

บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

อันดับเครดิตองค์กร:

BBB

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Stable

อันดับเครดิตในอดีต:

อันดับเครดิตองค์กร

อันดับเครดิตตราสารหนี้

มีประกัน

ไม่มีประกัน

23 ม.ค. 2547

BBB

-

-

26 พ.ย. 2544

BBB-

-

-

เหตุผล

ทริสเรตติ้งยืนยันผลการทบทวนอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) คงเดิมที่ระดับ “BBB” อันดับเครดิตดังกล่าวสะท้อนถึงฐานทุนที่แข็งแกร่งและสภาพคล่องที่เพียงพอของบริษัท รวมทั้งยังสะท้อนแนวโน้มของตลาดหลักทรัพย์ในระยะปานกลางซึ่งน่าจะเกื้อหนุนการสร้างรายได้ให้บริษัทหลักทรัพย์ต่อไป อย่างไรก็ตาม จุดแข็งดังกล่าวถูกลดทอนลงบางส่วนจากการแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ รวมทั้งสภาพคล่องและราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ซึ่งคาดว่าจะยังคงมีความผันผวนในระดับสูง

ด้วยมูลค่าของสินทรัพย์ที่มากกว่า 6,400 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2548 ทำให้บริษัทมีฐานะเป็นบริษัทหลักทรัพย์ขนาดใหญ่อันดับที่ 2 ในประเทศไทย ซึ่งให้บริการครอบคลุมทั้งธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ธุรกิจวาณิชธนกิจ ตลอดจนธุรกิจการค้าและการลงทุนในหลักทรัพย์ ทั้งนี้ ภายหลังจากการขายหลักทรัพย์ที่บริษัทลงทุนในต่างประเทศไปในช่วงปี 2543-2546 บริษัทได้คืนทุนบางส่วนให้แก่ผู้ถือหุ้นในปี 2546 และเน้นการทำการธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์ภายในประเทศมากขึ้น ในด้านธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์นั้น เนื่องจากมีผู้ประกอบการรายใหม่เข้ามามากขึ้นและมีปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์จากนักลงทุนสถาบันมากขึ้น ซึ่งในส่วนของนักลงทุนสถาบันนั้นบริษัทยังมีความสามารถในการแข่งขันที่ไม่สูงมาก จึงทำให้ส่วนแบ่งทางการตลาดของบริษัทลดลงเหลือ 3.7% ในปี 2548 จาก 4.5% ในปี 2547 และ 5.2% ในปี 2546 โดยลดอันดับลงมาอยู่ที่อันดับ 8 จากบริษัทหลักทรัพย์ทั้งหมด 41 แห่ง แม้ว่าบริษัทจะมีผลประโยชน์ที่ถดถอยลง แต่ทริสเรตติ้งยังคงยืนยันอันดับเครดิตของบริษัทในระดับเดิมเนื่องจากทริสเรตติ้งได้พิจารณาถึงธรรมชาติที่ผันผวนของธุรกิจหลักทรัพย์ไว้แล้ว ทั้งนี้ คาดว่าแนวโน้มที่ดีของตลาดหลักทรัพย์ในระยะปานกลางจะยังคงเกื้อหนุนให้บริษัทขยายธุรกิจได้อย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทยังคงถูกกดดันจากการแข่งขันที่รุนแรงระหว่างบริษัทนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และความผันผวนของตลาดหลักทรัพย์

ในส่วนของฐานรายได้จากค่าธรรมเนียม แม้บริษัทได้มีการขยายงานด้านวาณิชธนกิจมาตั้งแต่ปี 2546 แต่บริษัทยังต้องใช้เวลาในการสร้างรายได้ที่มากพอจากธุรกิจนี้ อย่างไรก็ตาม บริษัทมีการรับรู้รายได้ในปริมาณที่ดีและสม่ำเสมอจากบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม วรธน จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย และบริษัทยังมีการลงทุนในหลักทรัพย์ซึ่งสร้างรายได้ในรูปแบบของกำไรจากเงินลงทุน ดอกเบี้ย และเงินปันผล นอกจากนี้ บริษัทยังสามารถใช้ประโยชน์จากหลักทรัพย์ที่บริษัทลงทุนบางส่วนโดยการออกผลิตภัณฑ์ทางการเงินชนิดใหม่ๆ เพื่อให้มีรายได้ในรูปแบบของส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยหรือค่าธรรมเนียม รวมทั้งเพื่อเป็นการขยายฐานลูกค้าให้กว้างขึ้นด้วย

แม้ว่าบริษัทจะประกาศผลกำไรสุทธิจำนวน 156 ล้านบาทในงวดไตรมาสแรกของปี 2549 แต่ผลกำไรดังกล่าวในปี 2548 ที่จำนวน 159 ล้านบาทของบริษัทลดลงถึง 50% จากปี 2547 โดยเป็นผลมาจากส่วนแบ่งทางการตลาดนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ที่ลดลง รวมทั้งจากการขาดทุนจากเงินลงทุนในหลักทรัพย์ประมาณ 13 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่ค่อนข้างสูง โดยบริษัทมีสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้รวมอยู่ที่ 67.6% ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยที่ระดับ 55.5% ของบริษัทหลักทรัพย์ที่มีส่วนแบ่งทางการตลาดสูงสุด 20 รายแรกของปี 2548

ณ เดือนธันวาคม 2548 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นมากกว่า 4,200 ล้านบาทซึ่งมากเพียงพอสำหรับการดำเนินงาน บริษัทมีอัตราส่วนสินทรัพย์รวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2548 เท่ากับ 1.52 เท่า ซึ่งอยู่ในเกณฑ์ค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมที่เท่ากับ 1.55 เท่า อย่างไรก็ตาม บริษัทยังมีแผนในการกู้ยืมเงินจากธนาคารและออกตราสารหนี้เพื่อนำมาขยายธุรกิจในอนาคต

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” อยู่บนสมมติฐานที่สภาวะตลาดหลักทรัพย์ยังคงมีแนวโน้มที่ดีในระยะปานกลางแม้จะคาดว่าสภาพคล่องและราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ยังคงมีความผันผวนเป็นอย่างมากก็ตาม ทั้งนี้ อันดับเครดิตในปัจจุบันของบริษัทอยู่บนสมมติฐานที่บริษัทจะสามารถรักษาตำแหน่งทางการตลาดในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์เอาไว้ได้ต่อไป และยังคงมีรายได้จากการบริหารสินทรัพย์ที่สม่ำเสมอจาก บลจ. วรธน นอกจากนี้ ยังคาดว่าบริษัทจะสามารถควบคุมความเสี่ยงทางการตลาดที่อาจเกิดจากการลงทุนของบริษัท และขยายธุรกิจออกไปได้โดยไม่ทำให้ฐานะการเงินและสภาพคล่องของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญ

สัญลักษณ์และนิยามอันดับเครดิต

วิธีทดลองใช้สัญลักษณ์ตัวอักษรแสดงผลการจัดอันดับเครดิตสาธารณะในระยะกลางและระยะยาวจำนวน 8 อันดับ โดยเริ่มจาก AAA ซึ่งเป็นอันดับเครดิตสูงสุด จนถึง D ซึ่งเป็นอันดับต่ำสุด โดยตราสารหนี้ระยะกลางและยาวมีอยู่ตั้งแต่ 1 ปีขึ้นไป และแต่ละสัญลักษณ์มีความหมายดังนี้

AAA อันดับเครดิตสูงสุด มีความเสี่ยงต่ำที่สุด ผู้ออกตราสารหนี้มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและเงินต้นในเกณฑ์สูงสุด และได้รับผลกระทบน้อยจากการเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจ เศรษฐกิจ และสิ่งแวดล้อมอื่นๆ

มีความเสี่ยงต่ำมาก ผู้ออกตราหนี้มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและเงินต้นในเกณฑ์สูงมาก แต่อาจได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจ เศรษฐกิจ และสิ่งแวดล้อมอื่น ๆ มากกว่าอันดับเครดิตที่อยู่ในระดับ AAA

A มีความเสี่ยงในระดับต่ำ ผู้ประกอบการสามารถเพิ่มความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นในเกณฑ์สูง แต่อาจได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจ เศรษฐกิจ และสิ่งแวดล้อมอื่น ๆ มากกว่าอันดับเครดิตที่อยู่ในระดับสูงกว่า

มีความเสี่ยงในระดับปานกลาง ผู้ออกตราสารหนี้มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นในเกณฑ์ที่เพียงพอ แต่มีความอ่อนไหวต่อการเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจ เศรษฐกิจ และสิ่งแวดล้อมอื่นๆ มากกว่า และอาจมีความสามารถในการชำระหนี้ค่อนข้างอ่อนแอเมื่อเทียบกับอันดับเครดิตที่อยู่ในระดับสูงกว่า

มีความเสี่ยงในระดับสูง ผู้ประกอบการที่มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นในเกณฑ์ต่ำกว่าระดับปานกลาง และจะได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจ เศรษฐกิจ และสิ่งแวดล้อมอื่นๆ ค่อนข้างชัดเจน ซึ่งอาจส่งผลให้ความสามารถในการชำระหนี้อยู่ในเกณฑ์ที่ไม่เพียงพอ

B มีความเสี่ยงในระดับสูงมาก ผู้ก่อการร้ายนั้นมีความสามารถในการระดมเงินต้นในเกณฑ์ต่ำ และอาจจะหมดความสามารถหรือความตั้งใจในการชำระหนี้ได้ตามการเปลี่ยนแปลงของสถานการณ์ทางธุรกิจ เศรษฐกิจ และสิ่งแวดล้อมอื่นๆ

C มีความเสี่ยงในการผิดนัดชำระหนี้สูงที่สุด ผู้ออกตราสารหนี้ไม่มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นตามกำหนดอย่างชัดเจน โดยต้องอาศัยเงื่อนไขที่เอื้ออำนวยทางธุรกิจ เศรษฐกิจ และสิ่งแวดล้อมอื่น ๆ อย่างมากจึงจะมีความสามารถในการชำระหนี้ได้

D เป็นระดับที่อยู่ในสภาวะผิวนิดๆขณะนี้ โดยผู้ออกตราสารหนี้ไม่สามารถชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นได้ตามกำหนด

อันดับเครดิตจาก AA ถึง C อาจมีเครื่องหมายบวก (+) หรือลบ (-) ต่อท้ายเพื่อจำแนกความแตกต่างของคุณภาพของอันดับเครดิตภายในระดับเดียวกัน

สำหรับการจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้ระยะสั้น หรือเสถียรที่จะเน้นการวิเคราะห์โอกาสที่จะเกิดการผลิตชำระหนี้ (Default Probability) เป็นสำคัญโดยไม่ได้คำนึงถึงระดับของการชดเชยความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้นจากการผิดนัดชำระหนี้ (Recovery After Default) แต่อย่างใด โดยตราสารหนี้ระยะสั้นมีอายุต่ำกว่า 1 ปี สัญลักษณ์และนิยามอันดับเครดิตตราสารหนี้ระยะสั้น จำแนกเป็น 4 ระดับ ดังนี้

ผู้ออกตราสารหนี้มีสถานะทั้งทางด้านการตลาดและการเงินที่แข็งแกร่งในระดับดีมาก มีภาพคล่องที่ดีมาก และนักลงทุนจะได้รับความสะดวกจากการมีดัชนีชี้วัดที่ต่ำกว่าอันดับเครดิตในระดับอื่น ผู้ออกตราสารหนี้ได้รับอันดับเครดิตในระดับดังกล่าวซึ่งมีเครื่องหมาย "+" ด้วยจะได้รับความสะดวกด้านการมีดัชนีชี้วัดที่สูงขึ้น

T2 ผ่อกตตราสารหนี้มีสถานะทั้งทางด้านการตลาดและการเงินที่แข็งแกร่งในระดับดี และมีความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นในระดับที่น่าพอใจ

T3 ผู้ออกตราสารหนี้มีความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นในระดับที่ยอมรับได้

T4 ผู้ออกตรวจสารพิษมีความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นที่ค่อนข้างอ่อนแอ

อันดับเครดิตทุกประเภทที่จัดโดยทริสเรตติ้งเป็นอันดับเครดิตตราสารหนี้ในตระกูลเงินบาท ซึ่งสะท้อนความสามารถในการชำระหนี้ของผู้ออกตราสารโดยไม่รวมความเสี่ยงในการเปลี่ยนแปลงการชำระหนี้จากสกุลเงินบาทเป็นสกุลเงินตราต่างประเทศ

นอกจากนี้ ทรูเสถียยังกำหนด “แนวโน้มอันดับเครดิต” (Rating Outlook) เพื่อสะท้อนความเป็นไปได้ของการเปลี่ยนแปลงอันดับเครดิตของผู้ออกตราสารในระยะปานกลางหรือระยะยาว โดยทรูเสถียตั้งจะพิจารณาถึงโอกาสที่จะเกิดการเปลี่ยนแปลงของภาวะอุตสาหกรรมและสภาพแวดล้อมทางธุรกิจในอนาคตของผู้ออกตราสารที่อาจกระทบต่อความสามารถในการชำระหนี้ ทั้งนี้ แนวโน้มอันดับเครดิตที่ออกให้แก่หน่วยงานหนึ่งๆ จะเทียบเท่ากับความสามารถในการชำระหนี้ของหน่วยงานนั้นๆ แนวโน้มอันดับเครดิตแบ่งออกเป็น 4 ระดับ ได้แก่

Positive หมายถึงอันดับเครดิตอาจปรับขึ้น

Stable หมายถึงอันดับเครดิตอาจไม่เปลี่ยนแปลง

Negative หมายถึงอันดับเครดิตอาจปรับลดลง

Developing หมายถึงอันดับเครดิตอาจปรับขึ้น ปรับลดลง หรือไม่เปลี่ยนแปลง

ติดต่อขอข้อมูลการเป็นสมาชิก

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สำนักกรรมการผู้จัดการ โทร. 0-2231-3011 ต่อ 500

อาคารสี่ลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สี่ลม กรุงเทพฯ 10500 www.trisrating.com

บริษัท หริโพรเทจ จำกัด ลงนามลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2549 ตามนี้กับบุคคลใดให้เปิดเผยว่าสำนักงานเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือแต่เพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อกำหนด การจัดอันดับเครดิตนั้นได้แก่ แล่งซึ่งข้อเท็จจริง หรือคำแถลงและข้อเท็จจริง หรือข้อคิดเห็นเกี่ยวกับ การดำเนินงานของบริษัท หรือหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับบริษัท หรือหน่วยงานอื่นใด โดยเฉพาะ ซึ่งข้อมูลดังกล่าวได้รับการจัดอันดับโดยบริษัท หรือจำแนกในลักษณะเดียวกัน การจัดอันดับและข้อมูลดังกล่าวในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์หรือเผยแพร่โดย บริษัท หรือหน่วยงานใด ได้จัดทำโดยไม่ได้มีได้ คำนี้ถึงงานดังกล่าวทางด้านการเงิน พฤติกรรม ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้นับข้อมูลรายวันหรือที่ ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวกับระดับความเสี่ยงลงทุน บริษัท หริโพรเทจ จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นที่เชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท หริโพรเทจ จำกัด จึงได้ได้รับทราบความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว ดังกล่าว และไม่มีบิตขัดแย้งต่อความถูกต้อง หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจาก ความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนของข้อมูล และไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อคัดลอก การกระจาย หรือ แล่งไว้เพื่อการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว