

บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 52/2557

7 กรกฎาคม 2557

 อันดับเครดิตองค์กร: **BBB+**
 แนวโน้มอันดับเครดิต: **Stable**

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:		
วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/เครดิตพิงจ
18/06/51	BBB+	Stable
12/07/47	BBB	Stable
23/01/47	BBB	-
26/11/44	BBB-	-

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "BBB+" โดยอันดับเครดิตดังกล่าวสะท้อนถึงสถานะเงินทุนที่เข้มแข็ง ส่วนแบ่งทางการตลาดในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีขนาดใหญ่ และความแข็งแกร่งของฐานรายได้ที่มาจากการดำเนินธุรกิจที่หลากหลาย รวมถึงความสามารถของบริษัทในการนำประสบการณ์และความรู้ของกลุ่มเคจีไอในไต้หวันซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่มาใช้ให้เกิดประโยชน์ในการพัฒนาผลิตภัณฑ์ อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตก็มีข้อจำกัดจากความผันผวนของธุรกิจหลักทรัพย์และแรงกดดันด้านอัตราค่าธรรมเนียมนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์จากคู่แข่งชั้นใหม่ 3 รายที่เข้ามาในปี 2556 ที่ผ่านมา ทั้งนี้ การซื้อขายหลักทรัพย์ในบัญชีของบริษัทซึ่งทำให้บริษัทมีความเสี่ยงต่อความผันผวนของราคาหลักทรัพย์ในตลาดก็มีผลต่ออันดับเครดิตด้วยเช่นกัน

บล. เคจีไอ (ประเทศไทย) มีแหล่งรายได้จากการดำเนินธุรกิจที่หลากหลายและไม่กระจุกตัวอยู่ที่รายได้จากค่าธรรมเนียมซื้อขายหลักทรัพย์มากนัก กล่าวคือ ตลอดช่วง 5 ปีที่ผ่านมา รายได้จากค่าธรรมเนียมซื้อขายหลักทรัพย์คิดเป็นสัดส่วนไม่เกิน 50% ของรายได้รวมของบริษัท เมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่สูงกว่า 70% การขยายฐานรายได้ในส่วนที่ไม่ได้มาจากค่าธรรมเนียมซื้อขายหลักทรัพย์น่าจะช่วยให้บริษัทมีความพร้อมมากขึ้นในการรับมือกับการแข่งขันที่ทวีความรุนแรงยิ่งขึ้นภายหลังการเปิดเสรีค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ในปี 2555 และภายหลังการเข้ามาของคู่แข่งชั้นใหม่ 3 รายในอุตสาหกรรม ส่วนกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์ซึ่งคิดเป็นสัดส่วน 23%-41% ของรายได้รวมในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา นั้นมาจากธุรกรรมที่หลากหลาย ไม่ว่าจะเป็นการให้บริการซื้อขายตราสารหนี้ ธุรกิจการซื้อคืนภาคเอกชน การออกไปสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ ธุรกิจตราสารอนุพันธ์นอกตลาด ตลอดจนการลงทุนของบริษัทในตราสารหนี้และตราสารทุน นอกจากนี้ บริษัทยังมีรายได้ที่สม่ำเสมอจากการบริหารจัดการกองทุนของ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม วรณ จำกัด ซึ่งบริษัทถือหุ้นอยู่ 99% ด้วย รายได้จากบลจ. วรณ คิดเป็นสัดส่วน 8%-14% ของรายได้ทั้งหมดของบริษัท ทั้งนี้ รายได้จากบริหารจัดการกองทุนถือว่าเป็นแหล่งรายได้ที่ผันผวนน้อยกว่าเมื่อเทียบกับรายได้อื่น ๆ ของธุรกิจหลักทรัพย์

บริษัทจัดได้ว่าเป็นผู้นำในการพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ ๆ โดยมีความได้เปรียบจากการนำความรู้ทางวิศวกรรมการเงินตลอดจนประสบการณ์ของกลุ่มเคจีไอ ไต้หวัน ซึ่งอยู่ในตลาดการเงินที่มีการพัฒนามากกว่ามาใช้พัฒนานวัตกรรมทางการเงินใหม่ ๆ ในประเทศไทย การมีผลิตภัณฑ์ที่หลากหลายจะช่วยให้บริษัทสามารถดึงดูดกลุ่มนักลงทุนที่มีความต้องการบริการที่แตกต่างกันเข้ามาเป็นลูกค้าของบริษัท บริษัทพยายามพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ ๆ ออกมาอย่างต่อเนื่องให้ล้าหน้าคู่แข่งเพื่อจะมีโอกาสได้รับอัตราผลตอบแทนที่สูงก่อนที่จะเกิดการแข่งขันมากขึ้นในตลาด

ส่วนแบ่งทางการตลาดของบริษัทในธุรกิจนายหน้าซื้อขายตราสารทุนในช่วง 5 เดือนแรกของปี 2557 อยู่ที่ 3.95% โดยอยู่ในลำดับ 9 ซึ่งใกล้เคียงกับส่วนแบ่งทางการตลาดของบริษัททั้งปีในปี 2556 และสูงกว่าส่วนแบ่งทางการตลาดของบริษัทในปี 2555 ซึ่งอยู่ที่ระดับ 3.48% (ลำดับ 12) บริษัทมีฐานลูกค้าที่ซื้อขายผ่านอินเทอร์เน็ตอยู่ในสัดส่วนที่สูงซึ่งเป็นกลุ่มที่มีอัตราค่านายหน้าค่อนข้างต่ำ ทำให้อัตราค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทลดลงจากระดับ 0.15% ในปี 2554-2555 ลงมาอยู่ที่ระดับ 0.13% ในปี 2556 ทั้งนี้ ในระยะ 2-3 ปีที่ผ่านมา มูลค่าซื้อขายจากลูกค้าราย

 ติดต่อ:
 ศิริพร ไกรรส
 siriporn@trisrating.com

 ธิติ การุณยานนท์, Ph. D., CFA
 thiti@trisrating.com

 ไรทิวา นฤมล
 raithiwa@trisrating.com

WWW.TRISRATING.COM

ใหญ่ 20 รายแรกคิดเป็นกว่า 40% ของมูลค่าซื้อขายทั้งหมดของบริษัท (ไม่รวมการซื้อขายในบัญชีของบริษัท) และการที่บริษัทพึ่งพาลูกค้ารายใหญ่อยู่ค่อนข้างมากซึ่งลูกค้ากลุ่มนี้มีอำนาจต่อรองค่อนข้างสูง จึงอาจทำให้ส่วนแบ่งทางการตลาดของบริษัทได้รับผลกระทบจากการแข่งขันได้มากกว่า

การซื้อขายหลักทรัพย์ในบัญชีของบริษัททำให้บริษัทมีความเสี่ยงต่อความผันผวนของราคาหลักทรัพย์ในตลาด บริษัทมีเงินลงทุนทั้งในตราสารหนี้และตราสารทุน โดยบริษัทจัดว่าเป็นผู้ประกอบการที่มีเงินลงทุนขนาดใหญ่ที่สุดแห่งหนึ่งในอุตสาหกรรม บริษัทมีการให้สินเชื่อเพื่อซื้อหลักทรัพย์อันนำมาซึ่งความเสี่ยงด้านเครดิต ทั้งนี้ สินเชื่อดังกล่าวอยู่ที่ระดับ 1,500 ล้านบาท ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2557 เทียบกับระดับ 1,700 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2556 อย่างไรก็ตาม ในระหว่างปี 2556 บริษัทมีการให้สินเชื่อเพื่อซื้อหลักทรัพย์อยู่ที่ระดับ 1,200 ล้านบาท ถึง 1,800 ล้านบาท ถือว่าการให้สินเชื่อดังกล่าวอยู่ในระดับสูงเมื่อเทียบกับหลายปีที่ผ่านมา ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2557 การปล่อยสินเชื่อดังกล่าวคิดเป็น 4% ของการให้สินเชื่อเพื่อซื้อหลักทรัพย์ของทั้งอุตสาหกรรม และคิดเป็น 29% ของส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท

บริษัทมีผลกำไรสุทธิ 784 ล้านบาทในปี 2556 เทียบกับ 443 ล้านบาทในปี 2555 และ 594 ล้านบาทในปี 2554 ผลกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวเป็นผลมาจากปัจจัย 3 ประการ ได้แก่ 1) การเพิ่มขึ้นของมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านบริษัท 2) การเพิ่มขึ้นของกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์ และ 3) รายได้ค่าธรรมเนียมที่เพิ่มขึ้นกว่า 2 เท่าจากการที่บริษัทเป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย (Lead Underwriter) ของหลักทรัพย์ 3 บริษัท โดยบริษัทมีกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์เพิ่มขึ้นจาก 467 ล้านบาทในปี 2555 เป็น 712 ล้านบาทในปี 2556 ขึ้นมาอยู่ในระดับใกล้เคียงกับปี 2554 นอกจากนี้ อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้สุทธิของบริษัทก็ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม โดยลดลงเหลือ 51% ในปี 2556 จาก 57% ในปี 2555

อัตราส่วนสินทรัพย์รวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทลดลงเป็น 1.6 เท่า ณ สิ้นปี 2556 จาก 2.6 เท่า ณ สิ้นปี 2555 บริษัทลดขนาดของเงินลงทุนในช่วงครึ่งหลังของปี 2556 เป็นการชั่วคราวเพื่อลดความเสี่ยงจากสภาพตลาดที่ไม่เอื้ออำนวยก่อนจะกลับมาขายเงินลงทุนอีกครั้งในไตรมาสแรกของปี 2557 บริษัทมีอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิต่อหนี้สินทั่วไปในระดับที่สูงอย่างต่อเนื่อง โดย ณ สิ้นปี 2556 อัตราส่วนดังกล่าวอยู่ที่ 211% ซึ่งเป็นระดับที่สูงมากเมื่อเทียบกับเกณฑ์ 7% ตามที่ทางการกำหนด

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” อยู่บนพื้นฐานการคาดการณ์ว่าบริษัทจะสามารถรักษาสถานภาพทางการตลาดในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และยังคงมีรายได้ที่สม่ำเสมอจากการบริหารกองทุนของ บลจ. วรรณ ได้ต่อไปแม้สภาพการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์จะยังคงมีความผันผวนเป็นอย่างมากก็ตาม นอกจากนี้ ยังคาดว่าบริษัทจะสามารถควบคุมความเสี่ยงต่าง ๆ ที่อาจเกิดจากการให้สินเชื่อเพื่อซื้อหลักทรัพย์ การลงทุนในหลักทรัพย์ และการออกผลิตภัณฑ์ทางการเงินใหม่ ๆ ได้

บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (KGI)

อันดับเครดิตองค์กร:

BBB+

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Stable

ข้อมูลงบการเงิน

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2557	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
		2556	2555	2554	2553	2552
สินทรัพย์รวม	9,891	8,259	12,370	7,369	11,172	8,059
เงินลงทุนในหลักทรัพย์	3,701	1,894	6,726	2,298	6,231	5,426
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม (รวมดอกเบี้ยค้างรับ)	3,952	4,564	3,107	2,833	3,705	1,977
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	459	458	457	445	442	438
เงินกู้รวม	965	168	4,673	847	2,791	1,930
ส่วนของผู้ถือหุ้น	5,279	5,110	4,783	4,841	5,005	4,516
รายได้สุทธิจากธุรกิจหลักทรัพย์	510	2,360	1,609	1,992	2,094	1,126
รายได้รวม	587	2,759	1,909	2,333	2,293	1,290
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	293	1,358	1,028	1,134	1,076	807
ดอกเบี้ยจ่าย	18	114	109	119	62	33
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	170	784	443	594	753	243

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: %

	ม.ค.-มี.ค. 2557	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
		2556	2555	2554	2553	2552
ความสามารถในการทำกำไร						
รายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์/รายได้รวม	32.2	45.0	42.9	40.7	39.3	50.5
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ/รายได้รวม	13.9	16.0	14.8	10.2	9.3	15.6
กำไร (ขาดทุน) จากการซื้อขายหลักทรัพย์/รายได้รวม	35.0	25.8	24.5	34.2	41.3	23.0
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้สุทธิ	51.5	51.4	57.1	51.2	48.2	64.2
กำไรก่อนภาษี/รายได้สุทธิ	39.0	38.0	32.7	39.4	46.4	26.1
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	1.9 *	7.6	4.5	6.4	7.8	3.3
อัตราส่วนผลตอบแทน/ส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย	3.3 *	15.8	9.2	12.1	15.8	5.4
คุณภาพสินทรัพย์						
ลูกหนี้จัดชั้น/ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม	11.5	10.0	14.6	15.9	12.3	23.4
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม	11.6	10.0	14.7	15.7	11.9	22.2
โครงสร้างเงินทุน						
สินทรัพย์รวม/ส่วนของผู้ถือหุ้น	187.4	161.6	258.6	152.2	223.2	178.4
สินทรัพย์ที่ปรับตัวเลขแล้ว/ส่วนของผู้ถือหุ้น	165.2	126.5	234.0	136.8	187.0	163.7
สภาพคล่อง						
สินทรัพย์สภาพคล่อง/สินทรัพย์รวม	45.7	39.1	47.7	42.1	40.0	52.8
สินทรัพย์สภาพคล่อง/สินทรัพย์ที่ปรับตัวเลขแล้ว	52.2	50.2	53.9	47.4	50.5	58.9
สินทรัพย์สภาพคล่องต่ำ/เงินทุนระยะยาว	33.8	37.9	27.4	26.7	27.0	15.6

* ยังไม่ได้ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปี

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

โทร. 0-2231-3011 ต่อ 500 อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สีลม กรุงเทพฯ 10500, www.trisrating.com

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2557 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือแต่เพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยมีได้รับอนุญาต การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้หนึ่งๆ หรือของบริษัทหนึ่งๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยไม่ได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหาย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: http://www.trisrating.com/th/rating/information/rating_criteria.html