

บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 145/2568

3 กันยายน 2568

FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร: A+

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 13/03/68

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เกรดพันธบัตร
13/03/68	A-	Alert Developing
10/04/63	A-	Stable
14/03/62	A+	Alert Negative
28/04/58	A+	Stable
03/04/55	A	Stable

ติดต่อ:

จันทนา ทวีรัตนศิลป์

jantana@trisrating.com

สิริวรรณ วีระเมธชัย

siriwan@trisrating.com

จิตตราพรรณ ปันทะเลิศ

jitrapan@trisrating.com

นฤมล ชามุขะวิวัฒน์

narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งยกเลิกเครดิตพันธบัตร “Developing” หรือ “ยังไม่ชัดเจน” พร้อมทั้งเพิ่มอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) เป็นระดับ “A+” จาก “A-” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่”

การเพิ่มอันดับเครดิตในครั้งนี้เกิดขึ้นหลังจากมีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างผู้ถือหุ้นของบริษัท โดยธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB อันดับเครดิต “AA/Stable*”) ได้ซื้อหุ้นของบริษัทในสัดส่วน 89.97% ซึ่งส่งผลให้ TTB ถือหุ้นในบริษัทรวมทั้งสิ้นในสัดส่วน 99.97%

การเพิ่มอันดับเครดิตสะท้อนถึงมุมมองของทริสเรตติ้งที่เห็นว่าบริษัทมีสถานะเป็น “บริษัทที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์” (Strategically Important Entity) ของ TTB โดยอันดับเครดิตดังกล่าวได้รวมการปรับเพิ่มขึ้น 3 ชั้นจากอันดับเครดิตเฉพาะองค์กร (Stand-alone Credit Profile – SACP) ของบริษัทซึ่งอยู่ที่ระดับ “bbb+” ตาม “เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ” ของทริสเรตติ้ง

การพิจารณาสถานะภาพของบริษัทในกลุ่มดังกล่าวเป็นการประเมินจากความเป็นไปได้ในการบูรณาการทางธุรกิจและกลยุทธ์ระหว่าง TTB และบริษัท โดยในฐานที่บริษัทเป็นหน่วยงานด้านหลักทรัพย์ของ TTB บริษัทจะมีบทบาทในการขยายผลิตภัณฑ์การลงทุนสำหรับลูกค้ากลุ่มมั่งคั่งของธนาคาร ในการนี้ ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะได้รับการสนับสนุนทั้งทางด้านการเงินและด้านธุรกิจจาก TTB

ส่วนอันดับเครดิตเฉพาะองค์กรของบริษัทนั้นมีปัจจัยสนับสนุนจากสถานะฐานทุนที่แข็งแกร่งและตำแหน่งทางการตลาดระดับปานกลางในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทซึ่งมีความแข็งแกร่งในกลุ่มลูกค้าสถาบันภายในประเทศ นอกจากนี้ อันดับเครดิตเฉพาะองค์กรยังสะท้อนถึงแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ค่อนข้างรอบคอบและสถานะแหล่งเงินทุนและสภาพคล่องที่ดีของบริษัทอีกด้วย อย่างไรก็ตาม จุดแข็งเหล่านี้ถูกกลดทอนลงจากความสามารถในการสร้างผลกำไรที่อ่อนแอและปริมาณธุรกิจที่ลดลงซึ่งสอดคล้องกับแนวโน้มของอุตสาหกรรม

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

เป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ของ TTB

สถานะภาพของบริษัทในกลุ่มสะท้อนถึงมุมมองของทริสเรตติ้งที่เห็นว่าบริษัทจะมีบทบาทสำคัญในฐานะหน่วยงานด้านหลักทรัพย์ของ TTB โดยบริษัทจะช่วยยกระดับการให้บริการบริหารความมั่งคั่งของ TTB ผ่านการขยายผลิตภัณฑ์การลงทุนซึ่งจะเปิดโอกาสให้ลูกค้ากลุ่มมั่งคั่งของ TTB เข้าถึงทางเลือกการลงทุนที่หลากหลายซึ่งมีความเสี่ยงในหลายระดับทั้งในประเทศและต่างประเทศ

