

บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 66/2558

23 กรกฎาคม 2558

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:	อันดับเครดิต	แนวโน้ม
วันที่		อันดับเครดิต/เครดิตพิ닝
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 ตลอดจนความแข็งแกร่งของฐานรายได้ที่มาจากการดำเนินธุรกิจที่หลากหลาย และความสามารถของบริษัทในการนำประสบการณ์และความรู้ของกลุ่มเคจีไอในไต้หวันซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่มาใช้ให้เกิดประโยชน์ในการพัฒนาผลิตภัณฑ์ อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตก็มีข้อจำกัดจากความผันผวนของธุรกิจหลักทรัพย์และแรงกดดันด้านอัตราค่าธรรมเนียมนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ภายหลังการเปิดเสรีค่านายหน้าธุรกิจหลักทรัพย์เมื่อปี 2555 ในขณะเดียวกัน ความเสี่ยงทางการตลาดจากธุรกรรมการซื้อขายหลักทรัพย์ในบัญชีของบริษัทที่มีผลกระทบต่อความเสี่ยงของบริษัทด้วยเช่นกัน

บล. เคจีไอ (ประเทศไทย) มีแหล่งรายได้จากการดำเนินธุรกิจที่หลากหลายและไม่กระจุกตัวอยู่ที่เฉพาะรายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์มากนัก ตลอดช่วง 5 ปีที่ผ่านมา รายได้ค่าธรรมเนียมซื้อขายหลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์มีสัดส่วนต่ำกว่า 50% ของรายได้รวมของบริษัท เมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่สูงกว่า 70% การขยายฐานรายได้ในส่วนที่ไม่ได้มาจากค่าธรรมเนียมซื้อขายหลักทรัพย์ช่วยให้บริษัทมีความพร้อมมากขึ้นในการรับมือกับการแข่งขันที่ทวีความรุนแรงยิ่งขึ้นหลังการเปิดเสรีค่านายหน้าธุรกิจหลักทรัพย์ กำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์ซึ่งคิดเป็นสัดส่วน 20%-30% ของรายได้รวมในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา นั้นมาจากธุรกิจที่หลากหลาย ไม่ว่าจะเป็นการให้บริการซื้อขายตราสารหนี้ ธุรกิจการซื้อคืนภาคเอกชน การออกไปสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ ธุรกิจตราสารอนุพันธ์นอกตลาด ตลอดจนการลงทุนของบริษัทในตราสารหนี้และตราสารทุน นอกจากนี้ บริษัทยังมีรายได้ที่สม่ำเสมอจากการบริหารจัดการกองทุนของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม วรณ จำกัด ซึ่งบริษัทถือหุ้นอยู่ 99% ด้วย รายได้จากธุรกิจบริหารจัดการกองทุนซึ่งคิดเป็นสัดส่วน 14% ของรายได้ทั้งหมดของบริษัทในปี 2557 ถือว่าเป็นแหล่งรายได้ที่มีความผันผวนน้อยกว่าเมื่อเทียบกับรายได้จากแหล่งอื่น ๆ ของธุรกิจหลักทรัพย์

บริษัทจัดได้ว่าเป็นผู้นำในการพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ ๆ โดยมีความได้เปรียบจากการนำความรู้ทางวิศวกรรมการเงินตลอดจนประสบการณ์ของกลุ่มเคจีไอ ไต้หวันซึ่งอยู่ในตลาดการเงินที่มีการพัฒนามากกว่ามาใช้พัฒนานวัตกรรมทางการเงินใหม่ ๆ ในประเทศไทย การมีผลิตภัณฑ์ที่หลากหลายจะช่วยให้บริษัทสามารถดึงดูดกลุ่มนักลงทุนที่มีความต้องการบริการที่แตกต่างกันเข้ามาเป็นลูกค้าของบริษัท ทั้งนี้ บริษัทพยายามพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ ๆ ออกมาอย่างต่อเนื่องให้ลูกค้าคู่แข่งเพื่อจะมีโอกาสได้รับอัตราผลกำไรที่สูงก่อนที่จะเกิดการแข่งขันมากขึ้นในตลาด

