

บริษัทหลักทรัพย์ เพื่อธุรกิจหลักทรัพย์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 109/2556

19 ธันวาคม 2556

อันดับเครดิตองค์กร:		BB+
แนวโน้มเครดิตพินิจ:		Stable
อันดับเครดิตในอดีต:		
วันที่	องค์กร	ตราสารหนี้ (มีประกัน/ ไม่มีประกัน)
26/10/55	BB+/Sta	-
15/08/55	BB+/Alert Dev	-
04/02/54	BB+/Pos	-
28/07/52	BB/Sta	-
17/12/51	D	-
16/12/51	C/Alert Neg	-
28/11/51	BB-/Alert Neg	-
07/11/51	BBB-/Alert Neg	-
01/02/51	A/Sta	-/A-
29/11/50	A/Sta	-
04/04/48	A/Sta	-/A-
12/07/47	A-/Pos	-/BBB+
17/06/47	A-	-/BBB+
31/12/46	A-	-
08/05/46	A-	-/BBB+
09/05/45	A-	-

ติดต่อ:

สิริวรรณ วีระราชัย
siriwan@trisrating.com
ธิตี การณยานนท์, Ph. D., CFA
thiti@trisrating.com
ไรทิวา นฤมล
raithiwa@trisrating.com

WWW.TRISRATING.COM

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัทหลักทรัพย์ เพื่อธุรกิจหลักทรัพย์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BB+” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงการสนับสนุนทางการเงินจากผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่สุดของบริษัท คือตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลท.) และผลประกอบการของบริษัทที่ปรับตัวดีขึ้น อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตก็ได้รับแรงกดดันจากภาวะการแข่งขันที่ทวีความรุนแรงและต้นทุนทางการเงินของบริษัทที่สูงกว่าผู้ประกอบการรายอื่น ซึ่งปัจจัยดังกล่าวเป็นข้อจำกัดในการขยายธุรกิจสินเชื่อเพื่อซื้อหลักทรัพย์ ซึ่งเป็นธุรกิจหลักของบริษัท ทั้งนี้ การพิจารณาอันดับเครดิตยังคำนึงถึงผลงานที่ยังมีไม่มากในธุรกิจใหม่ 2 ประเภทอันได้แก่ ธุรกิจซื้อคืนภาคเอกชนและธุรกิจรวมและให้ยืมหลักทรัพย์ด้วยเช่นกัน

หลังจากการเพิ่มทุนในปี 2552 บริษัทก็มีฐานะทุนแข็งแกร่งขึ้น ณ เดือนกันยายน 2556 ตลท. เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่สุดของบริษัทในสัดส่วน 24.66% ตามด้วยกระทรวงการคลัง (10.56%) ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) (6.02%) และธนาคารออมสิน (4.92%) นอกจากนี้ ยังมีผู้ถือหุ้นอื่น ได้แก่ ธนาคารพาณิชย์ (18.12%) บริษัทหลักทรัพย์ (16.61%) บริษัทจัดการกองทุน (14.77%) บริษัทประกัน (4.30%) และอื่น ๆ (0.04%) อัตราส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทต่อสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นจาก 0.71% ในปี 2551 เป็น 29.3% ในปี 2552 และ ณ เดือนกันยายน 2556 สัดส่วนเพิ่มขึ้นมาอยู่ในระดับ 36.75% เนื่องจากสินทรัพย์รวมของบริษัทมีขนาดเล็กลง

ณ เดือนกันยายน 2556 บริษัทมีสินทรัพย์รวมจำนวน 3,165 ล้านบาท ในขณะที่มียอดสินเชื่อเพื่อซื้อหลักทรัพย์ 3,152 ล้านบาท บริษัทบันทึกผลขาดทุน 901 ล้านบาทและ 858 ล้านบาทในปี 2551 และปี 2552 ตามลำดับจากการหักขาดทุนที่ยังไม่รับรู้จากการลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย ในปี 2553 บริษัทรายงานผลขาดทุนจำนวน 0.3 ล้านบาท ในขณะที่ในปี 2554 บริษัทมีกำไรสุทธิเพียงประมาณ 1 ล้านบาท และกลับมาขาดทุนอีกจำนวน 8 ล้านบาทในปี 2555 แต่ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2556 บริษัทสามารถทำกำไรสุทธิจำนวน 21 ล้านบาท ซึ่งความสามารถในการทำกำไรของบริษัทแข็งแกร่งกว่าที่ทริสเรตติ้งคาดการณ์ไว้

บริษัทยังคงเผชิญกับความท้าทายในธุรกิจหลักด้วยเหตุผลหลัก 2 ประการ ได้แก่ ความไม่แน่นอนของปัจจัยแวดล้อมในการดำเนินธุรกิจและความท้าทายในตลาดหลังจากที่บริษัทกลับเข้าสู่ธุรกิจการให้สินเชื่อเพื่อซื้อหลักทรัพย์ กล่าวคือ บริษัทหลักทรัพย์ได้ขยายพอร์ตสินเชื่อเพื่อซื้อหลักทรัพย์อย่างรวดเร็วในระหว่างปี 2552 ถึงเดือนกันยายน 2556 ทำให้ขนาดของสินเชื่อเพื่อซื้อหลักทรัพย์ของทั้งอุตสาหกรรมโดยรวมขยายตัวจาก 16,000 ล้านบาทเป็น 45,000 ล้านบาท ณ เดือนกันยายน 2556 ในขณะที่บริษัทมียอดสินเชื่อเพื่อซื้อหลักทรัพย์เพียง 3,152 ล้านบาท นอกจากนี้ ส่วนแบ่งทางการตลาดของธุรกิจสินเชื่อเพื่อซื้อหลักทรัพย์ของบริษัทก็ลดลงจาก 22%-29% ในช่วงปี 2549-2551 หลังจากได้รับผลกระทบจากวิกฤติการเงินในปี 2551 ส่วนแบ่งทางการตลาดของบริษัทก็ลดลงเป็น 14% ในปี 2552 และยังคงลดลงอย่างต่อเนื่องมาอยู่ในระดับ 6% ณ เดือนกันยายน 2556 เนื่องจากบริษัทสูญเสียต้นทุนทางการเงินในระดับที่แข่งขันได้ไปจึงทำให้ส่วนแบ่งทางการตลาดในธุรกิจหลักลดลง อย่างไรก็ตาม การขยายตัวของพอร์ตสินเชื่อก็อาจนำไปสู่ความเสี่ยงทางด้านเครดิตและการบริหารความเสี่ยงด้วยเช่นกัน

ตามแผนธุรกิจ บริษัทมีผู้ทางที่ดีในธุรกิจใหม่ ได้แก่ ธุรกิจซื้อคืนภาคเอกชนและธุรกิจรวมและให้ยืมหลักทรัพย์ แต่ความสำเร็จในการดำเนินธุรกิจยังเป็นสิ่งที่ต้องรอการพิสูจน์ต่อไป คณะผู้บริหารยังต้องการเวลาในการสร้างผลงานและบรรลุผลสำเร็จในการขยายตลาดตามแผนธุรกิจ ทั้งนี้ บริษัทมีรายได้จากค่าธรรมเนียมและบริการเพียง 1 ล้านบาทของรายได้รวมในเดือนมกราคมถึงกันยายน 2556 เท่านั้น

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหมายของทริสเรทติ้งว่าภาวะตลาดหลักทรัพย์จะมีการเคลื่อนไหวในแนวโน้มที่คงที่และไม่มีปัจจัยเสี่ยงที่นอกเหนือจากความคาดหมายเกิดขึ้นในระยะปานกลาง โดยที่บริษัทจะยังคงรักษาระดับฐานะทางการตลาดในธุรกิจสินเชื่อเพื่อซื้อหลักทรัพย์ต่อไปได้ นอกจากนี้ แนวโน้มอันดับเครดิตยังพิจารณาถึงความคาดหมายที่บริษัทจะได้รับการสนับสนุนจาก ตลท. ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่สุดอย่างต่อเนื่องด้วย

บริษัทหลักทรัพย์ เพื่อธุรกิจหลักทรัพย์ จำกัด (มหาชน) (TSFC)

อันดับเครดิตองค์กร:	BB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

ข้อมูลงบการเงิน

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-ก.ย. 2556	2555	2554	2553	2552	2551
สินทรัพย์รวม	3,165	3,360	3,092	3,182	3,955	8,705
เงินลงทุนในหลักทรัพย์	296	269	863	45	1,290	4,218
เงินให้สินเชื่อและลูกหนี้รวม	3,153	3,405	2,463	3,242	2,857	3,764
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	366	394	394	395	464	464
เงินกู้ยืม	1,910	1,990	1,600	1,781	2,658	8,516
ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,163	1,142	1,151	1,159	1,159	62
รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลสุทธิ	106	105	113	152	148	186
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	(0.1)	(0.3)	(1)	44	(1)	262
รายได้ที่มีโชดดอกเบี้ย	2	2	10	18	(1,009)	(623)
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	87	118	120	112	146	174
กำไรสุทธิ	21	(8)	1	(0.3)	(858)	(901)

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: %

	ม.ค.-ก.ย. * 2556	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
		2555	2554	2553	2552	2551
ความสามารถในการทำกำไร						
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	3.25	3.25	3.59	4.27	2.33	1.24
รายได้ที่มีโชดดอกเบี้ย/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	0.05	0.07	0.30	0.50	(15.95)	(4.17)
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้รวม	43.70	54.09	54.01	46.74	(19.62)	81.54
กำไรจากการดำเนินงาน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	0.64	(0.33)	0.08	0.40	(15.91)	(5.85)
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	0.64	(0.25)	0.03	(0.01)	(13.56)	(6.03)
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย	1.81	(0.71)	0.09	(0.03)	(140.57)	(82.21)
คุณภาพสินทรัพย์						
เงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้/เงินให้สินเชื่อรวม	11.61	11.56	15.99	14.27	21.41	22.72
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อถัวเฉลี่ย	(0)	(0.01)	(0.04)	1.45	(0.02)	4.46
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อรวม	11.62	11.57	15.99	12.18	16.23	12.34
โครงสร้างเงินทุน						
ส่วนของผู้ถือหุ้น/สินทรัพย์รวม	36.75	34.00	37.21	36.42	29.30	0.71
ส่วนของผู้ถือหุ้น/เงินให้สินเชื่อรวม	36.89	33.55	46.71	35.74	40.57	1.64
สภาพคล่อง						
เงินให้สินเชื่อสุทธิ/สินทรัพย์รวม	99.61	101.33	79.67	101.90	72.23	43.24
สินทรัพย์สภาพคล่อง/สินทรัพย์รวม	9.49	8.16	28.51	1.96	33.91	56.17

* ยังไม่ได้ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปี

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

โทร. 0-2231-3011 ต่อ 500 อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สีลม กรุงเทพฯ 10500, www.trisrating.com

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2556 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อัดเผยแพร่ ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือแต่เพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยมิได้รับอนุญาต การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าใช้จ่ายข้อเท็จจริง หรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้หนึ่งๆ หรือของบริษัทหนึ่งๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับความรู้ ข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: http://www.trisrating.com/th/rating-information/rating_criteria.html