

บริษัทหลักทรัพย์ ดีบีเอส วิคเคอร์ส (ประเทศไทย) จำกัด

ครั้งที่ 102/2568

30 มิถุนายน 2568

FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร: AAA
แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 28/06/67

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับ 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:

จันทนา ทวีรัตนศิลป์

jantana@trisrating.com

สิทธิการย์ ดงพิพัฒน์, CFA, FRM

sithakarn@trisrating.com

จิตตราพรณ ปันทะเลิศ

jitrpan@trisrating.com

นฤมล ขาญชนะวิวัฒน์

narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัทหลักทรัพย์ ดีบีเอส วิคเคอร์ส (ประเทศไทย) จำกัด (DBSVT) ที่ระดับ “AAA” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะของบริษัทซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ในระดับสูงของ DBS Group ซึ่งมีหน่วยงานที่ดำเนินธุรกิจหลักคือ DBS Bank Ltd. (ได้รับอันดับเครดิต “AA-/Stable” จาก S&P Global Ratings)

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

เป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ในระดับสูงของ DBS Group

ทริสเรตติ้งประเมินว่า DBSVT เป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ในระดับสูงของ DBS Group โดย DBSVT เป็นบริษัทที่ DBS Vickers Securities Holdings Pte. (DBSVH) ถือหุ้นทั้งหมด ซึ่ง DBSVH ก็เป็นบริษัทในเครือที่ดำเนินธุรกิจด้านหลักทรัพย์ที่ถือหุ้นทั้งหมดโดย DBS Group เช่นกัน

หลังจากการปรับโครงสร้างธุรกิจในปี 2566 บริษัทได้รับบทบาทสำคัญในการขยายธุรกิจไพรเวทแบงก์กิ้งของ DBS Group ควบคู่ไปกับการดำเนินงานในฐานะแพลตฟอร์มระดับภูมิภาคของกลุ่ม เพื่อให้บริการด้านนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และบริการทางการเงินอื่น ๆ แก่ลูกค้า นอกจากนี้ บริษัทใช้ชื่อแบรนด์เดียวกันกับกลุ่ม ซึ่งเชื่อมโยงกับชื่อเสียงของกลุ่มด้วย

ในมุมมองของทริสเรตติ้ง DBS Group แสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นที่แข็งแกร่งในระยะยาว โดยให้การสนับสนุนด้านการเงินและธุรกิจอย่างครอบคลุมแก่บริษัท รวมถึงการสนับสนุนเป็นกรณีพิเศษในช่วงเวลาที่เผชิญความยากลำบาก ซึ่งเห็นได้ชัดจากการเพิ่มทุนจาก DBSVH รวมทั้งสิ้น 255 ล้านบาทในปี 2566 และ 250 ล้านบาทในปี 2568 เพื่อเสริมความแข็งแกร่งให้กับฐานเงินทุนของบริษัท และเพื่อให้เป็นไปตามข้อกำหนดด้านกฎระเบียบ

ณ เดือนมีนาคม 2568 บริษัทมีวงเงินสินเชื่อที่สามารถใช้ได้ประมาณ 3.2 พันล้านบาท จาก DBSVH และสถาบันการเงินในประเทศหลายแห่ง

ทริสเรตติ้งยังคาดว่า การบูรณาการอย่างใกล้ชิดการระหว่างบริษัทและ DBS Group จะยังคงดำเนินต่อไปในอนาคตอันใกล้นี้ ความสัมพันธ์ที่แน่นแฟ้นนี้สะท้อนให้เห็นในหลายด้านการดำเนินงาน เช่น การส่งต่อลูกค้าและธุรกิจอย่างไร้รอยต่อ การขายผลิตภัณฑ์ร่วมกันอย่างมีประสิทธิภาพ และความร่วมมือต่าง ๆ ร่วมกัน

ในฐานะผู้ถือหุ้นเพียงรายเดียว DBS Group มีอิทธิพลและควบคุมการดำเนินงานรวมถึงทิศทางเชิงกลยุทธ์ของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งแสดงให้เห็นจากการที่กลุ่มเป็นผู้กำหนดกลยุทธ์ทางธุรกิจและนโยบายการบริหารความเสี่ยงของบริษัทโดยตรง และมีการติดตามอย่างใกล้ชิดผ่านโครงสร้างการรายงานแบบเมทริกซ์ที่กำหนดไว้

นอกจากนี้ ผู้บริหารระดับสูงของบริษัทได้รับการแต่งตั้งโดยตรงจาก DBS Group ซึ่งตอกย้ำถึงการควบคุมด้านการดำเนินงานของกลุ่ม ความเข้มแข็งในการกำกับดูแลนี้ยังสะท้อนผ่านโครงสร้าง

คณะกรรมการของ DBSVT ซึ่งมีกรรมการ 6 ใน 7 คน รวมถึงประธานกรรมการ มาจากตัวแทนของ DBS Bank และ DBSVH

มีการบริหารจัดการความเสี่ยงที่สอดคล้องกับกลุ่ม

บริษัทปฏิบัติตามนโยบายบริหารความเสี่ยงอย่างรอบคอบของกลุ่ม โดยทีมบริหารความเสี่ยงของบริษัทรายงานต่อฝ่ายบริหารความเสี่ยงของกลุ่มในประเทศสิงคโปร์เป็นประจำทุกวัน และคณะกรรมการบริหารความเสี่ยงของกลุ่มยังคงกำกับดูแลนโยบายและการบริหารความเสี่ยงของบริษัทอย่างใกล้ชิดด้วยเช่นกัน

ทริสเรทติ้งคาดว่าความเสี่ยงด้านการตลาดของบริษัทจะยังคงมีจำกัด เนื่องจากบริษัทไม่ได้รับอนุญาตให้ทำการซื้อขายหลักทรัพย์เพื่อเก็งกำไร ซึ่งเป็นไปตามนโยบายการบริหารความเสี่ยงของกลุ่ม สำหรับผลิตภัณฑ์หุ้นกู้อนุพันธ์ (Structured Products) ที่เสนอขายให้แก่ลูกค้านั้น บริษัทมักป้องกันความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นโดยมีความร่วมมือกับหน่วยงานภายในกลุ่ม

ยังคงรักษาสถานะทางการตลาดของธุรกิจนายหน้า

บริษัทยังคงรักษาสถานะทางการตลาดในระดับปานกลางในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ของประเทศไทยเมื่อเปรียบเทียบกับคู่แข่งรายอื่น ๆ โดยส่วนแบ่งรายได้ในตลาดลดลงมาอยู่ที่ระดับ 1.4% ในปี 2567 จากระดับ 2% ในปี 2566 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของส่วนแบ่งตลาดในกลุ่มลูกค้ารายย่อย การลดลงนี้เป็นผลจากการปรับโครงสร้างธุรกิจช่วงปลายปี 2566 ซึ่งรวมถึงการปรับลดขนาดธุรกิจรายย่อย และการปรับลดจำนวนที่ปรึกษาสำหรับนักลงทุนรายย่อย (Retail Investment Consultants – IC) โดยบริษัทปรับกลยุทธ์การให้บริการนายหน้าสำหรับนักลงทุนรายย่อยให้เฉพาะเจาะจงมากขึ้นโดยเน้นไปที่การซื้อขายผ่านระบบดิจิทัล

เพื่อเพิ่มส่วนแบ่งตลาดในกลุ่มลูกค้ารายย่อยบริษัทมีแผนที่จะเพิ่มจำนวนพนักงานที่ปรึกษาสำหรับนักลงทุนรายย่อยเล็กน้อย และพัฒนาบริการซื้อขายผ่านระบบดิจิทัลให้ดียิ่งขึ้น อย่างไรก็ตาม จุดเน้นหลักของบริษัทจะอยู่ที่การนำเสนอ “โซลูชันการลงทุนแบบครบวงจร” มากกว่าการให้บริการนายหน้าแบบดั้งเดิมเพียงอย่างเดียว

เน้นการขยายธุรกิจบริหารความมั่งคั่งเป็นหลัก

ในประเทศไทย DBS Group กำลังปรับเปลี่ยนรูปแบบธุรกิจจากการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์เพียงอย่างเดียวไปสู่การมุ่งเน้นด้านการบริหารความมั่งคั่ง โดย DBS Group ได้เร่งขยายธุรกิจบริหารความมั่งคั่งในประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญ โดยมีเป้าหมายเพิ่มมูลค่าสินทรัพย์ภายใต้การบริหาร (Assets Under Management – AUM) จาก 1 แสนล้านบาทในช่วงต้นปี 2567 เป็น 3 แสนล้านบาทภายในปี 2569 การขยายตัวครั้งนี้มุ่งเน้นไปที่กลุ่มลูกค้าที่มีความมั่งคั่งสูง (High-Net-Worth Individuals – HNWIs) ที่มีจำนวนเพิ่มขึ้นในประเทศไทย และความต้องการลงทุนในสินทรัพย์ที่หลากหลายมากขึ้น โดยบริษัทมีแผนจะผสมผสานบริการบริหารความมั่งคั่งทั้งในประเทศและต่างประเทศเข้าไว้ด้วยกันอย่างเต็มรูปแบบ พร้อมทั้งเพิ่มจำนวนนักวางแผนการเงินที่มีประสบการณ์ เพื่อรองรับจำนวนลูกค้าที่มีความมั่งคั่งสูงในประเทศที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

บริษัทได้ใช้ประโยชน์จากแพลตฟอร์มบริหารความมั่งคั่งของ DBS Group โดยอาศัยโครงสร้างพื้นฐานและความเชี่ยวชาญของกลุ่ม ซึ่งช่วยให้ลูกค้าสามารถเข้าถึงบริการและผลิตภัณฑ์ทางการเงินระดับโลกได้อย่างครบวงจร เช่น หุ้น พันธบัตร กองทุนรวม หุ้นกู้ อนุพันธ์ และการลงทุนทางเลือก นอกจากนี้ ลูกค้าจะได้รับประโยชน์จากบริการที่ออกแบบเฉพาะบุคคล เช่น บริการสำนักงานครอบครัว (Family Office) และบริการทรัสต์ การลงทุนใน Private Equity และงานวิจัยระดับภูมิภาคของ DBS Group ที่สนับสนุนลูกค้าด้านบริหารความมั่งคั่ง

หากการขยายธุรกิจบริหารความมั่งคั่งในประเทศไทยประสบความสำเร็จ ก็จะช่วยเสริมความแข็งแกร่งให้กับผลประกอบการทางการเงินของ DBSVT และยกระดับบทบาทของบริษัทภายใน DBS Group ให้เด่นชัดยิ่งขึ้น

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้งตั้งอยู่บนความคาดหมายว่าบริษัทจะยังคงดำรงสถานะในการเป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ในระดับสูงของ DBS Group ต่อไป

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะยังคงสถานะในการเป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ในระดับสูงของ DBS Group และจะยังคงดำเนินงานโดยเป็นส่วนสำคัญของธุรกิจหลักทรัพย์ของ DBS Group ในภูมิภาคเอเชียอย่างต่อเนื่องต่อไป

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตของบริษัทอยู่ในระดับสูงที่สุดคือ “AAA” โดยมีแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” อันดับเครดิตและแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทอาจถูกปรับลดลงหากอันดับเครดิตของ DBS Bank ลดลง ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงใด ๆ ที่เกิดกับโครงสร้างและนโยบายของกลุ่มที่ทำให้บริษัทไม่อยู่ในสถานะบริษัทย่อยที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ในระดับสูงของกลุ่มก็อาจส่งผลในทางลบต่ออันดับเครดิตและแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทได้ด้วยเช่นกัน

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2567	2566	2565	2564	2563
สินทรัพย์รวม	2,602	2,702	3,699	4,229	3,124
เงินลงทุนในหลักทรัพย์	11	9	30	54	37
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม (รวมดอกเบี้ยค้างรับ)	1,147	1,902	2,777	3,506	1,918
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	135	132	128	122	111
เงินกู้รวม	966	1,002	1,231	1,376	430
ส่วนของผู้ถือหุ้น	594	711	802	974	1,027
รายได้สุทธิจากธุรกิจหลักทรัพย์	209	400	483	629	606
รายได้รวม	573	758	715	835	876
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	638	979	780	785	748
ดอกเบี้ยจ่าย	43	52	27	20	23
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(114)	(342)	(178)	(54)	14

หน่วย: %

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2567	2566	2565	2564	2563
ความสามารถในการทำกำไร					
รายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์/รายได้รวม	35.3	44.9	64.1	73.2	69.3
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ/รายได้รวม	3.5	1.4	4.5	3.1	4.2
กำไร (ขาดทุน) จากการซื้อขายหลักทรัพย์/รายได้รวม	(2.3)	7.3	(1.2)	1.5	0.6
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้สุทธิ	120.2	138.6	113.4	96.3	88.2
กำไรก่อนภาษี/รายได้สุทธิ	(22.1)	(46.8)	(23.5)	(7.9)	2.3
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	(4.3)	(10.7)	(4.5)	(1.5)	0.4
กำไรก่อนหักภาษี/สินทรัพย์เสี่ยง	(2.7)	(6.0)	(2.3)	(1.0)	0.3
คุณภาพสินทรัพย์					
ลูกหนี้จัดชั้น/ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม	12.6	7.6	5.2	4.1	7.5
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม	11.8	7.0	4.6	3.5	5.8
ต้นทุนทางเครดิต (โอนกลับ)	0.2	0.2	0.2	0.4	(0.2)
โครงสร้างเงินทุน					
อัตราส่วนภาระหนี้	22.8	26.1	21.4	23.0	32.8
อัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยง	16.4	14.2	13.2	12.5	18.9
สภาพคล่อง					
อัตราส่วนแหล่งเงินทุนที่มีเสถียรภาพ	60.6	54.1	50.7	57.4	89.5
อัตราส่วนความครอบคลุมของสภาพคล่อง	0.6	0.2	0.2	0.1	0.5

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 7 กันยายน 2565

บริษัทหลักทรัพย์ ดีบีเอส วิคเคอร์ส (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. 2568 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อ้างอิง ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าใช้จ่ายข้อเท็จจริง หรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ 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