ส่วนแบ่งทางการตลาดของบริษัทในธุรกิจนายหน้าซื้อขายตราสารทุนในช่วง 5 เดือนแรกของปี 2558 อยู่ที่ระดับ 3.99% โดยอยู่ในลำดับที่ 8 ซึ่งใกล้เคียงกับส่วนแบ่งทางการตลาดของบริษัททั้งปี 2556 และต่ำกว่าส่วนแบ่งทางการตลาดของบริษัทในปี 2557 ซึ่งอยู่ที่ระดับ 4.28% (ลำดับที่ 7) บริษัทมีฐานลูกค้าที่ซื้อขายผ่านอินเทอร์เน็ตอยู่ในสัดส่วนที่สูงซึ่งเป็นกลุ่มที่มีอัตราค่านายหน้าค่อนข้างต่ำ ทำให้อัตราค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทลดลงจากระดับ 0.15% ในปี 2554-2555 ลงมาอยู่ที่ระดับ 0.11% ในปี 2557 ทั้งนี้ มูลค่าซื้อขายจากลูกค้ารายใหญ่ 20 รายแรกอยู่ที่ระดับ 33% ในปี 2557 ลดลงจากระดับ 40% ของมูลค่าซื้อขายทั้งหมดของบริษัทในปี 2556 (ไม่รวมการซื้อขายในบัญชีของบริษัท) บริษัทลดการพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่ลงซึ่งถือเป็นสัญญาณที่ดีเพราะลูกค้ากลุ่มนี้มีอำนาจต่อรองค่อนข้างสูงในเรื่องอัตราค่าคอมมิชชั่นซึ่งจะมีผลทำให้รายได้ค่านายหน้า

ติดต่อ:
ศิริพร ไกรสร
siriporn@trisrating.com

สิริวรรณ วีระเมธชัย
siriwan@trisrating.com

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

ไรทิวา นฤมล
raithiwa@trisrating.com

WWW.TRISRATING.COM

ซื้อขายหลักทรัพย์ลดลงด้วย การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวส่งผลทำให้ส่วนแบ่งทางการตลาดของบริษัทได้รับผลกระทบจากการแข่งขันน้อยลงกว่าในอดีต การซื้อขายหลักทรัพย์ในบัญชีของบริษัททำให้บริษัทมีความเสี่ยงต่อความผันผวนของราคาหลักทรัพย์ในตลาดในระดับหนึ่ง บริษัทมีเงินลงทุนทั้งในตราสารหนี้และตราสารทุนซึ่งจัดว่าเป็นผู้ประกอบการที่มีเงินลงทุนขนาดใหญ่ที่สุดในอุตสาหกรรม อย่างไรก็ตาม ภัยจากการลงทุนส่วนใหญ่เกิดจากการขายผลิตภัณฑ์ทางการเงิน อาทิ ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ และธุรกิจตราสารอนุพันธ์นอกตลาด การมีกลยุทธ์ในการบริหารความเสี่ยงที่เหมาะสมด้วยการออกผลิตภัณฑ์ทางการเงินเหล่านี้จะมีความเสี่ยงต่อความผันผวนของราคาหลักทรัพย์ในตลาดไม่สูงนัก สำหรับความเสี่ยงด้านเครดิตนั้น บริษัทมีการให้สินเชื่อเพื่อซื้อหลักทรัพย์อันนำมาซึ่งความเสี่ยงด้านเครดิตอยู่ในที่ระดับ 1,800 ล้านบาท ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2558 คิดเป็น 3% ของการให้สินเชื่อเพื่อซื้อหลักทรัพย์ของทั้งอุตสาหกรรมและคิดเป็นประมาณ 34% ของส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท

บริษัทมีผลกำไรสุทธิ 762 ล้านบาทในปี 2557 เทียบกับ 784 ล้านบาทในปี 2556 ผลกำไรสุทธิที่ลดลงดังกล่าวส่วนใหญ่มาจากการลดลงของรายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ณ สิ้นปี 2557 ระดับความเสี่ยงทางการเงินซึ่งดูจากอัตราส่วนสินทรัพย์ที่ปรับตัวเลขแล้วต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเป็น 1.7 เท่า เปรียบเทียบกับ 1.3 เท่า ณ สิ้นปี 2556 บริษัทมีอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิต่อหนี้สินทั่วไปในระดับที่สูงอย่างต่อเนื่อง โดย ณ สิ้นปี 2557 อัตราส่วนดังกล่าวอยู่ที่ระดับ 116% ซึ่งเป็นระดับที่สูงมากเมื่อเทียบกับคู่แข่งรายอื่น ๆ หรือเกณฑ์ที่ทางการกำหนดไว้ที่ระดับ 7%

แนวโน้มอันดับเครดิต

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

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทสามารถที่จะปรับขึ้นได้หากบริษัทสามารถแสดงให้เห็นถึงการพัฒนาย่างยั่งยืนของสถานภาพทางการตลาดในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ในทางกลับกัน อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทสามารถที่จะปรับลงได้หากความสามารถในการทำกำไรของบริษัทลดต่ำลง

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

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

ข้อมูลงบการเงิน

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2558	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
		2557	2556	2555	2554	2553
สินทรัพย์รวม	10,933	10,522	8,259	12,370	7,369	11,172
เงินลงทุนในหลักทรัพย์	4,329	3,826	1,894	6,726	2,298	6,231
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม (รวมดอกเบี้ยค้างรับ)	4,821	5,346	4,564	3,107	2,833	3,705
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	462	460	458	457	445	442
เงินกู้รวม	1,852	1,387	168	4,673	847	2,791
ส่วนของผู้ถือหุ้น	5,351	5,161	5,110	4,783	4,841	5,005
รายได้สุทธิจากธุรกิจหลักทรัพย์	591	2,213	2,360	1,609	1,992	2,094
รายได้รวม	701	2,584	2,759	1,909	2,333	2,293
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	344	1,265	1,358	1,028	1,134	1,076
ดอกเบี้ยจ่าย	36	109	114	109	119	62
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	189	762	784	443	594	753

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: %

	ม.ค.-มี.ค. 2558	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
		2557	2556	2555	2554	2553
ความสามารถในการทำกำไร						
รายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์/รายได้รวม	43.1	42.0	45.0	42.9	40.7	39.3
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ/รายได้รวม	17.9	15.7	16.0	14.8	10.2	9.3
กำไร (ขาดทุน) จากการซื้อขายหลักทรัพย์/รายได้รวม	20.6	28.2	25.8	24.5	34.2	41.3
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้สุทธิ	51.8	51.1	51.4	57.1	51.2	48.2
กำไรก่อนภาษี/รายได้สุทธิ	37.1	38.9	38.0	32.7	39.4	46.4
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	1.8 *	8.1	7.6	4.5	6.4	7.8
อัตราส่วนผลตอบแทน/ส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย	3.6 *	14.8	15.8	9.2	12.1	15.8
คุณภาพสินทรัพย์						
ลูกหนี้จัดชั้น/ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม	9.2	8.3	10.0	14.6	15.9	12.3
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม	9.6	8.6	10.0	14.7	15.7	11.9
โครงสร้างเงินทุน						
สินทรัพย์รวม/ส่วนของผู้ถือหุ้น	204.3	203.9	161.6	258.4	152.2	223.2
สินทรัพย์ที่ปรับตัวเลขแล้ว/ส่วนของผู้ถือหุ้น	177.4	168.0	126.5	233.8	136.8	187.0
สภาพคล่อง						
สินทรัพย์สภาพคล่อง/สินทรัพย์รวม	42.9	41.0	39.1	47.7	42.1	40.0
สินทรัพย์สภาพคล่อง/สินทรัพย์ที่ปรับตัวเลขแล้ว	49.8	49.9	50.2	53.9	47.4	50.5
สินทรัพย์สภาพคล่องต่ำ/เงินทุนระยะยาว	38.7	32.9	37.9	27.2	26.7	27.0

* 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. 2558 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือแต่เพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยมิได้รับอนุญาต การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้หนึ่งๆ หรือของบริษัทหนึ่งๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: <http://www.trisrating.com/th/rating-information-th2/rating-criteria.html>