

บริษัทหลักทรัพย์ ดีบีเอส วิคเคอร์ส (ประเทศไทย) จำกัด

ครั้งที่ 85/2562

13 มิถุนายน 2562

FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร: AAA
แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 28/06/61

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพินิจ
28/06/61	AAA	Stable
15/07/59	AA-	Stable
22/03/54	A-	Stable
15/12/52	A-	Negative
17/10/49	A-	Stable

ติดต่อ:

ปริยาภรณ์ โกษาการ

preeyaporn@trisrating.com

สิทธิกรย์ ตงพิพัฒน์, FRM

sithakarn@trisrating.com

นฤมล ชานุชนะวิวัฒน์

narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัทหลักทรัพย์ ดีบีเอส วิคเคอร์ส (ประเทศไทย) จำกัด ที่ระดับ “AAA” ด้วยแนวโน้ม “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตสะท้อนฐานะของบริษัทซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ในระดับสูงของกลุ่มดีบีเอส (DBS Group) ที่มีฐานธุรกิจอยู่ในประเทศสิงคโปร์ ตลอดจนระบบการดำเนินงานที่หลอมรวมเป็นส่วนหนึ่งของกลุ่มดีบีเอส และการได้รับการสนับสนุนที่มีมาอย่างยาวนานจากกลุ่ม ทั้งนี้ ธนาคารดีบีเอส (DBS Bank) ซึ่งเป็นบริษัทลูกที่ดำเนินธุรกิจเพียงรายเดียวของกลุ่มดีบีเอสได้รับอันดับเครดิตระดับสากล (International Scale) จาก Standard & Poor's ที่ระดับ “AA-” ด้วยแนวโน้ม “Stable” หรือ “คงที่”

อันดับเครดิตเฉพาะของ บล. ดีบีเอส วิคเคอร์ส (ประเทศไทย) เป็นผลมาจากการที่บริษัทมีสภาพคล่องและฐานทุนที่เพียงพอ อีกทั้งยังได้รับผลกระทบจากความเสี่ยงด้านการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์และความเสี่ยงด้านเครดิตที่จำกัดซึ่งเป็นผลจากการมีนโยบายทางธุรกิจที่ระมัดระวังของกลุ่มดีบีเอส อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตของบริษัทก็มีข้อจำกัดจากการมีค่าใช้จ่ายดำเนินงานที่อยู่ในระดับค่อนข้างสูงและการพึ่งพารายได้จากค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์เป็นแหล่งรายได้หลักซึ่งอาจส่งผลทำให้ผลประกอบการของบริษัทมีความผันผวนได้

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

การเป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ในระดับสูงของกลุ่มดีบีเอส

ทริสเรตติ้งมองว่าบริษัทเป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ในระดับสูงของกลุ่มดีบีเอส โดยบริษัทเป็นบริษัทลูกที่ถือหุ้น 100% โดย DBS Vickers Securities Holding Pte. (DBSVH) ซึ่งรับผิดชอบให้บริการด้านธุรกิจหลักทรัพย์ของกลุ่มดีบีเอสในประเทศสิงคโปร์ นอกจากนี้จะได้รับการสนับสนุนวงเงินสินเชื่อจากกลุ่มดีบีเอสแล้ว บริษัทยังมีระบบการดำเนินงานที่หลอมรวมเป็นหนึ่งเดียวกับกลุ่มโดยมีการดำเนินกลยุทธ์และกำหนดเป้าหมายทางการเงินตามแนวทางของกลุ่ม อีกทั้งนโยบายการดำเนินงานและการบริหารความเสี่ยงของบริษัทยังเป็นไปในแนวทางเดียวกับของกลุ่มดีบีเอสอีกด้วย

บริษัทยังให้บริการด้านงานวิจัย รวมทั้งบริการนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และธุรกิจอื่น ๆ แก่ลูกค้าในเครือข่ายของกลุ่มดีบีเอสด้วยเช่นกัน โดยบริษัทมีมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ประจำปีจากลูกค้าของกลุ่มดีบีเอสคิดเป็นสัดส่วนมากกว่า 90.0% ในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา

สภาพคล่องและฐานทุนที่เพียงพอ

บริษัทมีสภาพคล่องและความยืดหยุ่นทางการเงินที่เพียงพอ โดยบริษัทมีอัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่องต่อสินทรัพย์รวมอยู่ที่ระดับ 14.6% ณ เดือนธันวาคม 2561 ถึงแม้ว่าอัตราส่วนดังกล่าวจะต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่ 36.3% แต่ก็ยังถือว่าอยู่ในเกณฑ์ที่เพียงพอ อีกทั้งการมีสัดส่วนดังกล่าวที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมนั้นก็เนื่องจากเป็นนโยบายของกลุ่มดีบีเอสที่ต้องการให้บริษัทมีสัดส่วนการลงทุนในระดับต่ำ ส่วนความยืดหยุ่นทางการเงินของบริษัทเมื่อพิจารณาจากวงเงินสินเชื่อที่บริษัทได้รับจากบริษัทแม่และสถาบันการเงินในประเทศหลายแห่งแล้วนั้นก็ถือว่ามีเพียงพอสำหรับการดำเนินธุรกิจของบริษัทในปัจจุบันและสำหรับรองรับปัญหาสภาพคล่อง

บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ 1,141 ล้านบาทซึ่งเป็นฐานทุนที่เพียงพอสำหรับรองรับความเสี่ยงทางด้านเครดิตจากธุรกิจเงินกู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ ณ เดือนธันวาคม 2561 บริษัทมีอัตราส่วนส่วนของผู้ถือหุ้นต่อสินทรัพย์ที่ปรับตัวเลขแล้วอยู่ที่ระดับ 51.4% เทียบกับระดับ 41.0% ในปีก่อนหน้า แม้ว่าอัตราส่วนดังกล่าวจะต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่ระดับ 61.7% แต่ฐานทุนก็ยังคงมีเพียงพอเนื่องจากบริษัทมีแนวโน้มที่จะได้รับการสนับสนุนจากบริษัทแม่ ในขณะที่อัตราส่วนเงินกองทุนสภาพ

คล่องตัวของบริษัทนั้นเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 49.2% ณ สิ้นปี 2561 จากระดับ 37.0% ณ สิ้นปี 2560 ซึ่งสูงกว่าเกณฑ์ของทางการที่กำหนดไว้ที่ระดับ 7.0% ในทั้ง 2 ปี

ความเสี่ยงต่อความผันผวนด้านราคาหลักทรัพย์และความเสี่ยงด้านเครดิตที่จำกัด

ทริสเรตติ้งมองว่าบริษัทมีระบบการบริหารความเสี่ยงต่อความผันผวนด้านราคาของหลักทรัพย์ที่เพียงพอ อีกทั้งบริษัทยังไม่มีนโยบายในการเก็งกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์ซึ่งเป็นไปตามนโยบายของกลุ่ม นอกจากนี้ บริษัทยังมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากการขายหุ้นกู้ธนพาณิชย์อีกด้วย ในส่วนของความเสี่ยงด้านเครดิตนั้น สินเชื่อเพื่อซื้อขายหลักทรัพย์คงค้างของบริษัทมีมูลค่าอยู่ที่ประมาณ 1,300 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2561 โดยยอดสินเชื่อดังกล่าวคิดเป็น 1.3 เท่าของส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท และคิดเป็นสัดส่วน 2.4% ของมูลค่าของทั้งอุตสาหกรรม

ผลประกอบการปรับตัวดีขึ้นแต่ค่าใช้จ่ายดำเนินงานยังคงอยู่ในระดับสูง

ผลประกอบการของบริษัทปรับตัวดีขึ้นในปี 2561 โดยบริษัทมีอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ยอยู่ที่ 2.7% ในปี 2561 จาก 0.2% ในปี 2560 จากการเพิ่มขึ้นของรายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ในกลุ่มนักลงทุนสถาบันและนักลงทุนต่างประเทศและจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ อย่างไรก็ตาม บริษัทมีค่าใช้จ่ายดำเนินงานในระดับที่ค่อนข้างสูงซึ่งส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทอ่อนไหวต่อการเปลี่ยนแปลงของสภาพตลาดและการแข่งขันมากยิ่งขึ้น โดยบริษัทมีอัตราส่วนค่าใช้จ่ายดำเนินงานต่อรายได้สุทธิที่ระดับ 74.9% ในปี 2561 ซึ่งถือว่าสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่ระดับ 64.2%

มีการพึงพารายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์

ข้อจำกัดหลักของอันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทอยู่ที่การพึ่งพารายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์เป็นแหล่งรายได้หลัก โดยเฉพาะรายได้ค่านายหน้าจากกลุ่มนักลงทุนต่างประเทศซึ่งมีอัตราค่านายหน้าเฉลี่ยค่อนข้างต่ำและมูลค่าการซื้อขายค่อนข้างผันผวน บริษัทมีรายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์คิดเป็น 70.4% ของรายได้รวมในปี 2561 เทียบกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่ระดับ 58.8% อีกทั้งมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทก็ยังกระจุกตัวอยู่ในกลุ่มนักลงทุนต่างประเทศซึ่งคิดเป็น 89.7% ของมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์รวมของบริษัท และรายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์จากกลุ่มนักลงทุนต่างประเทศซึ่งคิดเป็น 53.0% ของรายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์รวมของบริษัทในปี 2561 ส่งผลให้รายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทอาจอ่อนไหวต่อการลดลงของมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนต่างประเทศหากแนวโน้มของอุตสาหกรรมเปลี่ยนแปลงไปในอนาคต

ในขณะเดียวกัน สัดส่วนของรายได้จากค่าธรรมเนียมและบริการคิดเป็น 12.4% ของรายได้รวมของบริษัทในปี 2561 เทียบกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่ระดับ 12.8% แม้ว่าสัดส่วนของรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการในปัจจุบันจะยังไม่ถือเป็นแหล่งรายได้หลักของบริษัท แต่บริษัทก็มีแผนจะให้บริการอื่น ๆ เพิ่มเติม โดยเฉพาะในส่วนของบริษัทจัดการความมั่งคั่งซึ่งจะช่วยเพิ่มฐานรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการของบริษัทอย่างค่อยเป็นค่อยไปในอีก 2-3 ปี ข้างหน้านอกเหนือไปจากรายได้ค่าธรรมเนียมจากการเป็นตัวแทนซื้อขายหน่วยลงทุนของบริษัทที่เติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ ความร่วมมือกันทางธุรกิจกับกลุ่มดีบีเอสที่เพิ่มขึ้นยังมีส่วนช่วยเพิ่มรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการของบริษัทโดยเห็นได้จากรายได้การเป็นตัวแทนการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นของบริษัทในปี 2561 ซึ่งบางส่วนมาจากการที่บริษัททำหน้าที่เป็นตัวแทนการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ให้แก่บริษัทหลักทรัพย์ ดีบีเอส วิกเคอร์ส ในประเทศสิงคโปร์

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

ทริสเรตติ้งตั้งสมมติฐานกรณีพื้นฐานสำหรับการดำเนินงานของบริษัทในระหว่างปี 2562-2564 ดังนี้

- อัตราค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยจะรักษาระดับอยู่ที่ประมาณ 0.032%-0.04%
- อัตราส่วนค่าใช้จ่ายดำเนินงานต่อรายได้สุทธิจะอยู่ที่ระหว่าง 79%-82%
- อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ยจะอยู่ระหว่าง 0.2%-1.0%

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนการคาดการณ์ของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะยังคงสถานะในการเป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ในระดับสูงของกลุ่มดีบีเอสและจะยังคงดำเนินงานโดยเป็นส่วนหนึ่งของธุรกิจหลักทรัพย์ของกลุ่มดีบีเอสในภูมิภาคเอเชียอย่างต่อเนื่องต่อไป

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตของบริษัทอยู่ในอันดับสูงที่สุดที่ระดับ “AAA” ด้วยแนวโน้ม “Stable” หรือ “คงที่” ทั้งนี้ อันดับเครดิตและแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับการปรับลดหากอันดับเครดิตของธนาคารดีบีเอสปรับลดลง อีกทั้งการเปลี่ยนแปลงของโครงสร้างและนโยบายของกลุ่มที่ทำให้สถานะในการเป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ในระดับสูงของบริษัทที่มีต่อกลุ่มดีบีเอสเปลี่ยนแปลงไปก็อาจส่งผลในทางลบต่ออันดับเครดิตและแนวโน้มอันดับ

เครดิตของบริษัทได้ด้วยเช่นกัน

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2561	2560	2559	2558	2557
สินทรัพย์รวม	2,875	4,064	4,621	2,984	2,758
เงินลงทุนในหลักทรัพย์	125	54	67	21	8
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม (รวมดอกเบี้ยค้างรับ)	2,331	3,028	4,391	2,476	2,573
ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	129	137	411	415	429
เงินกู้รวม*	668	959	1,123	1,147	979
ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,141	1,046	1,048	1,040	1,067
รายได้สุทธิจากธุรกิจหลักทรัพย์	761	666	646	567	581
รายได้รวม	949	846	781	696	685
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	690	669	653	631	593
ดอกเบี้ยจ่าย	27	32	35	57	44
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	95	9	8	(28)	(3)

* รวมหุ้นกู้ธนพาณิชย์

หน่วย: %

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2561	2560	2559	2558	2557
ความสามารถในการทำกำไร					
รายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์/รายได้รวม	70.4	72.7	73.9	67.7	74.4
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ/รายได้รวม	12.4	9.7	8.1	8.3	6.3
กำไร (ขาดทุน) จากการซื้อขายหลักทรัพย์/รายได้รวม	3.4	2.8	1.5	0.2	(0.7)
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้สุทธิ	74.9	82.1	87.6	98.8	92.5
กำไรก่อนภาษี/รายได้สุทธิ	12.3	1.5	1.2	(5.3)	(0.5)
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	2.7	0.2	0.2	(1.0)	(0.1)
อัตราส่วนผลตอบแทน/ส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย	8.7	0.8	0.8	(2.6)	(0.2)
คุณภาพสินทรัพย์					
ลูกหนี้จัดชั้น/ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม	6.2	4.8	9.8	17.4	16.7
ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ/ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม	5.6	4.5	9.4	16.8	16.7
ต้นทุนทางเครดิต (โอนกลับ)	(0.3)	0.3	(0.1)	(0.5)	(0.1)
โครงสร้างเงินทุน					
ส่วนของผู้ถือหุ้น/สินทรัพย์ที่ปรับตัวเลขแล้ว	51.4	41.0	42.8	43.8	46.8
สภาพคล่อง					
สินทรัพย์สภาพคล่อง/สินทรัพย์รวม	14.6	15.7	8.9	10.1	12.2
สินทรัพย์สภาพคล่อง/สินทรัพย์ที่ปรับตัวเลขแล้ว	19.0	22.5	16.7	10.9	14.3
สินทรัพย์สภาพคล่องต่ำ/เงินทุนระยะยาว	134.8	136.8	178.3	182.9	169.8

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- การจัดอันดับเครดิตบริษัทหลักทรัพย์, 21 ธันวาคม 2560
- Group Rating Methodology, 10 กรกฎาคม 2558

บริษัทหลักทรัพย์ ดีบีเอส วิตเคอร์ส (ประเทศไทย) จำกัด (DBSVT)

อันดับเครดิตองค์กร:	AAA
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2562 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อ้างอิง ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใด ๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน 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