นอกจากนี้ ในด้านการบูรณาการการดำเนินงานนั้น บริษัทจะใช้บริการร่วมจากธนาคารแม่ เช่น ทรัพยากรบุคคล เทคโนโลยีสารสนเทศ การบริหารงานขาย การบัญชี และการกำกับดูแลกิจการอีกด้วย

TTB ยังมีการควบคุมบริษัทโดยผ่านผู้แทนในคณะกรรมการซึ่งมีบทบาทในการกำหนดกลยุทธ์ทางธุรกิจ การบริหารความเสี่ยง และนโยบายทางการเงินด้วยเช่นกัน ทั้งนี้ ก่อนที่จะมีการเปลี่ยนแปลง

* ทริสเรตติ้งจัดอันดับเครดิตของธนาคารทหารไทยธนชาติโดยใช้ข้อมูลสาธารณะซึ่งทริสเรตติ้งเชื่อว่าเป็นข้อมูลพื้นฐานที่เพียงพอสำหรับการประเมินสถานะเครดิตของธนาคาร ทั้งนี้ ธนาคารทหารไทยธนชาติไม่ได้มีส่วนร่วมใด ๆ ในการจัดอันดับเครดิตดังกล่าว

โครงสร้างผู้ถือหุ้น TTB ได้ให้การสนับสนุนทางการเงินแก่บริษัทโดยผ่านวงเงินสินเชื่ออยู่แล้ว และเมื่อบริษัทกลายเป็นบริษัทย่อยของ TTB การสนับสนุนทางการเงินก็จะมีมากขึ้น ซึ่งจะช่วยเพิ่มความคล่องตัวทางการเงินให้แก่บริษัทและเน้นย้ำถึงความมุ่งมั่นของ TTB ที่มีต่อบริษัทย่อยของตน

ฐานะเงินทุนแข็งแกร่งขึ้นจากกิจกรรมทางธุรกิจที่ลดลง

แม้อัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยง (RAC Ratio) จะปรับตัวดีขึ้น แต่ทริสเรตติ้งยังคงประเมินฐานะเงินทุนของบริษัทว่าอยู่ในระดับ “เพียงพอ” เนื่องจากการปรับตัวที่ดีขึ้นของอัตราส่วนดังกล่าวซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากการลดลงของกิจกรรมต่าง ๆ ทั้งในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ เงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ และธุรกรรม Block Trade

ทริสเรตติ้งคาดว่าอัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยงโดยเฉลี่ยในช่วง 5 ปี (ระหว่างปี 2566-2570) ของบริษัทจะอยู่ที่ประมาณ 22% โดยอิงจากสมมติฐานว่าปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์และเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์จะเพิ่มขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไปพร้อมกับการจ่ายเงินปันผลเต็มจำนวน (100%)

อัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยงของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 22.8% ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2568 จาก 19.7% ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2567 แม้จะมีการลดทุนจำนวน 990 ล้านบาทในเดือนมิถุนายน 2568 ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของการขายหุ้นของบริษัทโดย บริษัท ทุนธนาชาติ จำกัด (มหาชน) (TCAP) ให้แก่ TTB ส่งผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้นรวมของบริษัทลดลงเหลือ 2.3 พันล้านบาท ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2568 จาก 3.2 พันล้านบาท ณ สิ้นปี 2567

ตำแหน่งทางธุรกิจคาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป

ทริสเรตติ้งยังคงประเมินตำแหน่งทางธุรกิจของบริษัทอยู่ในระดับที่ “เพียงพอ” ซึ่งสะท้อนถึงสถานะที่แข็งแกร่งของบริษัทในตลาดนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ แม้ว่าปริมาณการซื้อขายในอุตสาหกรรมจะลดลงในช่วงหลายปีที่ผ่านมา แต่บริษัทยังคงรักษาตำแหน่งระดับปานกลางในกลุ่มบริษัทนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์จำนวน 43 รายเอาไว้ได้ โดยมีส่วนแบ่งทางการตลาดในด้านรายได้อยู่ที่ 3.4% ในปี 2567 ซึ่งทริสเรตติ้งคาดว่าส่วนแบ่งดังกล่าวจะค่อย ๆ ปรับตัวดีขึ้นในช่วง 2 ปีข้างหน้า

จุดแข็งหลักในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทอยู่ในกลุ่มลูกค้าสถาบันภายในประเทศซึ่งมีปัจจัยสนับสนุนจากทีมงานฝ่ายวิจัยและฝ่ายขายคุณภาพสูง แม้ว่าส่วนแบ่งรายได้จากลูกค้าสถาบันของบริษัทจะลดลงเหลือ 5.8% ในปี 2567 จาก 6.7% ในปี 2566 แต่บริษัทยังคงอยู่ในกลุ่มบริษัทที่มีผลงานดีเยี่ยมเมื่อเทียบกับคู่แข่ง ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะมีส่วนแบ่งรายได้จากลูกค้าสถาบันที่ฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปโดยได้รับแรงหนุนจากการผสมผสานระหว่างบริษัทและธุรกิจบริหารสินทรัพย์ของ TTB

ความร่วมมือในเชิงกลยุทธ์ระหว่าง TTB และบริษัทน่าจะช่วยเสริมสร้างตำแหน่งทางธุรกิจของบริษัทให้แข็งแกร่งยิ่งขึ้นผ่านการส่งต่อกลุ่มลูกค้าจาก TTB ซึ่งอาจนำไปสู่ปริมาณธุรกิจที่แข็งแกร่งขึ้นทั้งในส่วน of ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ธุรกิจพาณิชย์ธุรกิจ และบริการที่ปรึกษาการลงทุน นอกจากนี้ บริษัทยังสามารถขยายการให้บริการทางการเงินไปยังบริษัทที่เกี่ยวข้องภายในกลุ่ม TTB ได้อีกด้วย

การบริหารความเสี่ยงอย่างรอบคอบ

ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงบริหารความเสี่ยงด้านตลาดและเครดิตอย่างรอบคอบ โดยบริษัทมีความเสี่ยงด้านเครดิตในระดับต่ำอันเป็นผลจากนโยบายด้านเครดิตที่รอบคอบ โดย ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2568 ยอดเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์คงค้างของบริษัทอยู่ที่จำนวนทั้งสิ้น 2.9 พันล้านบาท ลดลงจาก 4.7 พันล้านบาท ณ สิ้นปี 2567 ซึ่งเป็นผลจากการลดลงของเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ในอุตสาหกรรมโดยรวมและจากความพยายามของบริษัทในการลดความเสี่ยงของพอร์ตของบริษัท

ในเดือนมกราคม 2568 บริษัทมีบัญชีเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์หนึ่งรายการที่มีการผิดนัดชำระหนี้ บริษัทได้ตั้งสำรองไว้ที่จำนวน 302 ล้านบาทในปี 2567 หากไม่รวมเหตุการณ์เฉพาะรายนี้ ทริสเรตติ้งเชื่อว่าการบริหารความเสี่ยงด้านเครดิตโดยรวมของบริษัทยังคงมีความรอบคอบ หลังจากกลายมาเป็นบริษัทย่อยที่ถือหุ้นทั้งหมดโดย TTB ปัจจุบันบริษัทจะอยู่ภายใต้การกำกับดูแลแบบรวมกลุ่มของธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) และทริสเรตติ้งคาดว่ามาตรฐานการบริหารความเสี่ยงของบริษัทจะได้รับการยกระดับให้สอดคล้องกับนโยบายด้านความเสี่ยงของ TTB

การสนับสนุนจาก TTB เสริมความแข็งแกร่งให้แก่สถานะแหล่งเงินทุนและสภาพคล่อง

ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะรักษาสถานะแหล่งเงินทุนและสภาพคล่องให้อยู่ในระดับที่ “เพียงพอ” ในช่วง 3 ปีข้างหน้า โดยมีแหล่งเงินทุนที่หลากหลาย และการสนับสนุนทางการเงินจากธนาคารแม่ ทั้งนี้ TTB ได้ให้วงเงินสินเชื่อจำนวน 1.7 พันล้านบาทแก่บริษัทเมื่อเร็ว ๆ นี้ และทริสเรตติ้งคาดว่าจำนวนวงเงินจะเพิ่มขึ้นเพื่อรองรับปริมาณธุรกิจที่สูงขึ้น

นอกจากนี้ ณ เดือนมีนาคม 2568 บริษัทยังมีวงเงินสินเชื่อที่สามารถเบิกใช้ได้จากสถาบันการเงินต่าง ๆ จำนวนประมาณ 5 พันล้านบาทซึ่งทริสเรตติ้งมองว่าแหล่งเงินทุนเหล่านี้ช่วยให้บริษัทมีสภาพคล่องและมีเสถียรภาพทางการเงินที่เพียงพอสำหรับการเติบโตในอนาคต

ความสามารถในการสร้างผลกำไรถูกกดดันจากภาวะตลาด แต่มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น

ทริสเรตติ้งประเมินว่าความสามารถในการสร้างผลกำไรของบริษัทอยู่ในระดับที่ “เพียงพอ” โดยคาดว่าอัตราส่วนกำไรก่อนภาษีต่อสินทรัพย์เสี่ยง (EBT/RWA) ของบริษัทจะอยู่ระหว่าง 1.5%-3.0% ในช่วงปี 2568-2570 อีกทั้งยังคาดว่ารายได้จากธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์จะเพิ่มขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไปจากส่วนแบ่งทางการตลาดที่เพิ่มขึ้นท่ามกลางการฟื้นตัวของปริมาณการซื้อขายในตลาดและรายได้ค่าธรรมเนียมที่สูงขึ้นจากการขายผลิตภัณฑ์ร่วมกับลูกค้าของ TTB ทริสเรตติ้งคาดว่าความสามารถในการสร้างผลกำไรของบริษัทในช่วงปี 2568-2570 จะปรับตัวดีขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไปจากอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ลดลงซึ่งเป็นผลจากการใช้บริการร่วมกับธนาคารแม่

ในปี 2567 ผลการดำเนินงานของบริษัทอยู่ภายใต้แรงกดดันจากปริมาณการซื้อขายในตลาดที่ลดลงเช่นเดียวกับบริษัทอื่น ๆ ส่วนใหญ่ในอุตสาหกรรมเดียวกัน โดยบริษัทมีรายได้รวมลดลง 15.6% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า ทั้งนี้ การตั้งสำรองจำนวนมากที่เกี่ยวข้องกับบัญชีเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์รายการหนึ่งและการปิด Block Trade ในหุ้น 1 รายการยิ่งทำให้ผลการดำเนินงานของบริษัทลดลงอย่างมาก โดยอัตราส่วน EBT/RWA ของบริษัทลดลงเหลือ -0.2% ในปี 2567 จาก 2.0% ในปี 2566 และฟื้นตัวกลับมาอยู่ที่ 1.6% ในช่วงครึ่งแรกของปี 2568

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรตติ้งสำหรับการดำเนินงานของบริษัทในระหว่างปี 2568-2570 มีดังนี้

- ส่วนแบ่งทางการตลาดของการซื้อขายหลักทรัพย์จะอยู่ที่ระดับประมาณ 3.5%
- อัตราค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์โดยเฉลี่ยจะอยู่ในช่วง 0.12%-0.14%
- อัตราส่วนค่าใช้จ่ายดำเนินงานต่อรายได้สุทธิจะอยู่ที่ระดับประมาณ 59%-68%

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนความคาดหวังของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะยังคงสามารถรักษาสถานะทางการตลาดซึ่งวัดจากส่วนแบ่งรายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และความสามารถในการทำกำไรที่ปรับตัวดีขึ้นเอาไว้ได้ นอกจากนี้ แนวโน้มอันดับเครดิตยังสะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรตติ้งว่าสถานะเงินทุนของบริษัทจะยังคงเดิมอีกด้วย

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับเพิ่มอันดับเครดิตเฉพาะองค์กรของบริษัทมีความเป็นไปได้หากบริษัทสามารถเพิ่มส่วนแบ่งรายได้ในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ได้อย่างต่อเนื่อง รวมถึงกระจายแหล่งรายได้ให้หลากหลายมากยิ่งขึ้น และเสริมสร้างผลการดำเนินงานทางการเงินให้แข็งแกร่งยิ่งขึ้น อันดับเครดิตก็อาจได้รับการปรับเพิ่มตามไปด้วยหากมีการปรับเพิ่มอันดับเครดิตเฉพาะองค์กรของบริษัท อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตองค์กร (Issuer Credit Profile – ICR) ของบริษัทจะยังคงถูกจำกัดไว้ที่ระดับต่ำกว่าหนึ่งขั้นจากอันดับความเสี่ยงด้านเครดิตของกลุ่มธุรกิจ (Group Credit Profile – GCP)

ในทางกลับกัน อันดับเครดิตเฉพาะองค์กรของบริษัทอาจเผชิญกับแรงกดดันหากอัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยงของบริษัทลดลงต่ำกว่า 12% เป็นระยะเวลานาน หรือหากตำแหน่งทางการตลาดของบริษัทลดลงอย่างต่อเนื่อง หรือความสามารถในการสร้างผลกำไรซึ่งวัดจากอัตราส่วนกำไรก่อนหักภาษีต่อสินทรัพย์เสี่ยง (EBT/RWA) อ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ อันดับเครดิตองค์กรของบริษัทอาจถูกปรับลดลงด้วยเช่นกันหากอันดับเครดิตเฉพาะองค์กรของบริษัทถูกปรับลดลง หรือหากอันดับความเสี่ยงด้านเครดิตของกลุ่มธุรกิจของบริษัทลดลงต่ำกว่าระดับ “aa-”

นอกจากนี้ อันดับเครดิตองค์กรของบริษัทอาจมีการเปลี่ยนแปลงหากมุมมองของทริสเรตติ้งที่มีต่อระดับการสนับสนุนที่บริษัทได้รับจาก TTB เปลี่ยนแปลงไปอีกด้วย

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2568	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2567	2566	2565	2564
สินทรัพย์รวม	4,679	6,703	8,519	10,265	8,679
เงินลงทุนในหลักทรัพย์สุทธิ	327	663	942	1,562	1,794
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม (รวมดอกเบี้ยค้างรับ)	3,841	5,137	6,366	7,794	5,597
ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	302	143	0	0	0
เงินกู้รวม	1,483	2,318	3,375	4,482	3,147
ส่วนของผู้ถือหุ้น	2,293	3,213	3,527	3,514	3,634
รายได้สุทธิจากธุรกิจหลักทรัพย์	375	865	1,052	1,297	1,700
รายได้รวม	444	1,064	1,261	1,510	1,904
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	285	600	674	745	881
ดอกเบี้ยจ่าย	27	109	109	78	42
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	75	(21)	307	448	661

หน่วย: %

	ม.ค.-มิ.ย. 2568	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2567	2566	2565	2564
ความสามารถในการทำกำไร					
รายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์/รายได้รวม	48.3	49.2	50.4	61.8	66.6
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ/รายได้รวม	11.0	11.0	10.5	9.2	12.9
กำไร (ขาดทุน) จากการซื้อขายหลักทรัพย์/รายได้รวม	5.8	1.7	4.7	4.2	7.1
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้สุทธิ	68.4	62.8	58.5	52.0	47.3
กำไรก่อนภาษี/รายได้สุทธิ	22.7	(2.8)	33.2	38.8	44.4
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	2.3	(0.3)	2.2	4.7	8.5
กำไรก่อนหักภาษี/สินทรัพย์เสี่ยง	1.6	(0.2)	2.0	2.9	5.3
คุณภาพสินทรัพย์					
ลูกหนี้จัดชั้น/ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม	7.9	2.8	0.0	0.0	0.0
ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ/ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม	7.9	2.8	0.0	0.0	0.0
ต้นทุนทางเครดิต (โอนกลับ)	0.0	5.2	0.0	0.0	0.0
โครงสร้างเงินทุน					
อัตราส่วนภาระหนี้	47.4	47.9	37.8	29.9	34.3
อัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยง	22.8	23.5	18.5	14.7	16.5
สภาพคล่อง					
อัตราส่วนแหล่งเงินทุนที่มีเสถียรภาพ	137.4	105.6	97.8	88.5	104.7
อัตราส่วนความครอบคลุมของสภาพคล่อง	0.6	0.3	0.3	0.3	0.6

* ไม่รวมกำไรจากการขายเงินลงทุน

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 25 สิงหาคม 2568
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตสถาบันการเงิน, 25 กันยายน 2567

บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS)

อันดับเครดิตองค์กร:	A+
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 ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่อยู่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ใดๆ หรือของบริษัทหนึ่งๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ 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 และจะไม่รับผิดชอบต่อการผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria