TRIS RATING
A Strategic Partner of S&P Global

CreditNews ข่าวเครดิต

บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 226/2567
2 ธันวาคม 2567

FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร:	AA
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 12/12/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตพินิจ
21/12/60	AA	Stable
19/09/55	AA-	Stable
18/11/54	A-	Positive
27/05/53	A-	Stable

ติดต่อ:
ปวินท์ ธชทรงธรรม
pawin@trisrating.com

จันทนา ทวีรัตนศิลป์
jantana@trisrating.com

จิตตราพรรณ ปันทะเลิศ
jittrapan@trisrating.com

นฤมล ชาญชนะวิวัฒน์
narumol@trisrating.com

WWW.TRISRATING.COM

** รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ*

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “AA” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตดังกล่าวมีระดับต่ำกว่าอันดับเครดิตของธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (BBL, “AA+/Stable”)* อยู่ 1 ขั้นซึ่งสะท้อนถึงสถานะกลุ่ม (Group Status) ของบริษัทในการเป็นบริษัทลูกที่ “มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ในระดับสูง” (Highly strategic) ของ BBL ทั้งนี้ สถานะกลุ่มของบริษัทมีปัจจัยสนับสนุนจากการมีความเชื่อมโยงทางธุรกิจอย่างมากกับ BBL และการได้รับการสนับสนุนทางการเงินจากธนาคารแม่

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

เป็นบริษัทลูกที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ในระดับสูงของ BBL

ทริสเรทติ้งมองว่าบล.บัวหลวงเป็นบริษัทลูกที่ “มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ในระดับสูง” (Highly strategic) ของ BBL ซึ่งถือหุ้นทั้งหมด บริษัททำหน้าที่เป็นหน่วยธุรกิจด้านตลาดทุนของธนาคารแม่ โดยให้บริการผลิตภัณฑ์ทางการเงินแบบครบวงจรแก่ลูกค้าของกลุ่มธนาคารกรุงเทพ

ทริสเรทติ้งคาดว่าความเชื่อมโยงระหว่าง บล. บัวหลวง กับ BBL จะยังคงแข็งแกร่ง เห็นได้จากการแนะนำลูกค้าและความร่วมมือ รวมถึงการขายผลิตภัณฑ์หรือบริการที่เกี่ยวเนื่องกัน (Cross-selling) นอกจากนี้ บริษัทยังใช้ประโยชน์จากเครือข่ายสาขาและแพลตฟอร์มการทำธุรกรรมธนาคารผ่านมือถือ (Mobile banking platform) ของ BBL ในการขยายฐานลูกค้าอีกด้วย ทั้งนี้ กว่า 90% ของบัญชีที่เปิดใหม่ของบริษัทในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2567 เป็นลูกค้าที่ได้รับการแนะนำมาจาก BBL

นโยบายในการดำเนินธุรกิจและการบริหารความเสี่ยงของบริษัทถูกกำหนดและควบคุมดูแลอย่างใกล้ชิดจากธนาคารแม่โดยผ่านทางตัวแทนที่เป็นคณะกรรมการของบริษัท อีกทั้งบริษัทยังนำวิธีการบริหารความเสี่ยงที่รัดกุมของธนาคารแม่มาปรับใช้ในการดำเนินธุรกิจของบริษัทด้วย ดังจะเห็นได้จากการที่บริษัทไม่มีนโยบายซื้อขายหลักทรัพย์ด้วยบัญชีของบริษัท (Proprietary Trading)

ได้รับการสนับสนุนด้านการเงินอย่างต่อเนื่องจาก BBL

การสนับสนุนทางการเงินอย่างต่อเนื่องที่บริษัทได้รับจาก BBL แสดงให้เห็นถึงการผูกมัดในระยะยาวของธนาคารแม่ที่มีต่อบริษัท โดย ณ สิ้นเดือนกันยายน 2567 บริษัทได้รับวงเงินสินเชื่อจาก BBL จำนวน 2.9 หมื่นล้านบาท ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงได้รับการสนับสนุนทางการเงินอย่างต่อเนื่องจาก BBL ในอนาคตอันใกล้ต่อไป นอกจากนี้ บริษัทยังได้รับวงเงินสินเชื่อจำนวน 735 ล้านบาทจากสถาบันการเงินอื่น ๆ อีกหลายแห่งซึ่งช่วยสนับสนุนความต้องการด้านสภาพคล่องของบริษัทด้วย

ยังคงรักษาตำแหน่งทางการตลาดที่แข็งแกร่งเอาไว้ได้

บล. บัวหลวง รักษาตำแหน่งผู้นำทางการตลาดในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์มาอย่างต่อเนื่อง โดยส่วนแบ่งรายได้ของบริษัทในตลาดอยู่ที่ 9.1% ในช่วงครึ่งแรกของปี 2567 ซึ่งค่อนข้างคงที่เมื่อเทียบกับส่วนแบ่ง 9.4% ในปี 2566

* *ทริสเรทติ้งจัดอันดับเครดิตของธนาคารกรุงเทพโดยใช้ข้อมูลสาธารณะซึ่งทริสเรทติ้งเชื่อว่าเป็นข้อมูลพื้นฐานที่เพียงพอสำหรับการประเมินสถานะเครดิตของธนาคาร ทั้งนี้ ธนาคารกรุงเทพมิได้มีส่วนร่วมใด ๆ ในการจัดอันดับเครดิตดังกล่าว*

บริษัทมีสถานะทางธุรกิจที่แข็งแกร่ง โดยเฉพาะอย่างยิ่งในกลุ่มลูกค้ารายย่อย โดยมีส่วนแบ่งรายได้อยู่ที่ 10.1% ในช่วงครึ่งแรกของปี 2567 ความแข็งแกร่งดังกล่าวเกิดจากการมีแพลตฟอร์มดิจิทัลที่สามารถใช้งานง่าย ตลอดจนผลิตภัณฑ์การลงทุนที่ครอบคลุม และการให้ความรู้ด้านการลงทุนอย่างต่อเนื่อง

บล. บัวหลวง ยังได้เพิ่มความหลากหลายของบริการด้วยการเปิดให้บริการซื้อขายหุ้นต่างประเทศซึ่งช่วยให้ลูกค้าสามารถมีทางเลือกการลงทุนในตลาดหุ้นต่างประเทศ นอกจากนี้ บริษัทยังได้ออกตราสารแสดงสิทธิในการฝากหลักทรัพย์ต่างประเทศ (Depository Receipt -- DR) ซึ่งเป็นเครื่องมือทางการเงินใหม่สำหรับลูกค้าที่มองหาโอกาสการลงทุนในตลาดต่างประเทศอีกด้วย

อุตสาหกรรมซื้อขายหลักทรัพย์เริ่มฟื้นตัวกลับมา

ภายหลังการจัดตั้งรัฐบาลใหม่ รวมถึงการเปิดตัวกองทุนวายุภักษ์ และการผ่อนคลายนโยบายทางการเงินทั่วโลก มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันกลับมาเพิ่มขึ้นโดยอยู่ที่ระดับ 5.1 หมื่นล้านบาทในเดือนตุลาคม 2567 จากระดับ 4.5 หมื่นล้านบาทในช่วงครึ่งแรกของปี 2567 ข้อมูลของทริสเรทติ้งแสดงให้เห็นว่าบริษัทหลักทรัพย์มีรายได้ในไตรมาสที่ 3 ของปี 2567 เพิ่มขึ้น 15% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า โดยมาอยู่ที่จำนวน 1.2 หมื่นล้านบาท อย่างไรก็ตาม รายได้ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2567 ยังคงลดลง 7% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่ามูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันจะปรับตัวดีขึ้นเรื่อย ๆ จากการเติบโตทางเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งขึ้นและการปรับลดอัตราดอกเบี้ยอย่างต่อเนื่อง

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้งตั้งอยู่บนความคาดหมายที่บริษัทจะยังคงดำรงสถานะในการเป็นบริษัทลูกที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ในระดับสูงของกลุ่ม BBL ต่อไป

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังคงสถานะในการเป็นบริษัทลูกที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ในระดับสูงของกลุ่ม BBL และจะยังคงได้รับการสนับสนุนทางด้านธุรกิจและการเงินอย่างเต็มที่จากธนาคารแม่ต่อไป

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การเปลี่ยนแปลงของอันดับเครดิตไม่น่าจะเกิดขึ้นในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหรือลดลงได้หากสถานะเครดิตของ BBL เปลี่ยนแปลงไปอย่างมีสาระสำคัญจนส่งผลทำให้ต้องมีการทบทวนอันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของ BBL หรือหากทริสเรทติ้งมีการทบทวนสถานะกลุ่มของบริษัทต่างไปจากสถานะเดิมที่เป็นบริษัทลูกที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ในระดับสูงของ BBL

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2567	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566	2565	2564	2563
สินทรัพย์รวม	13,847	16,418	20,558	18,968	15,690
เงินลงทุนในหลักทรัพย์	6,083	7,669	10,473	10,855	6,452
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม (รวมดอกเบี้ยค้างรับ)	5,080	4,035	5,678	5,110	6,150
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	101	101	101	101	115
เงินกู้รวม	1,176	998	834	344	99
ส่วนของผู้ถือหุ้น	8,240	8,992	9,318	10,286	8,972
รายได้สุทธิจากธุรกิจหลักทรัพย์	1,232	2,913	3,298	4,956	2,738
รายได้รวม	1,677	3,610	3,934	5,681	3,315
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	763	1,844	1,958	2,412	1,808
ดอกเบี้ยจ่าย	116	187	116	103	145
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	451	934	1,138	2,112	825

หน่วย: %

	ม.ค.-มิ.ย. 2567	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566	2565	2564	2563
ความสามารถในการทำกำไร					
รายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์/รายได้รวม	43.7	49.8	65.4	67.2	76.9
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ/รายได้รวม	16.3	19.0	14.4	15.2	22.3
กำไร (ขาดทุน) จากการซื้อขายหลักทรัพย์/รายได้รวม	8.0	7.5	6.5	9.4	(14.6)
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้สุทธิ	48.9	53.9	51.3	43.2	57.0
กำไรก่อนภาษี/รายได้สุทธิ	36.6	33.7	37.0	47.2	31.9
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	6.0 *	5.1	5.8	12.2	5.6
กำไรก่อนหักภาษี/สินทรัพย์เสี่ยง[1]	3.3 *	3.1	3.6	7.3	3.3
คุณภาพสินทรัพย์					
ลูกหนี้จัดชั้น/ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม	1.3	1.7	1.2	1.3	1.4
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม	2.0	2.5	1.8	2.0	1.9
ต้นทุนทางเครดิต (โอนกลับ)	0.0 *	(0.0)	0.2	(0.0)	(0.0)
โครงสร้างเงินทุน					
อัตราส่วนภาระหนี้	61.2	51.7	41.3	44.8	55.2
อัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยง[1]	24.8	24.8	21.5	22.3	24.6
สภาพคล่อง					
อัตราส่วนแหล่งเงินทุนที่มีเสถียรภาพ	196.5	208.7	182.0	253.8	223.9
อัตราส่วนความครอบคลุมของสภาพคล่อง	3.9	5.3	13.4	12.1	7.9

* *ปรับอัตราส่วนเป็นตัวเลขเต็มปีแล้ว*

1 *ปรับปรุงแล้ว*

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 7 กันยายน 2565

บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน) (BLS)

อันดับเครดิตองค์กร:	AA
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2567 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริส เรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่คำแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน 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 หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆโดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria