

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

ทริสเรทติ้งปรับปรุงเพิ่มอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เป็นระดับ “BBB+” จาก “BBB” อันดับเครดิตดังกล่าวสะท้อนความสามารถของคณะผู้บริหารที่มีผลงานเป็นที่ยอมรับ ฐานะทางการตลาดที่แข็งแกร่งในตลาดตราสารอนุพันธ์ และการมีสภาพคล่องที่เพียงพอ นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังพิจารณาถึงธุรกิจที่มีฐานรายได้จากค่าธรรมเนียมซึ่งจะสร้างรายได้ที่สม่ำเสมอให้แก่บริษัทด้วย อย่างไรก็ตาม จุดแข็งดังกล่าวถูกลดทอนบางส่วนจากการแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ แนวโน้มที่ไม่น่าพอใจของภาวะตลาดหลักทรัพย์ทั้งในระยะสั้นและปานกลาง รวมถึงความเสี่ยงทางการตลาดที่ไม่อาจคาดเดาได้จากการลงทุนในหลักทรัพย์และตราสารหนี้ของบริษัท

ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2550 บริษัทมีสินทรัพย์รวม 8,278 ล้านบาท ทำให้บริษัทมีขนาดใหญ่เป็นอันดับ 2 ในบรรดาบริษัทนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ในประเทศทั้ง 39 แห่ง บริษัทให้บริการครอบคลุมทั้งธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ธุรกิจวาณิชธนกิจ ตลอดจนธุรกิจการค้ำและการลงทุนในหลักทรัพย์ บริษัทยังให้บริการบริหารกองทุนผ่านทางบริษัทลูก คือ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน วรณ จำกัด ด้วย ในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ บริษัทมีส่วนแบ่งทางการตลาดอยู่ในอันดับที่ 7 จากจำนวน 39 บริษัทในปี 2550 และอยู่ในอันดับที่ 9 ในช่วง 5 เดือนแรกของปี 2551 ส่วนแบ่งทางการตลาดในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็น 3.94% ในปี 2549 และ 4.18% ในปี 2550 ส่วนหนึ่งเป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของการซื้อขายหลักทรัพย์และการส่งเสริมด้านการตลาดของบริษัท บริษัทเป็นผู้นำในธุรกิจตัวแทนซื้อขายสัญญาล่วงหน้าซื้อขายกันในประเทศ ตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ด้วยส่วนแบ่งทางการตลาดถึง 11.22% ในช่วง 5 เดือนแรกของปี 2551 รายได้จากธุรกิจดังกล่าวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2549 ทั้งนี้ คาดว่าธุรกิจตราสารอนุพันธ์จะสร้างสัดส่วนรายได้ที่มากขึ้นในอนาคตเนื่องจากการขยายตัวของตลาดและปริมาณการซื้อขายสัญญาล่วงหน้าที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทยังคงได้รับแรงกดดันจากการแข่งขันที่รุนแรงระหว่างบริษัทนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และจากภาวะที่ผันผวนของตลาดหลักทรัพย์

ในส่วนของรายได้จากค่าธรรมเนียม นั้น แม้ว่าบริษัทได้ขยายงานด้านวาณิชธนกิจมาตั้งแต่ปี 2546 แต่ก็ยังไม่สามารถสร้างรายได้ที่มากพอจากธุรกิจนี้ อย่างไรก็ตาม บริษัทมีการรับรู้รายได้ในระดับที่ดีและสม่ำเสมอจาก บลจ. วรณ ซึ่งเป็นบริษัทลูก โดยมีสัดส่วนรายได้ถึง 13% ของรายได้รวมของบริษัทในปี 2550 นอกจากนี้ บริษัทยังมีการลงทุนในหลักทรัพย์ซึ่งนอกจากจะสร้างรายได้ในรูปแบบของกำไรจากเงินลงทุนดอกเบี้ย และเงินปันผลแล้ว บริษัทยังสามารถใช้ประโยชน์จากหลักทรัพย์ที่บริษัทลงทุนบางส่วนด้วยการออกผลิตภัณฑ์ตราสารอนุพันธ์ชนิดใหม่ ๆ รวมทั้งเพื่อขยายฐานลูกค้าให้กว้างขึ้นด้วย อย่างไรก็ตาม การลงทุนในหลักทรัพย์ดังกล่าวก็ทำให้บริษัทมีความเสี่ยงทางการตลาดเพิ่มขึ้น

บริษัทประกาศผลกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นเป็น 334 ล้านบาทในงวดปี 2550 จาก 182 ล้านบาทในปี 2549 เนื่องจากมีรายได้จากการลงทุนในหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยมีรายได้จากดอกเบี้ยและเงินปันผลที่เพิ่มขึ้นเป็น 156 ล้านบาท จาก 140 ล้านบาทในปี 2549 จากการขยายตัวของเงินลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัท อย่างไรก็ตาม บริษัทได้บันทึกกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์ไว้ที่ 448 ล้านบาทในปี 2550 เมื่อเทียบกับที่ขาดทุน 42 ล้านบาทในปี 2549 ในขณะเดียวกัน บริษัทก็ได้บันทึกกำไรได้จากค่านายหน้าซื้อขายสัญญาล่วงหน้าจำนวน 56 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 11 ล้านบาทในปี 2549 นอกจากนี้ บริษัทยังมีสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้รวมที่ลดลงเหลือ 57.8% ในปี 2550 จาก 72.6% ในปี 2549 ซึ่งเป็นระดับที่ใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ย 55.5% ของบริษัทนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ทั้ง 39 แห่ง

ณ เดือนธันวาคม 2550 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นในระดับที่เพียงพอที่ 4,492 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 4,349 ล้านบาทในปี 2549 บริษัทมีอัตราส่วนสินทรัพย์รวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2550 เท่ากับ 1.84 เท่า เพิ่มขึ้นจากระดับ 1.46 เท่าในปี 2549 โดยมีระดับที่แข็งแกร่งกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมที่เท่ากับ 1.67 เท่า อย่างไรก็ตาม ผู้บริหารยังมีแผนในการกู้ยืมเงินจากธนาคารเพิ่มเติมเพื่อใช้ในการขยายส่วนการลงทุนในหลักทรัพย์และธุรกิจตราสารอนุพันธ์

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” ของบริษัทอยู่บนพื้นฐานการคาดการณ์ว่าบริษัทจะสามารถรักษาตำแหน่งทางการตลาดในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และยังคงมีรายได้ที่สม่ำเสมอจากการบริหารกองทุนของ บลจ. วรรณ ต่อไปแม้ว่าสภาพคล่องและราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ยังคงมีความผันผวนเป็นอย่างมากก็ตาม นอกจากนี้ ยังคาดว่าบริษัทจะสามารถควบคุมความเสี่ยงต่างๆ ที่อาจเกิดจากการลงทุนในหลักทรัพย์และการออกผลิตภัณฑ์ทางการเงินใหม่ๆ และจากการขยายธุรกิจได้โดยไม่ทำให้ฐานเงินทุนและสภาพคล่องของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญ

ติดต่อขอข้อมูลการเป็นสมาชิก

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สำนักงานกรรมการผู้จัดการ โทร. 0-2231-3011 ต่อ 500
อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สีลม กรุงเทพฯ 10500 www.trisrating.com

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2551 ห้ามมิให้บุคคลใดใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือแต่เพียงบางส่วน และไม่อยู่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยมีได้รับอนุญาต การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าใช้จ่ายลงชื่อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงมิได้รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสียหรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้น ผลที่ได้รับ หรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว