

บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 177/2566

14 กันยายน 2566

FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร: A-
 แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 12/10/65

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เกรดที่ปรับ
10/04/63	A-	Stable
14/03/62	A+	Alert Negative
28/04/58	A+	Stable
03/04/55	A	Stable

ติดต่อ:

ปวิณ์ ธรรมธรรม

pawin@trisrating.com

จันทนา ทวีรัตนศิลป์

jantana@trisrating.com

จิตตราพรณ ปันทะเล

jitrapan@trisrating.com

นฤมล ชาญชนะวิวัฒน์

narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A-” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตได้รับการปรับเพิ่มขึ้น 1 ชั้นจากอันดับเครดิตเฉพาะ (Stand-alone Credit Profile -- SACP) ของบริษัทซึ่งอยู่ที่ระดับ “bbb+”

อันดับเครดิตที่ได้รับการปรับเพิ่มขึ้นนั้นสะท้อนถึงสถานะของบริษัทซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ของ บริษัท ทนชาติ จำกัด (มหาชน) (TCAP อันดับเครดิต “A/Stable”) รวมถึงส่วนแบ่งรายได้และกระแสเงินสดที่บริษัทนำเสนอให้แก่ TCAP อย่างต่อเนื่อง ในขณะที่ บล. ธนชาติ ก็ได้รับการสนับสนุนด้านธุรกิจและเงินทุนอย่างต่อเนื่องจาก TCAP ด้วย

การพิจารณาอันดับเครดิตเฉพาะของ บล. ธนชาติ ยังคำนึงถึงตำแหน่งทางการตลาดในระดับกลาง ในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทซึ่งมีจุดแข็งในกลุ่มนักลงทุนสถาบันภายในประเทศ ตลอดจนการบริหารความเสี่ยงที่แข็งแกร่ง สถานะเงินทุนที่เพียงพอ รวมถึงสถานะแหล่งเงินทุนและสภาพคล่องที่ดีของบริษัทอีกด้วย อย่างไรก็ตาม จุดแข็งดังกล่าวก็ได้รับแรงกดดันจากความสามารถในการสร้างรายได้ที่ลดลงด้วยเช่นกัน

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

รักษาสถานะในการเป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ของ TCAP

ทริสเรทติ้งยังคงประเมินให้ บล. ธนชาติ มีฐานะเป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ของ TCAP ต่อไปแม้ว่า TCAP จะเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทมาอยู่ที่ 90% ในเดือนตุลาคม 2565 จาก 51% ในช่วงก่อนหน้านี้อีกด้วย ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งมองว่ากรณีดังกล่าวไม่ทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญใด ๆ ในด้านการสนับสนุนทางธุรกิจและการเงินแก่บริษัท

ในการประเมินสถานะกลุ่ม (Group Structure) ของ บล. ธนชาติ นั้น ทริสเรทติ้งพิจารณาถึงบทบาทสำคัญของบริษัทในการเติมเต็มกลยุทธ์การดำเนินงานธุรกิจด้านการเงินที่หลากหลายของกลุ่ม ธนชาติ (Thanachart Group) โดยบริษัททำหน้าที่เป็นหน่วยงานด้านตลาดทุนของกลุ่มธนาชาติด้วยการนำเสนอบริการและผลิตภัณฑ์ด้านตลาดทุนที่หลากหลาย ทั้งนี้ ส่วนแบ่งกำไรที่บริษัทนำเสนอให้แก่ TCAP มีสัดส่วนอยู่ที่ 7.0% ในปี 2565 และ 4.4% ในช่วงครึ่งแรกของปี 2566

บล. ธนชาติ ดำเนินงานภายใต้กรอบนโยบายทางการเงินและการบริหารความเสี่ยงแบบบูรณาการของกลุ่มทุนธนาชาติ (TCAP Group) เหมือนกับบริษัทลูกรายอื่น ๆ ของ TCAP โดยนโยบายด้านธุรกิจและการบริหารความเสี่ยงของบริษัทได้รับการกำหนดและติดตามดูแลอย่างใกล้ชิดจาก TCAP โดยผ่านตัวแทนซึ่งมีตำแหน่งเป็นคณะกรรมการของบริษัท ในขณะที่เดียวกัน TCAP ให้การสนับสนุนทางการเงินในรูปแบบของวงเงินสินเชื่อแก่บริษัท ซึ่งในมุมมองของทริสเรทติ้งเห็นว่าการสนับสนุนดังกล่าวช่วยสร้างความยืดหยุ่นทางการเงินให้แก่บริษัทได้ในเวลาที่เป็น และยังคงแสดงให้เห็นถึงความตั้งใจจริงอีกด้วย นอกจากนี้ ชื่อเสียงของบริษัทนั้นก็มีความเชื่อมโยงอย่างใกล้ชิดกับ TCAP จากการใช้ชื่อแบรนด์หรือตราสัญลักษณ์ทางธุรกิจร่วมกันอีกด้วย

คาดว่าจะกำไรถึงจุดต่ำสุดแล้ว

ทริสเรทติ้งปรับลดการประเมินความสามารถในการสร้างรายได้ของ บล. ธนชาต เป็นระดับ “ปานกลาง” จากระดับ “แข็งแกร่ง” ซึ่งสะท้อนถึงความสามารถในการสร้างรายได้ที่อ่อนแอลง ทั้งนี้ ความสามารถในการสร้างรายได้ของบริษัทซึ่งวัดจากอัตราส่วนกำไรก่อนภาษีต่อสินทรัพย์เสี่ยง (Earnings before Taxes to Risk-weighted Assets -- EBT/RWA) ลดลงเหลือ 2.1% ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2566 จาก 2.9% ในปี 2565 เนื่องจากรายได้รวมลดลง

รายได้รวมของ บล. ธนชาต ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2566 ลดลง 22% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า โดยสูงกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมซึ่งอยู่ที่ระดับ 13.2% รายได้จากธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ลดลง 32% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้าซึ่งสอดคล้องกับปริมาณการซื้อขายในตลาดที่ลดลง โดยเฉพาะอย่างยิ่งในกลุ่มลูกค้ารายย่อย ในขณะที่รายได้จากธุรกิจที่ไม่ใช่นายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์นั้นลดลงเล็กน้อยประมาณ 6% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า

ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าค่าเฉลี่ยแบบถ่วงน้ำหนักของอัตราส่วน EBT/RWA ในช่วงตั้งแต่ปี 2564 จนถึงปี 2568 ของ บล. ธนชาต จะอยู่ที่ 2.6% และคาดว่าอัตราส่วน EBT/RWA ของบริษัทจะถึงจุดต่ำสุดที่ 2.0% ในปีนี้ และจะค่อย ๆ ฟื้นตัวเป็น 2.2%-2.3% ในระหว่างปี 2567-2568 อย่างไรก็ตาม อัตราส่วนมีแนวโน้มว่าจะต่ำกว่า 4%-5% ในระหว่างปี 2563-2564 อย่างมีนัยสำคัญเนื่องจากทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าปริมาณการซื้อขายจะอยู่ในระดับเบาบาง ทริสเรทติ้งมีสมมติฐานว่าปริมาณการซื้อขายในตลาดเฉลี่ยต่อวันจะอยู่ที่ 6 หมื่นล้านบาทในช่วงปี 2566-2568 โดยเทียบกับ 7.7-9.4 หมื่นล้านบาทในช่วงปี 2564-2565 ในมุมมองของทริสเรทติ้งเห็นว่ารายได้ที่เพิ่มขึ้นจากเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์และบริการที่ปรึกษาการลงทุนของบริษัทอาจไม่เพียงพอที่จะชดเชยการลดลงของค่าธรรมเนียมนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ในช่วงเวลาที่ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์เบาบาง

ตำแหน่งทางการตลาดมีเสถียรภาพ

ในการประเมินตำแหน่งทางธุรกิจ (Business Position) ของ บล. ธนชาต นั้น ทริสเรทติ้งพิจารณาจากตำแหน่งทางการตลาดที่แข็งแกร่งของบริษัทในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ แม้ว่าส่วนแบ่งทางการตลาดในด้านรายได้ในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทจะลดลงอย่างต่อเนื่องในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา แต่ก็ยังคงอยู่ในระดับกลาง ๆ ที่ 3.5% ในปี 2565 ในบรรดานายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ 37 ราย ในการนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่า บล. ธนชาต จะยังคงรักษาส่วนแบ่งทางการตลาดในด้านรายได้ให้ใกล้เคียงกับระดับเดิมได้ในช่วง 2 ปีข้างหน้า

ในส่วนของธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์นั้น บล. ธนชาต ยังคงมีจุดแข็งอยู่ในกลุ่มลูกค้าสถาบันภายในประเทศอยู่เช่นเดิม แม้ว่าการปรับโครงสร้างกลุ่มในปี 2562 จะส่งผลให้ส่วนแบ่งทางการตลาดในด้านรายได้ของธุรกิจในกลุ่มนี้ลดลง แต่บริษัทก็ได้ส่วนแบ่งทางการตลาดเพิ่มขึ้นเป็นครั้งแรกในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2566 ทั้งนี้ ส่วนแบ่งทางการตลาดในด้านรายได้ของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 6.7% ในช่วงครึ่งแรกของปี 2566 จาก 5.7% ในปี 2565 ซึ่งมีปัจจัยสนับสนุนจากทีมวิจัยและทีมขายที่มีคุณภาพ ส่วนในกลุ่มลูกค้ารายย่อยนั้น ส่วนแบ่งทางการตลาดในด้านรายได้ก็ยังคงทรงตัวอยู่ที่ 3.7%

ยังคงรักษาสถานะเงินทุนให้อยู่ในระดับที่เพียงพอ

สถานะเงินทุนของ บล. ธนชาต มีแนวโน้มที่จะยังคงอยู่ในระดับที่เพียงพอในช่วง 3 ปีข้างหน้า ทั้งนี้ สถานะเงินทุนของบริษัทซึ่งวัดจากอัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยง (Risk-adjusted Capital Ratio -- RAC) เพิ่มขึ้นสู่ระดับ 17.8% ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2566 จากระดับ 14.7% ณ สิ้นปี 2565 การปรับตัวที่ดีขึ้นมีสาเหตุหลักมาจากการหดตัวของเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์และลูกหนี้การค้าของบัญชีเงินสด โดยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ลดลงเหลือ 5.6 พันล้านบาท ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2566 จากระดับสูงสุดที่ประมาณ 8 พันล้านบาทในช่วงครึ่งแรกของปี 2565 ส่วนลูกหนี้การค้าของบัญชีเงินสดก็ลดลง 56% ด้วยเช่นกันแม้ทริสเรทติ้งจะมีข้อสังเกตว่ารายการดังกล่าวมีแนวโน้มที่จะผันผวนและคาดเดาไม่ได้โดยขึ้นอยู่กับกิจกรรมการซื้อขายก็ตาม

ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วน RAC ของบริษัทจะอยู่ในช่วง 16%-17% ในระหว่างปี 2566-2568 โดยอิงตามสมมติฐานของเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ที่ระดับ 6 พันล้านบาทและนโยบายการจ่ายเงินปันผลที่ระดับ 100% ในช่วง 3 ปีข้างหน้า

การบริหารความเสี่ยงที่รอบคอบยังคงเป็นจุดแข็งที่สำคัญต่ออันดับเครดิต

ทริสเรทติ้งคาดว่า บล. ธนชาต จะยังคงรักษากรอบนโยบายการบริหารความเสี่ยงที่รอบคอบทั้งในด้านของความเสี่ยงต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ (Market Risks) และความเสี่ยงด้านเครดิต (Credit Risk) ในมุมมองของทริสเรทติ้งเห็นว่าบริษัทมีความเสี่ยงต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ที่ค่อนข้างจำกัดเนื่องจากการลงทุนโดยบัญชีของบริษัทเองนั้นใช้กลยุทธ์ที่ไม่ผันผวนไปตามตลาดโดยเน้นที่การป้องกันความเสี่ยงของ

ผลิตภัณฑ์ที่บริษัทเสนอขายเท่านั้น ส่วนความเสี่ยงด้านเครดิตนั้น บริษัทยังคงรักษาหลักการไม่มีหนี้สูญใด ๆ จากการใช้กู๋ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์แม้ว่าจะมีการขายตัวอย่างรวดเร็วในช่วง 2 ปีที่ผ่านมาก็ตาม

อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งมองว่าเงินกู๋ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ของ บล. ธนชาติ มีความเสี่ยงด้านการกระจุกตัว (Portfolio Concentration Risk) เนื่องจากเงินให้กู๋ยืมคงค้างของลูกค้ารายใหญ่ 20 อันดับแรกของบริษัทคิดเป็นประมาณ 86% ของเงินให้กู๋ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมด ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2566 อนึ่ง ความเสี่ยงดังกล่าวได้รับการชดเชยด้วยอัตราส่วนสินเชื่อดอกหักประกันที่ค่อนข้างต่ำของบริษัทซึ่งมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 50.2%

สถานะแหล่งเงินทุนและสภาพคล่องน่าจะยังคงอยู่ในระดับที่เพียงพอ

ทริสเรทติ้งคาดว่า บล. ธนชาติ จะรักษาสถานะแหล่งเงินทุนและสภาพคล่องให้อยู่ที่ระดับเพียงพอในช่วง 3 ปีข้างหน้า ทั้งนี้ การที่ทริสเรทติ้งประเมินสถานะแหล่งเงินทุนของบริษัทที่ระดับเพียงพอนั้นมีปัจจัยสนับสนุนมาจากการช่วยเหลือด้านเงินทุนอย่างต่อเนื่องของ TCAP ซึ่งเป็นบริษัทแม่โดยมีวงเงินสินเชื่อที่จำนวน 1.5 พันล้านบาท นอกจากนี้ บริษัท ธนชาติประกันภัย จำกัด (มหาชน) (TNI) ซึ่งเป็นบริษัทประกันภัยในกลุ่มทุนธนชาติยังได้รับอนุมัติจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับและส่งเสริมการประกอบธุรกิจประกันภัย (คปภ.) ให้ลงทุนในตราสารหนี้ของ บล. ธนชาติ ได้ไม่เกิน 1.2 พันล้านบาท ในขณะที่เดียวกัน บริษัทยังได้รับวงเงินสินเชื่อระยะสั้นจำนวน 4.7 พันล้านบาทจากสถาบันการเงินหลายแห่ง ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2566 อีกด้วย ทั้งนี้ ในมุมมองของทริสเรทติ้งเห็นว่าการสนับสนุนเงินทุนเหล่านี้ช่วยให้บริษัทมีสภาพคล่องในยามจำเป็น

อย่างไรก็ตาม การเพิ่มขึ้นอย่างฉับพลันของเงินกู๋ยืมระยะสั้นของ บล. ธนชาติ ผ่านการออกตั๋วแลกเงินและตั๋วสัญญาใช้เงินเพื่อเป็นแหล่งเงินทุนสำหรับธุรกิจให้กู๋ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ยังคงเป็นข้อจำกัดต่ออันดับเครดิต แม้ว่าการนำเงินกู๋ยืมระยะสั้นมาใช้ในการให้กู๋ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์จะเป็นแนวปฏิบัติตามปกติในอุตสาหกรรม แต่ทริสเรทติ้งก็มองว่าการขายตัวอย่างรวดเร็วของเงินทุนที่มีความอ่อนไหวต่อความเชื่อมั่นนั้นเป็นปัจจัยในแง่ลบ อนึ่ง เงินกู๋ยืมรวมของบริษัทลดลงเหลือ 3.7 พันล้านบาท ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2566 จากระดับ 4.5 พันล้านบาท ณ สิ้นปี 2565 ซึ่งสอดคล้องกับการลดลงของเงินให้กู๋ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้งสำหรับการดำเนินงานของบริษัทในระหว่างปี 2566-2568 มีดังนี้

- ส่วนแบ่งทางการตลาดของมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์จะอยู่ที่ระดับประมาณ 3%
- อัตราค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์โดยเฉลี่ยจะอยู่ในช่วง 0.13%-0.15%
- อัตราส่วนค่าใช้จ่ายดำเนินงานต่อรายได้สุทธิจะอยู่ที่ระดับประมาณ 55%-57%

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังคงสามารถรักษาเสถียรภาพของสถานะทางการตลาดซึ่งวัดจากส่วนแบ่งรายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และความสามารถในการทำกำไรที่ปรับตัวดีขึ้น นอกจากนี้ แนวโน้มอันดับเครดิตยังสะท้อนความคาดหมายของทริสเรทติ้งว่าสถานะเงินทุนของบริษัทจะยังคงเดิมอีกด้วย

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับเพิ่มอันดับเครดิตเฉพาะอาจเป็นไปได้ก็ต่อเมื่ออัตราส่วน RAC ของบริษัทอยู่ในระดับสูงเกินกว่า 20% อย่างต่อเนื่อง ในขณะที่บริษัทยังคงรักษาความแข็งแกร่งของส่วนแบ่งรายได้ในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์เอาไว้ได้และยังคงมีแหล่งรายได้ที่กระจายตัว อย่างไรก็ตาม การปรับเพิ่มอันดับเครดิตเฉพาะอาจไม่ได้ส่งผลให้อันดับเครดิตองค์กรของบริษัทปรับเพิ่มขึ้น แต่อันดับเครดิตองค์กรจะปรับเพิ่มขึ้นได้ก็ต่อเมื่ออันดับเครดิตองค์กรของ TCAP ปรับเพิ่มขึ้น

ในทางกลับกัน อันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทอาจได้รับแรงกดดันหากอัตราส่วน RAC ของบริษัทลดต่ำลงเกินกว่าระดับ 12% อย่างต่อเนื่อง หรือบริษัทมีสถานะทางการตลาดในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ที่ถดถอยลงอย่างต่อเนื่อง หรือมีความสามารถในการสร้างรายได้ซึ่งวัดจากอัตราส่วน EBT/RWA ที่อ่อนแอลงอย่างมาก การปรับลดลงอันดับเครดิตองค์กรของ บล. ธนชาติ อาจเกิดขึ้นได้หากอันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทได้รับการปรับลดลงหลายขั้นหรืออันดับเครดิตองค์กรของ TCAP ได้รับการปรับลดลง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2566	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2565	2564	2563	2562
สินทรัพย์รวม	9,211	10,625	8,679	6,852	6,684
เงินลงทุนในหลักทรัพย์	1,039	1,562	1,794	1,025	1,237
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม (รวมดอกเบี้ยค้างรับ)	6,515	7,794	5,597	4,267	5,012
ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	0	0	0	6	6
เงินกู้รวม	3,734	4,482	3,147	560	717
ส่วนของผู้ถือหุ้น	3,527	3,514	3,634	3,743	3,501
รายได้สุทธิจากธุรกิจหลักทรัพย์	553	1,297	1,700	1,329	2,834
รายได้รวม	655	1,510	1,904	1,517	3,074
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	350	745	881	739	754
ดอกเบี้ยจ่าย	50	78	42	35	102
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	164	448	661	479	1,674

หน่วย: %

	ม.ค.-มิ.ย. 2566	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2565	2564	2563	2562
ความสามารถในการทำกำไร					
รายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์/รายได้รวม	54.6	61.8	66.6	72.7	65.9*
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ/รายได้รวม	9.2	9.2	12.9	12.0	4.5*
กำไร (ขาดทุน) จากการซื้อขายหลักทรัพย์/รายได้รวม	4.3	4.2	7.1	0.9	3.8*
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้สุทธิ	57.7	52.0	47.3	49.8	54.2*
กำไรก่อนภาษี/รายได้สุทธิ	33.9	38.8	44.4	40.3	36.1*
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	3.3	4.7	8.5	7.1	5.2*
กำไรก่อนหักภาษี/สินทรัพย์เสี่ยง	2.0	2.9	5.3	4.6	3.5*
คุณภาพสินทรัพย์					
ลูกหนี้จัดชั้น/ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม	0.0	0.0	0.0	0.1	0.7
ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ/ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1
ต้นทุนทางเครดิต (โอนกลับ)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
โครงสร้างเงินทุน					
อัตราส่วนภาระหนี้	36.5	29.9	34.3	47.6	46.4
อัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยง	17.8	14.7	16.5	25.3	21.4
สภาพคล่อง					
อัตราส่วนแหล่งเงินทุนที่มีเสถียรภาพ	93.2	88.5	104.7	161.4	151.4
อัตราส่วนความครอบคลุมของสภาพคล่อง	0.4	0.3	0.6	1.7	1.3

* ไม่รวมกำไรจากการขายเงินลงทุน

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 7 กันยายน 2565
- 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. 2566 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถมข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ 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 หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆโดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria