

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” อันดับเครดิตดังกล่าวสะท้อนฐานทุนที่แข็งแกร่งและสภาพคล่องที่เพียงพอของบริษัท รวมทั้งยังสะท้อนถึงแนวโน้มของตลาดหลักทรัพย์ในระยะปานกลางซึ่งน่าจะเกื้อหนุนการสร้างรายได้ให้แก่บริษัทหลักทรัพย์ อย่างไรก็ตาม จุดแข็งดังกล่าวถูกลดทอนลงบางส่วนจากการแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ รวมทั้งจากสภาพคล่องและราคาค่าหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ซึ่งคาดว่าจะยังคงมีความผันผวนในระดับสูง

ด้วยมูลค่าของสินทรัพย์รวมที่ 6,343 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2549 ทำให้บริษัทมีฐานะเป็นบริษัทหลักทรัพย์ขนาดใหญ่อันดับที่ 2 ในประเทศ ซึ่งให้บริการครอบคลุมทั้งธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ธุรกิจวาณิชธนกิจ ตลอดจนธุรกิจการค้าและการลงทุนในหลักทรัพย์ ภายหลังจากการขายหลักทรัพย์ที่บริษัทลงทุนในต่างประเทศไปในช่วงปี 2543-2546 บริษัทได้คืนทุนบางส่วนให้แก่ผู้ถือหุ้นในปี 2546 และเน้นการทำธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์ภายในประเทศมากขึ้น ในด้านธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์นั้น ส่วนแบ่งทางการตลาดของบริษัทลดลงเหลือ 3.7% ในปี 2548 จาก 4.5% ในปี 2547 และ 5.2% ในปี 2546 โดยลดลงมาอยู่ที่อันดับ 8 จากบริษัทหลักทรัพย์ทั้งหมด 41 แห่งเนื่องจากมีผู้ประกอบการรายใหม่เข้ามามากขึ้น (39 รายในปี 2547 และ 41 รายในปี 2548) และมีปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์จากนักลงทุนสถาบันมากขึ้น ซึ่งในส่วนนี้นักลงทุนสถาบันนั้นบริษัทยังมีความสามารถในการแข่งขันที่ไม่สูงมาก อย่างไรก็ตาม ส่วนแบ่งทางการตลาดในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็น 3.94% ณ สิ้นปี 2549 ส่วนหนึ่งเป็นผลจากการซื้อขายหลักทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นของพอร์ตของบริษัท ในปี 2549 บริษัทเป็นผู้นำในธุรกิจตัวแทนซื้อขายสัญญาล่วงหน้าใน บริษัท ตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ด้วยส่วนแบ่งทางการตลาดถึง 16.5% รายได้จากธุรกิจดังกล่าวยังมีไม่มาก แต่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นจากการขยายตัวของตลาดในอนาคตและปริมาณการซื้อขายสัญญาล่วงหน้าในตลาดที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ คาดว่าแนวโน้มที่ดีของตลาดหลักทรัพย์ในระยะปานกลางจะยังคงเกื้อหนุนให้บริษัทขยายธุรกิจได้อย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทยังคงถูกกดดันจากการแข่งขันที่รุนแรงระหว่างบริษัทนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ และจากความผันผวนของตลาดหลักทรัพย์

ในส่วนของการได้จากการค่าธรรมเนียม แม้บริษัทได้มีการขยายงานด้านวาณิชธนกิจมาตั้งแต่ปี 2546 แต่บริษัทยังไม่สามารถสร้างรายได้ที่มากพอจากธุรกิจนี้ อย่างไรก็ตาม บริษัทมีการรับรู้รายได้ในปริมาณที่ดีและสม่ำเสมอจากบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม วรณ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย และบริษัทยังมีการลงทุนในหลักทรัพย์ซึ่งสร้างรายได้ในรูปของกำไรจากเงินลงทุน ดอกเบี้ย และเงินปันผล นอกจากนี้ บริษัทยังสามารถใช้ประโยชน์จากหลักทรัพย์ที่บริษัทลงทุนบางส่วนโดยการออกผลิตภัณฑ์ทางการเงินชนิดใหม่ๆ เพื่อให้มีรายได้ในรูปของส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยหรือค่าธรรมเนียม รวมทั้งเพื่อเป็นการขยายฐานลูกค้าให้กว้างขึ้นด้วย

บริษัทประกาศผลกำไรสุทธิจำนวน 182 ล้านบาทในงวดสิ้นปี 2549 เพิ่มขึ้นจาก 159 ล้านบาทในปี 2548 โดยมีรายได้จากดอกเบี้ยและเงินปันผลที่เพิ่มขึ้นเป็น 140 ล้านบาท จาก 79 ล้านบาทในปี 2548 จากการขยายตัวของเงินลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัท อย่างไรก็ตาม บริษัทได้ลงรายการขาดทุนจากการซื้อขายหลักทรัพย์ไว้ที่ 42 ล้านบาทในปี 2549 เมื่อเทียบกับที่ 13 ล้านบาทในปี 2548 โดยบริษัทมีสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้รวมอยู่ที่ 72.6% ในปี 2549 และ 67.6% ในปี 2548 ในขณะที่บริษัทหลักทรัพย์ที่มีส่วนแบ่งทางการตลาดสูงสุด 20 รายแรกมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 66.2% ในปี 2549 และ 59.5% ในปี 2548

ณ เดือนธันวาคม 2549 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นที่ 4,349 ล้านบาทซึ่งมากเพียงพอสำหรับการดำเนินงาน โดยเพิ่มขึ้นจาก 4,231 ล้านบาทในปี 2548 บริษัทมีอัตราส่วนสินทรัพย์รวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2549 เท่ากับ 1.46 เท่า ซึ่งอยู่ในเกณฑ์เฉลี่ยของอุตสาหกรรมที่เท่ากับ 1.45 เท่า อย่างไรก็ตาม บริษัทยังมีแผนในการกู้ยืมเงินจากธนาคารเพื่อใช้ในการขยายส่วนการลงทุนในหลักทรัพย์และธุรกิจตราสารอนุพันธ์ รวมทั้งอาจจะออกตราสารหนี้เพื่อนำมาขยายธุรกิจในอนาคต

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” ของบริษัทอยู่บนสมมติฐานที่สภาวะตลาดหลักทรัพย์ยังคงมีแนวโน้มที่ดีในระยะปานกลางแม้จะคาดว่าสภาพคล่องและราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ยังคงมีความผันผวนเป็นอย่างมากก็ตาม ทั้งนี้ อันดับเครดิตในปัจจุบันของบริษัทอยู่บนสมมติฐานที่บริษัทจะสามารถรักษาตำแหน่งทางการตลาดในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์เอาไว้ได้ต่อไป และยังคงมีรายได้จากการบริหารสินทรัพย์ที่สม่ำเสมอจาก บลจ. วรรณ นอกจากนี้ ยังคาดว่าบริษัทจะสามารถควบคุมความเสี่ยงต่างๆ ที่อาจเกิดจากการลงทุนในหลักทรัพย์ และการออกผลิตภัณฑ์ทางการเงินใหม่ๆ ตลอดจนการขยายธุรกิจได้โดยไม่ทำให้ฐานเงินทุนและสภาพคล่องของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญ

สัญลักษณ์และนิยามอันดับเครดิต

วิธีเรตติ้งใช้สัญลักษณ์ตัวอักษรแสดงผลการจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้ระยะกลางและระยะยาวจำนวน 8 อันดับ โดยเริ่มจาก AAA ซึ่งเป็นอันดับเครดิตสูงสุด จนถึง D ซึ่งเป็นอันดับต่ำสุด โดยตราสารหนี้ระยะกลางและยาวมีอายุตั้งแต่ 1 ปีขึ้นไป และแต่ละสัญลักษณ์มีความหมายดังนี้

AAA อันดับเครดิตสูงสุด มีความเสี่ยงต่ำที่สุด ผู้ออกตราสารหนี้มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นในเกณฑ์สูงสุด และได้รับผลกระทบน้อยมากจากการเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจ เศรษฐกิจ และสิ่งแวดล้อมอื่นๆ

A4 มีความเสี่ยงต่ำมาก ผู้ออกตราสารหนี้มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นในเกณฑ์สูงมาก แต่อาจได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจ เศรษฐกิจ และสิ่งแวดล้อมอื่นๆ มากกว่าอันดับเครดิตที่อยู่ในระดับ AAA

A มีความเสี่ยงในระดับต่ำ ผู้ออกตราสารหนี้มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นในเกณฑ์สูง แต่อาจได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจ เศรษฐกิจ และสิ่งแวดล้อมอื่นๆ มากกว่าอันดับเครดิตที่อยู่ในระดับสูงกว่า

มีความเสี่ยงในระดับปานกลาง ผู้ออกตราสารหนี้มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและเงินต้นในเกณฑ์เพียงพอ แต่มีความอ่อนไหวต่อการเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจ เศรษฐกิจ และสิ่งแวดล้อมอื่นๆ มากกว่า และอาจมีความสามารถในการชำระหนี้อ่อนแอลงเมื่อเทียบกับอันดับเครดิตที่อยู่ในระดับสูงกว่า

มีความเสี่ยงในระดับสูง ผู้ประกอบการที่มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นในเกณฑ์ต่ำกว่าระดับปานกลาง และจะได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจ เศรษฐกิจ และสิ่งแวดล้อมอื่น ๆ ค่อนข้างชัดเจน ซึ่งอาจส่งผลให้ความสามารถในการชำระหนี้ย่นย่อในเกณฑ์ที่ไม่เพียงพอ

B มีความเสี่ยงในระดับสูงมาก ผู้ก่ออันตรายเหล่านี้มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นในเกณฑ์ต่ำ และอาจจะหมดความสามารถหรือความตั้งใจในการชำระหนี้ได้ตามการเปลี่ยนแปลงของสถานการณ์ทางธุรกิจ เศรษฐกิจ และสิ่งแวดล้อมอื่นๆ

C มีความเสี่ยงในการผิดนัดชำระหนี้สูงที่สุด ผู้ออกตราสารหนี้ไม่มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นตามกำหนดอย่างชัดเจน โดยต้องอาศัยเงินที่เอื้ออำนวยทางธุรกิจ เศรษฐกิจ และสิ่งแวดล้อมอื่นๆ อย่างมากจึงจะมีความสามารถในการชำระหนี้ได้

D เป็นระดับที่อยู่ในสภาวะผิวนิดข้างหนึ่ง โดยผู้ออกตราสารหนี้ไม่สามารถชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นได้ตามกำหนด

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

สำหรับการปรับอันดับเครดิตตราสารหนี้ระยะสั้น หรือเพดานจะเน้นการวิเคราะห์โอกาสที่จะเกิดการผิดนัดชำระหนี้ (Default Probability) เป็นสำคัญโดยมีได้คำนึงถึงระดับของการชดเชยความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้นจากการผิดนัดชำระหนี้ (Recovery After Default) แต่อย่างไรก็ดี โดยตราสารหนี้ระยะสั้นมีอายุต่ำกว่า 1 ปี สัญลักษณ์และนิยามอันดับเครดิตตราสารหนี้ระยะสั้น จำแนกเป็น 4 ระดับ ดังนี้

71 ผู้ออกตราสารหนี้มีสถานะทั้งทางด้านการตลาดและการเงินที่แข็งแกร่งในระดับดีมาก มีสภาพคล่องที่มาก และนักลงทุนจะได้รับความคุ้มครองจากการผิดนัดชำระหนี้ที่ต่ำกว่าอันดับเครดิตในระดับอื่น ผู้ออกตราสารหนี้ได้รับอันดับเครดิตในระดับดังกล่าวซึ่งมีเครื่องหมาย "+" ด้วยจะได้รับความคุ้มครองด้านการผิดนัดชำระหนี้ที่สูงยิ่งขึ้น

T2 ผู้ออกตราสารหนี้มีสถานะทั้งทางด้านการตลาดและการเงินที่แข็งแกร่งในระดับดี และมีความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นในระดับที่น่าพอใจ

T3 ผู้ออกตราสารหนี้มีความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นในระดับที่ยอมรับได้

T4 ผีออกตราสารหนี้มีความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นที่ค่อนข้างอ่อนแอ

อันดับเครดิตทุกประเภทที่จัดโดยบริษัทนี้จะเป็นอันดับเครดิตตราสารหนี้ในตระกูลเงินบาท ซึ่งจะสะท้อนความสามารถในการชำระหนี้ของผู้ออกตราสารโดยไม่รวมความเสี่ยงในการเปลี่ยนแปลงการชำระหนี้จากสกุลเงินบาทเป็นสกุลเงินตราต่างประเทศ

นอกจากนี้ ทรูสเตตยังกำหนด “แนวโน้มอันดับเครดิต” (Rating Outlook) เพื่อสะท้อนความเป็นไปได้ของการเปลี่ยนแปลงอันดับเครดิตของผู้ออกตราสารในระยะปานกลางหรือระยะยาว โดยทรูสเตตตั้งจะพิจารณาถึงโอกาสที่จะเกิดการเปลี่ยนแปลงของภาวะอุตสาหกรรมและสภาพแวดล้อมทางธุรกิจในอนาคตของผู้ออกตราสารที่อาจกระทบต่อความสามารถในการชำระหนี้ ทั้งนี้ แนวโน้มอันดับเครดิตที่ออกให้แก่หน่วยงานหนึ่งจะเทียบเท่ากับความสามารถในการชำระหนี้ของหน่วยงานนั้นๆ 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

อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สีลม กรุงเทพฯ 10500 www.trisrating.com

[illegible]