

บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

อันดับเครดิตองค์กร:

BBB+

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Stable

อันดับเครดิตในอดีต:

อันดับเครดิตองค์กร

อันดับเครดิตตราสารหนี้

มีประกัน ไม่มีประกัน

18 มิ.ย. 2551	BBB+/Stable	-	-
12 ก.ค. 2547	BBB/Stable	-	-
23 ม.ค. 2547	BBB	-	-
26 พ.ย. 2544	BBB-	-	-

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB+” อันดับเครดิตดังกล่าวสะท้อนถึงคณะผู้บริหารที่มีความสามารถด้วยผลงานซึ่งเป็นที่ยอมรับ ตลอดจนฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่งในตลาดตราสารอนุพันธ์ และการมีรายได้ที่สม่ำเสมอจากธุรกิจจัดการกองทุน อย่างไรก็ตาม จุดแข็งดังกล่าวถูกลดทอนบางส่วนจากการแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ รวมทั้งจากความเสี่ยงของตลาดหลักทรัพย์และความเสี่ยงทางการตลาดที่ไม่อาจคาดเดาได้จากการลงทุนในหลักทรัพย์และตราสารหนี้ของบริษัท ทั้งนี้ การพิจารณาอันดับเครดิตยังคำนึงถึงความไม่แน่นอนที่เกิดจากความเสี่ยงด้านนโยบายการเปิดเสรีค่าธรรมเนียมการซื้อขายหลักทรัพย์ด้วย

ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2551 บริษัทมีสินทรัพย์รวม 6,655 ล้านบาท ซึ่งทำให้บริษัทมีขนาดใหญ่เป็นอันดับ 2 ในบรรดาบริษัทนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ในประเทศไทยทั้ง 38 แห่ง บริษัทให้บริการครอบคลุมทั้งธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ วาณิชธนกิจ ตลอดจนธุรกิจการค้ำและการลงทุนในหลักทรัพย์ บริษัทยังให้บริการบริหารกองทุนผ่านทางบริษัทลูกที่บริษัทถือหุ้นในสัดส่วน 97% คือ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน วรณ จำกัด ด้วย บริษัทมีส่วนแบ่งทางการตลาดในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์อยู่ในอันดับที่ 11 จากจำนวน 38 บริษัทในปี 2551 และเลื่อนขึ้นมายู่ในอันดับที่ 8 ในช่วง 5 เดือนแรกของปี 2552 ส่วนแบ่งทางการตลาดของบริษัทในธุรกิจดังกล่าวปรับลดลงเล็กน้อยจาก 4.18% ในปี 2550 เป็น 3.75% ในปี 2551 จากผลของการที่ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทลดลง และปริมาณการซื้อขายจากกลุ่มลูกค้ารายย่อยในประเทศและกลุ่มนักลงทุนต่างประเทศที่ลดลงด้วย แต่ก็ปรับตัวขึ้นเล็กน้อยเป็น 3.97% สำหรับ 5 เดือนแรกของปี 2552 นอกจากนี้ บริษัทยังเป็นหนึ่งในผู้นำในธุรกิจตัวแทนซื้อขายสัญญาล่วงหน้าที่ทำการซื้อขายใน บริษัท ตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ด้วยส่วนแบ่งทางการตลาด 8.95% ในปี 2551 และ 8.90% ในช่วง 5 เดือนแรกของปี 2552 แม้ส่วนแบ่งทางการตลาดของตราสารอนุพันธ์ของบริษัทจะตกลงจากระดับ 13.55% ในปี 2550 และ 16.53% ในปี 2549 แต่บริษัทยังคงมีรายได้จากธุรกิจดังกล่าวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ ปัจจัยที่จะทำให้ธุรกิจตราสารอนุพันธ์เติบโตอย่างยั่งยืนนั้นมาจากความสามารถในการพัฒนาสินค้าใหม่ ๆ การขยายตัวของตลาด ปริมาณการซื้อขายสัญญาล่วงหน้า และการมีนักลงทุนที่มีความรู้ความเข้าใจในด้านดังกล่าวเพิ่มมากขึ้น

ในส่วนของรายได้จากค่าธรรมเนียมนั้น แม้บริษัทได้ขยายงานด้านวาณิชธนกิจมาตั้งแต่ปี 2546 แต่ก็ยังไม่สามารถสร้างรายได้ที่มากพอจากธุรกิจนี้ อย่างไรก็ตาม บริษัทมีการรับรู้รายได้ในระดับที่ดีและสม่ำเสมอจาก บลจ. วรณ ซึ่งเป็นบริษัทลูก โดยมีสัดส่วนรายได้ถึง 15.76% และ 28.10% ของรายได้รวมของบริษัทในปี 2551 และ 3 เดือนแรกของปี 2552 ตามลำดับ นอกจากนี้ บริษัทยังลงทุนในหลักทรัพย์ด้วย ซึ่งนอกจากจะสร้างรายได้ในรูปแบบของกำไรจากเงินลงทุน ดอกเบี้ย และเงินปันผลแล้ว บริษัทยังสามารถใช้ประโยชน์จากหลักทรัพย์ที่บริษัทลงทุนบางส่วนด้วยการออกผลิตภัณฑ์ตราสารอนุพันธ์ชนิดใหม่ๆ รวมทั้งการขายฐานลูกค้าให้กว้างขึ้นด้วย อย่างไรก็ตาม การลงทุนในหลักทรัพย์ดังกล่าวก็ทำให้บริษัทมีความเสี่ยงทางการตลาดเพิ่มขึ้นด้วย

ผลกำไรของบริษัทยังได้รับแรงกระแทกจากการแข่งขันที่ยังคงสูงในกลุ่มบริษัทหลักทรัพย์และจากความผันผวนของตลาดหลักทรัพย์ โดยผลกำไรสุทธิของบริษัทลดลงประมาณเกือบครึ่งจาก 335 ล้านบาทในงวดปี 2550 เหลือ 189 ล้านบาทในปี 2551 เนื่องจากรายได้จากธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ลดลงและการขาดทุนจำนวนมากจากธุรกิจสินเชื่อเพื่อซื้อขายหลักทรัพย์ นอกจากนี้บริษัทยังมีผลขาดทุนสุทธิจำนวน 60 ล้านบาทในไตรมาสแรกของปี 2552 โดยมีสาเหตุหลักมาจากรายได้ค่าธรรมเนียมที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญและผลขาดทุนจากการซื้อขายหลักทรัพย์จำนวน 24 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม บริษัทมีปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์รายวันโดยเฉลี่ยในตลาดหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นจาก 8,660 ล้านบาทในไตรมาสแรกของปี 2552 เป็น 19,946 ล้านบาทในช่วงเดือนเมษายนถึงพฤษภาคม 2552 จึงคาดว่ารายได้จากค่าธรรมเนียมการซื้อขายหลักทรัพย์มีโอกาที่จะเพิ่มขึ้นในไตรมาสที่ 2 ของปี 2552 บริษัทยังบันทึกรายได้จากค่านายหน้าซื้อขายสัญญาล่วงหน้าอีกจำนวน 82 ล้านบาทในปี 2551 ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 56 ล้านบาทในปี 2550 และ 11 ล้านบาทในปี 2549 นอกจากนี้ บริษัทยังสามารถควบคุมค่าใช้จ่ายดำเนินงานให้อยู่ในระดับต่ำโดยมีสัดส่วนค่าใช้จ่ายดำเนินงานต่อรายได้รวมประมาณ 58% ในปี 2550-2551 ซึ่งเป็นระดับที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 64% ของบริษัทนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ทั้ง 38 แห่งในปี 2551 อัตราส่วนดังกล่าวเพิ่มขึ้นอย่างมากถึง 113% ซึ่งใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมในไตรมาสแรกของปี 2552 จากผลของภาวะตลาดที่ไม่เอื้ออำนวย อย่างไรก็ตาม อัตราส่วนนี้ยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมซึ่งอยู่ที่ระดับ 128% ในช่วงเดียวกัน

ในแง่ของอัตราดอกเบี้ย บริษัทมีอัตราส่วนสินทรัพย์รวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ค่อนข้างแข็งแกร่งที่ระดับ 1.83 เท่า เทียบกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่ 2.21 เท่า ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2552 นอกจากนี้ บริษัทยังมีวงเงินสินเชื่อจากธนาคารที่เพียงพอต่อการขยายธุรกิจในอนาคตได้หากต้องการ

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” ของบริษัทอยู่บนพื้นฐานการคาดการณ์ว่าบริษัทจะสามารถรักษาตำแหน่งทางการตลาดในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และยังคงมีรายได้ที่สม่ำเสมอจากการบริหารกองทุนของ บลจ. วรรณ ต่อไปแม้ว่าสภาพคล่องและราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ยังคงมีความผันผวนเป็นอย่างมากก็ตาม นอกจากนี้ ยังคาดว่าบริษัทจะสามารถควบคุมความเสี่ยงต่างๆ ที่อาจเกิดจากการลงทุนในหลักทรัพย์ การให้สินเชื่อเพื่อซื้อขายหลักทรัพย์ และการออกผลิตภัณฑ์ทางการเงินใหม่ๆ โดยคาดว่า การขยายธุรกิจจะทำให้ได้โดยไม่ทำให้ฐานเงินทุนและสภาพคล่องของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญ

ติดต่อขอข้อมูลการเป็นสมาชิก

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

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

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2552 ห้ามมิให้บุคคลใดใช้ เปิด เผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือแต่เพียงบางส่วน และไม่อยู่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยมีได้รับอนุญาต การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าใช้จ่าย ข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงมิได้รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสียหรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้น ผลที่ได้รับ หรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว