

บริษัทหลักทรัพย์ เพื่อธุรกิจหลักทรัพย์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 152/2559

19 ธันวาคม 2559

อันดับเครดิตองค์กร: BBB-
แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้ม อันดับเครดิต/ เครดิตพิจน์
25/11/58	BBB-	Stable
04/12/57	BB+	Positive
26/10/55	BB+	Stable
15/08/55	BB+	Alert Developing
04/02/54	BB+	Positive
28/07/52	BB	Stable
17/12/51	D	
16/12/51	C	Alert Negative
28/11/51	BB-	Alert Negative
07/11/51	BBB-	Alert Negative
04/04/48	A	Stable
12/07/47	A-	Positive
09/05/45	A-	

ติดต่อ:

สิริวรรณ วีระเมธราชย์

siriwan@trisrating.com

อรรณพ สุขชยานนท์

annop@trisrating.com

ไรทิวา นฤมล

raithiwa@trisrating.com

WWW.TRISRATING.COM

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัทหลักทรัพย์ เพื่อธุรกิจหลักทรัพย์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB-” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงความแข็งแกร่งของฐานทุนของบริษัท ตลอดจนการรักษาสภาพความสามารถในการทำกำไรอย่างต่อเนื่อง ความยืดหยุ่นทางการเงินที่เพิ่มขึ้น รวมทั้งการปรับปรุงระบบบริหารความเสี่ยงด้านเครดิตขององค์กรอย่างต่อเนื่อง และการสนับสนุนทางการเงินจากผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทคือตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ต.ล.ท.) อย่างไรก็ดีตาม อันดับเครดิตมีข้อจำกัดจากปัจจัย 2 ประการ ได้แก่ แรงกดดันจากสภาวะการแข่งขันที่ทวีความรุนแรงในธุรกิจหลักของบริษัทคือสินเชื่อเพื่อซื้อหลักทรัพย์และความเสี่ยงจากความผันผวนของตลาดหลักทรัพย์ของไทย ทั้งนี้ การพิจารณาอันดับเครดิตยังคงคำนึงถึงนโยบายเชิงกลยุทธ์ของบริษัทในการทยอยให้สินเชื่อเพื่อเสริมสภาพคล่องระยะสั้นแก่บริษัทหลักทรัพย์ด้วยเช่นกัน ทั้งนี้ความสำเร็จของธุรกิจดังกล่าวยังเป็นสิ่งที่ต้องรอการพิสูจน์ต่อไป

บริษัทหลักทรัพย์เพื่อธุรกิจหลักทรัพย์มีเงินทุนที่แข็งแกร่งขึ้นภายหลังจากการเพิ่มทุนในเดือนกรกฎาคม 2557 โดยการขายหุ้นแบบเฉพาะเจาะจง (Private Placement) ให้แก่ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ได้แก่ ต.ล.ท. กระทรวงการคลัง และธนาคารออมสิน ทำให้ทุนจดทะเบียนของบริษัทเพิ่มขึ้นจาก 1,016 ล้านบาทเป็น 1,549 ล้านบาท โดย ต.ล.ท. เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่สุดในสัดส่วน 40.65% ตามด้วยกระทรวงการคลัง 10.65% และธนาคารออมสิน 9.5% นอกจากนี้ ยังมีผู้ถือหุ้นอื่น ได้แก่ ธนาคารพาณิชย์ต่าง ๆ อีกจำนวน 11.89% บริษัทหลักทรัพย์ 10.9% บริษัทจัดการกองทุน 9.7% บริษัทประกันภัย 2.82% และอื่น ๆ อีก 0.03% อัตราส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทต่อสินทรัพย์รวมแข็งแกร่งขึ้นจาก 29.3% ในปี 2552 เป็น 57.21% ในปี 2557 และ 54.5% ณ เดือนกันยายน 2559

