

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 สภาพคล่องที่เพียงพอต่อการดำเนินธุรกิจ และรายได้ที่สม่ำเสมอจากธุรกิจจัดการกองทุน อย่างไรก็ตาม จุดแข็งดังกล่าวถูกลดทอนบางส่วนจากการแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ รวมทั้งจากความไม่แน่นอนของตลาดหลักทรัพย์และความเสี่ยงทางการตลาดที่อาจคาดเดาได้จากการลงทุนในหลักทรัพย์และตราสารหนี้ของบริษัท ทั้งนี้ การพิจารณาอันดับเครดิตยังคำนึงถึงความไม่แน่นอนที่เกิดจากความเสี่ยงด้านนโยบายการเปิดเสรีค่าธรรมเนียมการซื้อขายหลักทรัพย์ด้วย

บริษัทให้บริการครอบคลุมทั้งธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ วิชาณิชยกรรม ตลอดจนธุรกิจการค้าและการลงทุนในหลักทรัพย์ บริษัทยังให้บริการบริหารกองทุนผ่านทางบริษัทลูกที่บริษัทถือหุ้นในสัดส่วน 97% คือ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน วรธร จำกัด ด้วย บริษัทมีส่วนแบ่งทางการตลาดในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์อยู่ในอันดับที่ 13 จากจำนวนผู้ประกอบการ 35 รายในช่วง 5 เดือนแรกของปี 2553 ซึ่งตกจากอันดับที่ 9 ในปี 2552 ส่วนแบ่งทางการตลาดของบริษัทในธุรกิจดังกล่าวปรับลดลงจาก 4.18% ในปี 2550 เป็น 3.75% ในปี 2551 จากผลของการที่ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทลดลงและปริมาณการซื้อขายจากกลุ่มลูกค้ารายย่อยในประเทศและกลุ่มนักลงทุนต่างประเทศที่ลดลง นอกจากนี้ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยยังได้เปลี่ยนวิธีการคำนวณส่วนแบ่งทางการตลาดของปริมาณซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทหลักทรัพย์โดยไม่นำปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ในบัญชีของบริษัทหลักทรัพย์มาคำนวณส่วนแบ่งทางการตลาดซึ่งมีผลตั้งแต่วันที่ 2 พฤศจิกายน 2551 ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ในบัญชีของบริษัทหลักทรัพย์คิดเป็น 13% ในปี 2552 และ 14% สำหรับ 5 เดือนแรกของปี 2553 โดยบริษัทมีปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ในบัญชีของบริษัทเองที่ค่อนข้างสูง (ประมาณ 25%-32% ในช่วงปี 2550-2552) ซึ่งผลของการปรับวิธีการคำนวณทำให้บริษัทมีส่วนแบ่งทางการตลาดลดลงจาก 3.88% ในปี 2552 เป็น 3.34% ในช่วง 5 เดือนแรกของปี 2553

หลังจากการก่อตั้ง บริษัท ตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ในปี 2549 บริษัทก็เป็นหนึ่งในผู้นำในธุรกิจตัวแทนซื้อขายสัญญาล่วงหน้ามาโดยตลอด โดยมีส่วนแบ่งทางการตลาด 16.53% ในปี 2549 และ 13.55% ในปี 2550 แม้บริษัทจะสามารถสร้างรายได้จากธุรกิจดังกล่าวอย่างต่อเนื่อง แต่ส่วนแบ่งทางการตลาดกลับลดลงอย่างต่อเนื่องจาก 8.95% ในปี 2551 เป็น 7.78% ในปี 2552 และ 5.42% ในช่วง 5 เดือนแรกของปี 2553 ทั้งนี้ หลังจากการริเริ่มซื้อขายสัญญาทองคำล่วงหน้าเมื่อเดือนกุมภาพันธ์ 2552 ประสบความสำเร็จ บริษัทรวมถึงบริษัทหลักทรัพย์อื่นๆ ก็เสียส่วนแบ่งทางการตลาดให้แก่ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด ซึ่งต่อมาได้กลายเป็นผู้นำในธุรกิจซื้อขายสัญญาทองคำล่วงหน้า อย่างไรก็ตาม แม้ส่วนแบ่งทางการตลาดในธุรกิจดังกล่าวจะปรับลดลง แต่บริษัทก็ยังสามารถทำรายได้จากค่านายหน้าซื้อขายสัญญาล่วงหน้าได้ในระดับ 80 ล้านบาทในปี 2552 ซึ่งใกล้เคียงกับรายได้ 82 ล้านบาทในปี 2551

โดยปัจจัยที่จะทำให้ธุรกิจตราสารอนุพันธ์เติบโตอย่างยั่งยืนนั้นมาจากความสามารถในการพัฒนาสินค้าใหม่ ๆ การขยายตัวของตลาดปริมาณการซื้อขายสัญญาล่วงหน้า และการมีนักลงทุนที่มีความรู้ความเข้าใจในด้านดังกล่าวเพิ่มมากขึ้น

ในส่วนของรายได้จากค่าธรรมเนียม แม้บริษัทได้ขยายงานด้านพาณิชย์กิจมาตั้งแต่ปี 2546 แต่ก็ยังไม่สามารถสร้างรายได้ที่มากพอจากธุรกิจนี้ อย่างไรก็ตาม บริษัทมีการรับรู้รายได้ในระดับที่ดีและสม่ำเสมอจาก บลจ. วรรณ ซึ่งเป็นบริษัทลูก โดยบริษัทมีรายได้จากธุรกิจจัดการกองทุนในสัดส่วน 14.89% และ 14.18% ของรายได้รวมในปี 2551 และปี 2552 ตามลำดับ นอกจากนี้ บริษัทยังลงทุนในหลักทรัพย์ด้วย ซึ่งนอกจากจะสร้างรายได้ในรูปแบบของกำไรจากเงินลงทุน ดอกเบี้ย และเงินปันผลแล้ว บริษัทยังสามารถใช้ประโยชน์จากหลักทรัพย์ที่บริษัทลงทุนบางส่วนด้วยการออกผลิตภัณฑ์ตราสารอนุพันธ์ชนิดใหม่ ๆ รวมทั้งการขยายฐานลูกค้าให้กว้างขึ้นด้วย อย่างไรก็ตาม การลงทุนในหลักทรัพย์ดังกล่าวก็ทำให้บริษัทมีความเสี่ยงทางการตลาดเพิ่มขึ้นด้วย

บริษัทมีสินทรัพย์รวมเป็นอันดับ 2 ในบรรดาบริษัทหลักทรัพย์ในตลาดทั้งสิ้น 35 แห่ง โดยเพิ่มขึ้นจาก 6,655 ล้านบาทในปี 2551 เป็น 8,059 ล้านบาทในปี 2552 และ 10,272 ล้านบาท ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2553 การเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญของสินทรัพย์มีสาเหตุหลักมาจากการลงทุนในหลักทรัพย์ที่เพิ่มขึ้น โดยการลงทุนบางส่วนเป็นการลงทุนเพื่อบริหารความเสี่ยงจากการขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ในหุ้นสามัญ อย่างไรก็ตาม เกือบ 90% ของการลงทุนของบริษัทเป็นหลักทรัพย์ที่มีสภาพคล่องสูง อาทิ พันธบัตรรัฐบาลและหุ้นสามัญจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

ผลกำไรของบริษัทยังได้รับแรงกระแทกจากการแข่งขันที่ยังคงสูงในกลุ่มบริษัทหลักทรัพย์และจากความผันผวนของตลาดหลักทรัพย์ โดยผลกำไรสุทธิของบริษัทลดลงประมาณเกือบครึ่งจาก 335 ล้านบาทในปี 2550 เหลือ 189 ล้านบาทในปี 2551 เนื่องจากรายได้จากธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ลดลงและการขาดทุนจำนวนมากจากธุรกิจสินเชื่อเพื่อซื้อขายหลักทรัพย์ อย่างไรก็ตาม ผลจากภาวะตลาดหลักทรัพย์ที่ฟื้นตัวทำให้บริษัทมีกำไร 243 ล้านบาทในปี 2552 และ 32 ล้านบาทในช่วงไตรมาสแรกของปี 2553 ซึ่งเป็นผลประกอบการที่ดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากไตรมาสแรกของปี 2552 ซึ่งบริษัทมีผลขาดทุนถึง 60 ล้านบาทซึ่งสาเหตุหลักเกิดจากผลขาดทุนจากการซื้อขายหลักทรัพย์ โดยปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์รายวันโดยเฉลี่ยในตลาดหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นจาก 16,118 ล้านบาทในปี 2551 เป็น 18,226 ล้านบาทในปี 2552 และ 21,311 ล้านบาทในช่วง 5 เดือนแรกของปี 2553 ซึ่งปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์รายวันโดยเฉลี่ยที่ปรับเพิ่มขึ้น 17% ในปี 2553 มีสาเหตุส่วนหนึ่งมาจากการประกาศบังคับใช้ค่าธรรมเนียมการซื้อขายหลักทรัพย์แบบขั้นบันได ซึ่งนักลงทุนรายย่อยที่ซื้อขายหลักทรัพย์สามารถต่อรองค่าธรรมเนียมโดยเสรีในส่วนของปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ต่อวันที่เกิน 20 ล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทยังสามารถควบคุมค่าใช้จ่ายดำเนินงานให้อยู่ในระดับต่ำโดยมีสัดส่วนค่าใช้จ่ายดำเนินงานต่อรายได้รวมประมาณ 58% ในปี 2551 และ 63% ในปี 2552 ซึ่งเป็นระดับที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 64% ของบริษัทนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ทั้ง 38 แห่งในปี 2551 และ 67% ในปี 2552 ในแง่ของอัตราการก่อหนี้ บริษัทมีอัตราส่วนสินทรัพย์รวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ค่อนข้างแข็งแกร่งที่ระดับ 1.78 เท่า เทียบกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่ 2.49 เท่า ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2552 นอกจากนี้ บริษัทยังมีเงินสินเชื่อจากธนาคารที่เพียงพอต่อการขยายธุรกิจในอนาคตได้หากต้องการ

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” อยู่บนพื้นฐานการคาดการณ์ว่าบริษัทจะสามารถรักษาตำแหน่งทางการตลาดในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และยังคงมีรายได้ที่สม่ำเสมอจากการบริหารกองทุนของ บลจ. วรรณ ต่อไปแม้ว่าสภาพคล่องและราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ยังคงมีความผันผวนเป็นอย่างมากก็ตาม นอกจากนี้ ยังคาดว่าบริษัทจะสามารถควบคุมความเสี่ยงต่างๆ ที่อาจเกิดจากการลงทุนในหลักทรัพย์ การให้สินเชื่อเพื่อซื้อขายหลักทรัพย์ และการออกผลิตภัณฑ์ทางการเงินใหม่ ๆ โดยคาดว่า การขยายธุรกิจจะทำได้โดยไม่ทำให้ฐานเงินทุนและสภาพคล่องของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญ

ติดต่อขอข้อมูลการเป็นสมาชิก

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

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

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2553 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 ได้รับข้อมูลที่ให้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่น ๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงมิได้รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใด ๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายหรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้น ผลที่ได้รับ หรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว