเหมือนกับบริษัทลูกอื่น ๆ ของบริษัททุนธนชาติอีกด้วย

ทริสเรตติ้งยังเชื่อดังกล่าวไว้ว่าบริษัทมีความสำคัญต่อกลยุทธ์ของกลุ่มในระยะยาวเนื่องจากบริษัทมีบทบาทสำคัญในการเติมเต็มกลยุทธ์ในการดำเนินธุรกิจด้านการเงินที่หลากหลายของบริษัททุนธนชาติ ทั้งนี้ ธุรกิจทางการเงินที่สำคัญอื่น ๆ ภายใต้บริษัททุนธนชาติประกอบด้วยธุรกิจสินเชื่อ ธุรกิจประกัน และธุรกิจบริหารจัดการสินทรัพย์ด้วยคุณภาพ นอกจากนี้ บริษัทยังสร้างรายได้ในสัดส่วนที่มีนัยสำคัญให้แก่บริษัททุนธนชาติซึ่งคิดเป็น 17% ของรายได้รวมของบริษัททุนธนชาติในปี 2563 อีกด้วย

ยังคงรักษาตำแหน่งทางการตลาดที่ดีเอาไว้ได้

ส่วนแบ่งทางการตลาดเมื่อพิจารณาจากรายได้ของ บล. ธนชาติในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์นั้น มีแนวโน้มลดลงแต่ก็ยังบ่งชี้ถึงสถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่งในธุรกิจเมื่อเทียบกับบริษัทนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์อื่น ๆ ที่ได้รับการจัดอันดับเครดิตโดยทริสเรตติ้ง ถึงแม้ว่าส่วนแบ่งรายได้ในปี 2563 ยังคงลดลงเหลือ 4% จากระดับ 4%-5% ในอดีต แต่ทริสเรตติ้งก็เริ่มเห็นถึงแนวโน้มเสถียรภาพในช่วงครึ่งแรกของปี 2564 โดยส่วนแบ่งรายได้ของบริษัทในช่วงดังกล่าวอยู่ที่ระดับ 3.7% เมื่อเทียบกับระดับ 3.8% ในช่วงครึ่งหลังของปี 2563 ซึ่งเป็นผลมาจากการลดลงของสัดส่วนลูกค้าในกลุ่มที่มีความอ่อนไหวต่อราคา เนื่องจากการให้ความสำคัญกับความสามารถในการทำกำไรมากกว่าส่วนแบ่งทางการตลาดของ บล. ธนชาติ ทริสเรตติ้งจึงมีความเห็นว่า บล. ธนชาติมีแนวโน้มที่จะสามารถรักษาดำเนินทางธุรกิจต่อไปได้เมื่อพิจารณาจากส่วนแบ่งรายได้ในระยะยาว

กลุ่มลูกค้าหลักลงทุนสถาบันภายในประเทศยังคงเป็นจุดแข็งของ บล. ธนชาติ

ในมุมมองของทริสเรตติ้งเห็นว่าจุดแข็งของ บล. ธนชาติในการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ยังคงอยู่ในกลุ่มนักลงทุนสถาบันภายในประเทศถึงแม้ว่าส่วนแบ่งทางการตลาดจะลดลงแต่ก็มีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มธนาชาติก็ตาม ความได้เปรียบทางการแข่งขันของบริษัทยังคงมาจากทีมวิจัยที่มีคุณภาพและฝ่ายขายประสบการณ์สูงที่มีความสามารถ แม้ว่าส่วนแบ่งทางการตลาดในแง่ของปริมาณการซื้อขายในกลุ่มลูกค้าหลักลงทุนสถาบันภายในประเทศจะลดลงเหลือ 6%-7% ในปี 2563 จนถึงครึ่งแรกของปี 2564 เนื่องจากการลดลงของปริมาณการซื้อขายจากหนึ่งใน

ลูกค้ารายสำคัญของบริษัท เมื่อเทียบกับส่วนแบ่งทางการตลาดที่ระดับ 10%-12% ก่อนการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างกลุ่ม แต่ตัวเลขดังกล่าวยังคงแสดงสถานะของบริษัทที่เป็น 1 ใน 3 อันดับแรกของบรรดาบริษัทที่จัดอันดับโดยทริสเรตติ้ง

ใน 2-3 ปีที่ผ่านมา บล. ธนชาติให้ความสำคัญกับการเพิ่มขีดความสามารถในการให้บริการแก่ลูกค้าสถาบัน เพื่อที่จะรักษาปริมาณการซื้อขายที่แข็งแกร่งเอาไว้ ซึ่งส่งผลทำให้ส่วนแบ่งทางการตลาดในกลุ่มลูกค้าสถาบันค่อยๆ มีเสถียรภาพมากขึ้น ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งคาดว่ากลยุทธ์ดังกล่าวจะช่วยรักษาความแข็งแกร่งของบริษัทในกลุ่มลูกค้าสถาบันในระยะยาวต่อไป

การกระจายตัวของรายได้มีพัฒนาการที่ดีขึ้น

ทริสเรตติ้งคาดว่ารายได้ของ บล. ธนชาติจะค่อยๆ กระจายตัวดีขึ้นในช่วง 2-3 ปีข้างหน้าซึ่งน่าจะช่วยบรรเทาผลกระทบที่เกิดกับรายได้เนื่องจากการแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ลงได้ ปัจจุบันรายได้จากธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์คิดเป็น 68% ของรายได้ทั้งหมดของบริษัทในช่วงครึ่งแรกของปี 2564 ถึงแม้ว่าตัวเลขดังกล่าวจะต่ำกว่า 74% ในช่วงครึ่งแรกของปี 2563 แต่การกระจุกตัวของรายได้ยังคงสูงกว่าของคู่แข่งที่มีสัดส่วนรายได้จากธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์อยู่ที่ระดับ 53.5% โดยเฉลี่ยในช่วงครึ่งแรกของปี 2564 ในการนี้ บล. ธนชาติได้ดำเนินกลยุทธ์การสร้างผลกำไรหลายของรายได้ในช่วงหลายปีที่ผ่านมาโดยการขยายไปสู่ธุรกิจที่ไม่ใช่การลงทุนในหลักทรัพย์ด้วยเงินสด ซึ่งได้แก่บริการให้คำปรึกษาด้านการลงทุน การขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ การให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ และการขายกองทุนรวม จนถึงปัจจุบันความคืบหน้าของธุรกิจเหล่านี้กำลังดำเนินไปได้ด้วยดี ยกตัวอย่างเช่น บริการให้คำปรึกษาด้านการลงทุนของ บล. ธนชาติผ่านบริการจัดการกองทุนส่วนบุคคลนั้นมีแนวโน้มที่จะเติบโตไปพร้อมกับสินทรัพย์ภายใต้การบริหารที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องโดยมีปัจจัยสนับสนุนจากความสามารถด้านการวิจัยและการจัดการการลงทุนของบริษัท ทั้งนี้ ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2564 ยอดคงค้างของเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 4.4 พันล้านบาทจาก 3 พันล้านบาท ณ สิ้นปี 2563 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของสินค้าและบริการที่นำเสนอให้แก่ลูกค้า

ความสามารถในการสร้างผลกำไรที่แข็งแกร่งจะยังคงเป็นปัจจัยสนับสนุนสถานะเงินทุนที่มั่นคง

ทริสเรตติ้งประเมินความสามารถในการสร้างผลกำไรของบริษัทให้อยู่ในระดับแข็งแกร่งเนื่องจากบริษัทมีความสามารถในการทำกำไรที่ปรับความเสี่ยงอยู่ในระดับที่มั่นคงโดยมีค่าเฉลี่ย 5 ปีของอัตราส่วนกำไรก่อนภาษีต่อสินทรัพย์เสี่ยง (Earnings before Taxes to Risk-weighted Assets -- EBT/RWA) สูงกว่า 4.35% (ปี 2562-2566) ซึ่งในมุมมองของทริสเรตติ้งเห็นว่ารายได้ที่เพิ่มขึ้นจากการขยายไปสู่ธุรกิจใหม่มีแนวโน้มที่จะเสริมความแข็งแกร่งและความมั่นคงให้แก่กำไรของ บล. ธนชาติในช่วงระยะ 2-3 ปีข้างหน้าแม้ว่าจะมีการแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ก็ตาม นอกจากนี้ บล. ธนชาติยังสามารถควบคุมต้นทุนได้เป็นอย่างดีเนื่องจากบริษัทให้ความสำคัญกับธุรกิจที่มีอัตราการทำกำไรสูง (ยกตัวอย่างเช่นธุรกิจให้บริการนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์แก่กลุ่มลูกค้านักลงทุนสถาบันและบริการให้คำปรึกษาด้านการลงทุน) และการบริหารจัดการต้นทุน ทั้งนี้ อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้สุทธิของบริษัทในช่วงครึ่งแรกของปี 2564 อยู่ที่ระดับ 44.1% ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมซึ่งอยู่ที่ระดับ 50.7% ในช่วงเวลาเดียวกัน

ทริสเรตติ้งมองว่าความสามารถในการสร้างผลกำไรที่แข็งแกร่งจะยังคงเป็นปัจจัยสนับสนุนสถานะเงินทุนที่มั่นคงของบริษัทซึ่งวัดจากอัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยง (Risk-adjusted Capital Ratio -- RAC) ทริสเรตติ้งคาดว่าอัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยงของ บล. ธนชาติจะอยู่ที่ระดับประมาณ 20.1% โดยเฉลี่ย 5 ปี (ปี 2562-2566) เมื่อเทียบกับระดับ 20.7% ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2564 ทริสเรตติ้งมองว่าสถานะเงินทุนที่มั่นคงของบริษัทจะเป็นเกราะป้องกันที่แข็งแกร่งในการรับมือกับความสูญเสียจากการดำเนินงานที่ไม่คาดคิดที่อาจเกิดขึ้นจากความผันผวนของตลาดได้ นอกจากนี้ บริษัทยังมีอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (Net Capital Ratio -- NCR) อยู่ที่ระดับ 77% ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2564 ซึ่งสูงกว่าเกณฑ์ 7% ที่ทางการกำหนดอีกด้วย

นโยบายการบริหารความเสี่ยงที่รอบคอบ

ทริสเรตติ้งคาดว่า บล. ธนชาติจะยังคงนโยบายการบริหารความเสี่ยงที่รอบคอบต่อไป โดยทริสเรตติ้งเห็นว่านโยบายการบริหารความเสี่ยงที่รอบคอบนั้นช่วยทำให้บริษัทมีความเสี่ยงน้อยกว่าคู่แข่งในตลาดการเงินที่มีความผันผวนสูงขึ้นในปัจจุบัน ทริสเรตติ้งเชื่อว่า บล. ธนชาติสามารถจัดการทั้งความเสี่ยงต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์และความเสี่ยงด้านเครดิตได้อย่างเหมาะสม บริษัทมีความเสี่ยงต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ที่ค่อนข้างน้อยเนื่องจากการลงทุนโดยบัญชีของบริษัทเองนั้นใช้กลยุทธ์ที่ไม่ผันผวนไปตามตลาดโดยเน้นที่การป้องกันความเสี่ยงของผลิตภัณฑ์ที่บริษัทเสนอขายเท่านั้น ส่วนความเสี่ยงด้านเครดิตนั้นก็อยู่ในระดับปานกลางเช่นกัน โดยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ของบริษัทอยู่ที่ระดับ 4.4 พันล้านบาทซึ่งคิดเป็นส่วนแบ่งทางการตลาดที่ระดับเพียง 5% ของเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ของทั้งอุตสาหกรรม ในขณะที่เงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์คงค้างของบริษัทคิดเป็น 1.2 เท่าของส่วนทุน อนึ่ง บริษัทยังคงมีการบริหารความเสี่ยงด้านเครดิตที่เข้มงวดซึ่งสะท้อนจากการที่บริษัทไม่มีหนี้สูญใด ๆ จากการให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา

สถานะแหล่งเงินทุนและสภาพคล่องที่แข็งแกร่ง

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงรักษาสถานะแหล่งเงินทุนที่แข็งแกร่งเอาไว้ได้ในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า ทั้งนี้ อัตราส่วนเงินทุนที่มีเสถียรภาพรวม (Gross Stable Funding Ratio -- GSFR) ของบริษัทอยู่ที่ระดับ 113.6% ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2564 ลดลงจากระดับ 166.1% ณ สิ้นปี 2563 ซึ่งเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญของเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนดังกล่าวจะมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ระดับ 131.4% โดยเฉลี่ยในช่วง 5 ปี (ปี 2562-2566) โดยทริสเรทติ้งมีมุมมองภายใต้พื้นฐานที่เงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ของบริษัทในช่วง 2 ปีข้างหน้าจะยังคงอยู่ในระดับเท่ากับในปัจจุบัน

ทริสเรทติ้งมองว่าสถานะสภาพคล่องของ บล. ธนชาตอยู่ในระดับปานกลาง โดยอัตราส่วนความครอบคลุมสภาพคล่อง (Liquidity Coverage Measure -- LCM) ของบริษัทลดลงมาอยู่ที่ระดับ 0.6 เท่า ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2564 จากที่ระดับประมาณ 1.7 เท่า ณ สิ้นปี 2563 ซึ่งการลดลงเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญของเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนความครอบคลุมสภาพคล่องจะมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ระดับ 0.78 เท่า ในช่วง 5 ปี (ปี 2562-2566) นอกจากนี้ บริษัททุนธนชาตยังให้การสนับสนุนด้านเงินทุนและสภาพคล่องแก่บริษัทผ่านการให้วงเงินสินเชื่อจำนวน 3 พันล้านบาท โดยวงเงินดังกล่าวจำนวน 90% ณ สิ้นเดือนสิงหาคม 2564 นั้นบริษัทยังไม่ได้เบิกมาใช้

ผลการดำเนินงานของบริษัทหลักทรัพย์ได้รับอานิสงส์จากมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ที่แข็งแกร่งขึ้นในช่วงครึ่งแรกของปี 2564

ตลาดหุ้นของประเทศไทยฟื้นตัวอย่างรวดเร็วในช่วงครึ่งหลังของปี 2563 เป็นต้นมาโดยเป็นผลจากมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยรายวันที่ปรับตัวสูงขึ้นอย่างมากในปี 2563 จนถึงช่วงครึ่งแรกของปี 2564 ส่งผลให้บริษัทหลักทรัพย์ในฐานะข้อมูลของทริสเรทติ้งรายงานการเติบโตของรายได้โดยรวมที่ระดับ 50.3% ในช่วงครึ่งแรกของปี 2564 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันในปี 2563 ผลกระทบจากการระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โควิด-19) รอบใหม่ที่มีต่อบรรยากาศของตลาดและมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์นั้นถือว่าจำกัด โดยมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยรายวันยังคงแข็งแกร่งที่ระดับ 9.7 หมื่นล้านบาท ณ เดือนกันยายน 2564 เมื่อเปรียบเทียบกับระดับ 6.5 หมื่นล้านบาทในช่วงเวลาเดียวกันในปี 2563 ส่วนดัชนีราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยยังคงอยู่ในระดับสูงโดยได้รับแรงหนุนจากการคาดการณ์ว่าเศรษฐกิจจะกลับมาฟื้นตัวซึ่งมีปัจจัยกระตุ้นจากการเร่งฉีดวัคซีนอย่างต่อเนื่องในประเทศไทย

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้งสำหรับการดำเนินงานของบริษัทในระหว่างปี 2564-2566 มีดังนี้

- ส่วนแบ่งทางการตลาดของมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์จะอยู่ที่ระดับประมาณ 3.5%
- อัตราค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์โดยเฉลี่ยจะอยู่ที่ระดับประมาณ 0.12%-0.13%
- อัตราส่วนค่าใช้จ่ายดำเนินงานต่อรายได้สุทธิจะอยู่ที่ระดับประมาณ 44%-50%

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" สะท้อนความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังคงรักษาสถานะทางการตลาด เช่น ส่วนแบ่งรายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และความสามารถในการทำกำไรที่แข็งแกร่งให้คงอยู่ต่อไป นอกจากนี้ แนวโน้มอันดับเครดิตยังสะท้อนความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะรักษาอัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยงซึ่งเป็นมาตรวัดความแข็งแกร่งของฐานทุนให้อยู่ในระดับที่สูงเกินกว่า 15% ได้ในระยะปานกลางอีกด้วย

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับเปลี่ยนสถานะเครดิตเฉพาะจะเป็นไปได้ก็ต่อเมื่ออัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยงของบริษัทอยู่ในระดับสูงเกินกว่า 25% อย่างต่อเนื่อง ในขณะที่บริษัทสามารถรักษาความแข็งแกร่งของส่วนแบ่งทางการตลาดในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์เอาไว้ได้และมีแหล่งรายได้ที่กระจายตัวมากขึ้น ส่วนการปรับเปลี่ยนอันดับเครดิตของบริษัทนั้นยังไม่เป็นไปได้อันเนื่องมาจากกรณีที่อันดับเครดิตของบริษัททุนธนชาตได้รับการปรับเพิ่มขึ้น ในทางกลับกัน สถานะเครดิตเฉพาะของบริษัทอาจได้รับแรงกดดันหากอัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยงของบริษัทลดต่ำลงเกินกว่าระดับ 15% ยาวนานอย่างน้อย 2 ปีติดต่อกัน หรือบริษัทมีส่วนแบ่งรายได้ในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ถดถอยลงอย่างต่อเนื่อง หรือบริษัทมีความสามารถในการสร้างผลกำไรซึ่งวัดจากอัตราส่วนกำไรก่อนหักภาษีต่อสินทรัพย์เสี่ยงที่อ่อนแอลงอย่างต่อเนื่อง ในขณะที่การปรับลดอันดับเครดิตของบริษัทยังสามารถเกิดขึ้นได้หากอันดับเครดิตของบริษัททุนธนชาตได้รับการปรับลดลงอีกด้วยเช่นกัน

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย.	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
	2564	2563	2562	2561	2560
สินทรัพย์รวม	8,174	6,852	6,684	8,898	11,764
เงินลงทุนในหลักทรัพย์	1,540	1,025	1,237	2,978	3,755
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม (รวมดอกเบี้ยค้างรับ)	5,773	4,267	5,012	5,473	7,242
ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	6	6	6	13	14
เงินกู้รวม	2,267	560	717	2,907	3,812
ส่วนของผู้ถือหุ้น	3,651	3,743	3,501	3,072	3,675
รายได้สุทธิจากธุรกิจหลักทรัพย์	870	1,327	2,834	1,602	1,725
รายได้รวม	979	1,517	3,076	1,880	2,004
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	425	739	754	882	981
ดอกเบี้ยจ่าย	17	35	102	128	126
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	359	479	1,674	593	609

หน่วย: %

	ม.ค.-มิ.ย.	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
	2564	2563	2562	2561	2560
ความสามารถในการทำกำไร					
รายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์/รายได้รวม	71.6	72.7	65.9 *	66.6	66.0
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ/รายได้รวม	9.6	12.0	4.5 *	4.0	8.0
กำไร (ขาดทุน) จากการซื้อขายหลักทรัพย์/รายได้รวม	6.5	0.9	3.8 *	4.7	5.7
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้สุทธิ	44.1	49.8	54.2 *	50.3	52.2
กำไรก่อนภาษี/รายได้สุทธิ	46.6	40.3	36.1 *	41.6	40.0
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	9.6	7.1	5.2 *	5.7	5.7
กำไรก่อนหักภาษี/สินทรัพย์เฉลี่ย	6.5	4.6	3.5 *	4.8	3.8
คุณภาพสินทรัพย์					
ลูกหนี้จัดชั้น/ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม	0.1	0.1	0.7	0.8	0.2
ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ/ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2
ต้นทุนทางเครดิต (โอนกลับ)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
โครงสร้างเงินทุน					
อัตราส่วนภาระหนี้	40.3	47.6	46.4	13.3	15.5
อัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยง	20.7	25.3	21.4	7.7	9.2
สภาพคล่อง					
อัตราส่วนแหล่งเงินทุนที่มีเสถียรภาพ	113.6	166.1	151.4	87.7	93.0
อัตราส่วนความครอบคลุมของสภาพคล่อง	0.6	1.7	1.3	0.7	0.7

* ไม่รวมกำไรจากการขายเงินลงทุน

** ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปี

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS)

อันดับเครดิตองค์กร:

A-

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2564 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่คำแถลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ 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