บริษัทได้รับผลกระทบอย่างหนักจากวิกฤติการเงินเมื่อปี 2551 จากการหักขาดทุนที่ยังไม่รับรู้จากการลงทุนในหลักทรัพย์เมื่อชาย ภายหลังจากการปรับโครงสร้างหนี้ในเดือนเมษายน 2552 แล้วผลการดำเนินงานของบริษัทก็ยังไม่ฟื้นตัวตามที่คาดการณ์ไว้ ทั้งนี้ สาเหตุเนื่องมาจากความสามารถในการแข่งขันที่ลดลงในธุรกิจสินเชื่อเพื่อซื้อหลักทรัพย์ บริษัทยังคงเผชิญกับความท้าทายในธุรกิจหลักด้วยเหตุผล 2 ประการ ได้แก่ ความไม่แน่นอนของปัจจัยแวดล้อมในการดำเนินธุรกิจและความท้าทายในตลาดหลังจากที่บริษัทกลับเข้าสู่ธุรกิจการให้สินเชื่อเพื่อซื้อหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์อื่น ๆ ได้ขยายพอร์ตสินเชื่อเพื่อซื้อหลักทรัพย์อย่างรวดเร็วในระหว่างปี 2553 ถึงเดือนมิถุนายน 2559 ซึ่งทำให้ขนาดของสินเชื่อเพื่อซื้อหลักทรัพย์ของทั้งอุตสาหกรรมขยายตัวจาก 16,000 ล้านบาทในปี 2552 เป็น 54,700 ล้านบาท ณ เดือนมิถุนายน 2559 ผลกระทบจากวิกฤติการเงินเมื่อปี 2551 ทำให้พอร์ตสินเชื่อเพื่อซื้อหลักทรัพย์ของบริษัทลดลงอย่างมากจาก 6,377 ล้านบาทในเดือนกันยายน 2551 เป็น 2,123 ล้านบาทในเดือนกันยายน 2559 จากสาเหตุที่บริษัทมีต้นทุนทางการเงินที่สูงกว่าคู่แข่งรายอื่น ๆ ทำให้ส่วนแบ่งทางการตลาดของบริษัทลดลงอย่างมากและต่อเนื่องจาก 24% ในเดือนกันยายน 2551 เหลือ 4% ในเดือนกันยายน 2559 บริษัทมีสินทรัพย์รวมจำนวน 2,977 ล้านบาท ณ เดือนกันยายน 2559 ซึ่งคิดเป็นเงินให้สินเชื่อเพื่อซื้อหลักทรัพย์ในสัดส่วน 78% หรือ 2,317 ล้านบาท

บริษัทกลับมาทำธุรกิจให้สินเชื่อแก่บริษัทหลักทรัพย์อีกครั้งในปี 2557 เพื่อให้บรรลุวัตถุประสงค์ในการจัดตั้งคือการให้สภาพคล่องแก่บริษัทหลักทรัพย์ ณ เดือนกันยายน 2559 สินเชื่อที่บริษัทให้แก่บริษัทหลักทรัพย์มียอดคงค้าง 445.5 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม สินเชื่อประเภทใหม่ถือ

ว่าทำทหายความสามารถของบริษัทในการบริหารความเสี่ยง นอกจากนี้ บริษัทก็ยังมีผลงานในสินเชื่อประเภทใหม่ดังกล่าวไม่มากนักด้วย

ภายหลังการเพิ่มทุนในเดือนกรกฎาคม 2557 บริษัทก็สามารถลดต้นทุนทางการเงินให้ต่ำลงได้ โดยบริษัทได้ทำการหาแหล่งเงินกู้ระยะยาวใหม่ ๆ เพื่อนำมาจ่ายคืนเงินกู้ที่มีอัตราดอกเบี้ยสูงกว่า ปัจจุบันบริษัทมีความยืดหยุ่นทางการเงินมากขึ้นและมีต้นทุนทางการเงินที่ต่ำลง โดยต้นทุนทางการเงินลดลงอย่างต่อเนื่องจาก 6.38% ในปี 2556 และ 5.81% ในปี 2557 เป็น 4.57% ในปี 2558 บริษัทมีต้นทุนทางการเงินเท่ากับ 2.84% (ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปี) สำหรับครึ่งปีแรกของปี 2559 ณ เดือนกันยายน 2559 บริษัทได้รับวงเงินกู้ยืมจำนวน 6,700 ล้านบาทจากสถาบันการเงินภายในประเทศหลายแห่ง ผลการดำเนินงานของบริษัทปรับตัวดีขึ้นตั้งแต่ปี 2556 เป็นต้นมา ฐานทุนที่แข็งแกร่งขึ้นของบริษัทช่วยสนับสนุนการขยายธุรกิจตามแผน โดยบริษัทสามารถทำกำไรจำนวน 25 ล้านบาทในปี 2556 และต่อเนื่องเป็น 41 ล้านบาทในปี 2557; เป็น 57 ล้านบาทในปี 2558 และเป็น 34 ล้านบาทในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2559

ในด้านคุณภาพของสินทรัพย์นั้น ตั้งแต่ปี 2556 เป็นต้นมาบริษัทได้พัฒนาและใช้หลักเกณฑ์ที่เข้มงวดขึ้นในการจัดระดับของหลักทรัพย์ที่นำมาเป็นหลักประกันในการขอสินเชื่อเพื่อซื้อหลักทรัพย์ ทั้งนี้ หลักเกณฑ์ดังกล่าวช่วยสะท้อนระดับความเสี่ยงของหลักทรัพย์ที่นำมาค้ำประกันและช่วยจำกัดความเสี่ยงจากการกระจุกตัวของสินเชื่อด้วย ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถควบคุมความเสี่ยงด้านเครดิตของลูกหนี้ได้โดยมีความเข้มงวดในการเรียกหลักประกันเพิ่ม (Margin Call) และการบังคับขาย (Forced Sell) รวมทั้งเกณฑ์การพิจารณาสินเชื่อและหลักประกันที่เข้มงวดกวาดขึ้นต่อไป

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหมายของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังคงรักษาผลประกอบการและฐานะทางการเงินในธุรกิจสินเชื่อเพื่อซื้อหลักทรัพย์ในระดับปัจจุบันต่อไปได้ นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคงคาดว่าบริการใหม่คือสินเชื่อเพื่อเสริมสภาพคล่องให้แก่ธุรกิจหลักทรัพย์จะสามารถสร้างผลกำไรให้แก่บริษัทในอนาคตได้ตามแผนโดยที่บริษัทจะยังคงได้รับการสนับสนุนจากผู้ถือหุ้นใหญ่คือ ต.ล.ท. อย่างต่อเนื่องต่อไป

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทอาจปรับลดลงได้หากการแข่งขันในธุรกิจหลักทรัพย์ทวีความรุนแรงยิ่งขึ้น หรือความผันผวนของธุรกิจหลักทรัพย์เป็นสาเหตุให้บริษัทมีผลประกอบการที่ต่ำกว่าคาด นอกจากนี้ หากโครงสร้างของสินทรัพย์และหนี้สินของบริษัทเพิ่มขึ้นจากระดับปัจจุบันก็อาจส่งผลต่อการปรับลดอันดับเครดิตได้ด้วยเช่นกัน อย่างไรก็ตาม การปรับเพิ่มอันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้หากผลประกอบการของบริษัทปรับตัวขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

บริษัทหลักทรัพย์ เพื่อธุรกิจหลักทรัพย์ จำกัด (มหาชน) (TSFC)

อันดับเครดิตองค์กร:

BBB-

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Stable

ข้อมูลงบการเงิน

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	ม.ค.-ก.ย. 2559	2558	2557	2556	2555	2554
สินทรัพย์รวม	2,977	2,919	2,885	2,994	3,360	3,092
เงินลงทุนในหลักทรัพย์	142	113	3	235	269	863
เงินให้สินเชื่อและลูกหนี้รวม	3,114	3,145	3,213	2,966	3,405	2,463
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	352	416	415	307	394	394
เงินกู้ยืม	1,108	1,143	1,158	1,729	1,990	1,600
ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,622	1,666	1,633	1,167	1,142	1,151
รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลสุทธิ	110	172	152	138	105	113
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	0.4	3	(1)	(0.1)	(0.3)	(1)
รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย	1.3	1	2	2	2	10
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	68	113	114	115	118	120
กำไรสุทธิ	34	57	41	25	(8)	1

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: %

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	ม.ค.-ก.ย. * 2559	2558	2557	2556	2555	2554
ความสามารถในการทำกำไร						
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	3.72	5.95	5.20	4.35	3.25	3.59
รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	0.04	0.02	0.06	0.06	0.07	0.30
ค่าใช้จ่ายดำเนินงานรายได้รวม	50.24	50.38	47.80	44.63	54.09	54.01
กำไรจากการดำเนินงาน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	1.45	1.96	1.40	0.78	(0.33)	0.08
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	1.16	1.98	1.39	0.78	(0.25)	0.03
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย	2.08	3.46	2.90	2.14	(0.71)	0.09
คุณภาพสินทรัพย์						
เงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้/เงินให้สินเชื่อรวม	11.15	13.10	12.89	10.35	11.56	15.99
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อถัวเฉลี่ย	0.01	0.08	(0.02)	(0)	(0.01)	(0.04)
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อรวม	11.30	13.23	12.93	10.36	11.57	15.99
โครงสร้างเงินทุน						
ส่วนของผู้ถือหุ้น/สินทรัพย์รวม	54.50	57.06	57.21	38.98	34.00	37.21
ส่วนของผู้ถือหุ้น/เงินให้สินเชื่อรวม	52.09	52.97	50.85	39.35	33.55	46.71
สภาพคล่อง						
เงินให้สินเชื่อสุทธิ/สินทรัพย์รวม	104.63	107.72	112.51	99.07	101.33	79.67
สินทรัพย์สภาพคล่อง/สินทรัพย์รวม	4.82	3.98	0.17	8.00	8.16	28.51

* ยังไม่ได้ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปี

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2559 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถมของเท็จจริง หรือคำแนะนำอื่นใดให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทรันๆ โดยเฉพาะความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ให้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าว ก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: <http://www.trisrating.com/th/rating-information-th2/rating-criteria.html>