

บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 77/2559

27 กรกฎาคม 2559

อันดับเครดิตองค์กร: A-
 แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

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

เหตุผล

ทริสเรตติ้งปรับเพิ่มอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เป็นระดับ “A-” จากระดับ “BBB+” โดยการปรับเพิ่มอันดับเครดิตในครั้งนี้สะท้อนถึงพัฒนาการที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่องทั้งในด้านเสถียรภาพและการกระจายตัวทางธุรกิจของบริษัท นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงการสนับสนุนทางธุรกิจที่ชัดเจนจากผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทคือ KGI Securities Co., Ltd. หรือกลุ่มเคจีไอในไต้หวัน ความแข็งแกร่งดังกล่าวช่วยทำให้บริษัทมีชื่อเสียงในฐานะผู้นำในการสร้างสรรค์นวัตกรรมทางการเงินใหม่ ๆ และมีผลงานเป็นที่ยอมรับจากความสามารถในการทำกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์อย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตก็มีข้อจำกัดจากความผันผวนของธุรกิจหลักทรัพย์และแรงกดดันด้านอัตราค่าธรรมเนียมรายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ท่ามกลางการแข่งขันที่รุนแรงด้วยเช่นกัน

บล. เคจีไอ (ประเทศไทย) มีสถานะทางธุรกิจที่แข็งแกร่งอีกทั้งยังมีความหลากหลายในการดำเนินธุรกิจ ตลอดจนมีรายได้ที่สม่ำเสมอจากธุรกิจอื่นนอกเหนือจากค่าธรรมเนียมซื้อขายหลักทรัพย์ ตลอดช่วง 5 ปีที่ผ่านมา รายได้ค่าธรรมเนียมซื้อขายหลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์มีสัดส่วนต่ำกว่า 50% ของรายได้รวมของบริษัทเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่ระดับ 67% การขยายฐานรายได้ในส่วนที่ไม่ได้มาจากค่าธรรมเนียมซื้อขายหลักทรัพย์ช่วยให้บริษัทมีความพร้อมมากขึ้นในการรับมือกับการแข่งขันที่ทวีความรุนแรงยิ่งขึ้นหลังการเปิดเสรีค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ กำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์ซึ่งคิดเป็นสัดส่วน 20%-30% ของรายได้รวมในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา นั้นมาจากธุรกรรมที่หลากหลาย ไม่ว่าจะเป็นการให้บริการซื้อขายตราสารหนี้ ธุรกิจการซื้อคืนภาคเอกชน การออกไปสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ ธุรกิจตราสารอนุพันธ์นอกตลาด ตลอดจนการลงทุนของบริษัทในตราสารหนี้และตราสารทุน นอกจากนี้ บริษัทยังมีรายได้ที่สม่ำเสมอจากการบริหารจัดการกองทุนของ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม วรธร จำกัด ซึ่งบริษัทถือหุ้นอยู่ 99% ด้วย รายได้จากธุรกิจบริหารจัดการกองทุนซึ่งคิดเป็นสัดส่วน 19% ของรายได้ทั้งหมดของบริษัทในปี 2558 ถือว่าเป็นแหล่งรายได้ที่มีความผันผวนน้อยกว่าเมื่อเทียบกับรายได้จากแหล่งอื่น ๆ ในธุรกิจหลักทรัพย์

บริษัทจัดได้ว่าเป็นผู้นำในการพัฒนานวัตกรรมสินค้าใหม่ ๆ โดยมีความได้เปรียบจากการนำความรู้ทางวิศวกรรมการเงินตลอดจนประสบการณ์ของกลุ่มเคจีไอในไต้หวัน ซึ่งอยู่ในตลาดการเงินที่มีการพัฒนามากกว่ามาใช้ในประเทศไทย การมีผลิตภัณฑ์ที่หลากหลายช่วยให้บริษัทสามารถดึงดูดกลุ่มนักลงทุนที่มีความต้องการบริการที่แตกต่างกันเข้ามาเป็นลูกค้าของบริษัท ทั้งนี้ บริษัทพยายามพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ ๆ ออกมาอย่างต่อเนื่องให้ล้ำหน้าคู่แข่งเพื่อจะมีโอกาสได้รับอัตราผลตอบแทนที่สูงก่อนที่จะเกิดการแข่งขันมากขึ้นในตลาด

ส่วนแบ่งทางการตลาดของบริษัทในธุรกิจค่านายหน้าซื้อขายตราสารทุนในช่วง 5 เดือนแรกของปี 2559 อยู่ที่ระดับ 3.58% โดยอยู่ในลำดับที่ 9 ซึ่งต่ำกว่าส่วนแบ่งทางการตลาดของบริษัทที่ 3.88% ในปี 2558 และ 4.28% ในปี 2557 บริษัทมีฐานลูกค้าที่ซื้อขายผ่านอินเทอร์เน็ตอยู่ในสัดส่วนที่สูงซึ่งเป็นกลุ่มที่มีอัตราค่านายหน้าค่อนข้างต่ำ ทำให้อัตราค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทลดลงจากระดับ 0.15% ในปี 2554-2555 ลงมาอยู่ที่ระดับ 0.10% ในปี 2558 ทั้งนี้ มูลค่าซื้อขายจากลูกค้ารายใหญ่ 20 รายแรกเพิ่มขึ้นจาก 33% ในปี 2557 มาอยู่ที่ระดับ 40% ของมูลค่าซื้อขายทั้งหมดของบริษัทในปี 2558 (ไม่รวมการซื้อขายในบัญชีของบริษัท) บริษัทยังคงพึงพิงลูกค้า

ติดต่อ:

ศิริพร ไกรสร
 siriporn@trisrating.com

สิริวรรณ วีระเมธชัย
 sirivan@trisrating.com

ไรทิวา นฤมล
 raithiwa@trisrating.com

WWW.TRISRATING.COM

รายใหญ่ซึ่งมีอำนาจในการต่อรองค่อนข้างสูงในเรื่องอัตราค่าคอมมิชชั่นซึ่งจะมีผลทำให้รายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทมีความผันผวนมากกว่าคู่แข่ง

การซื้อขายหลักทรัพย์ในบัญชีของบริษัททำให้บริษัทมีความเสี่ยงต่อความผันผวนของราคาหลักทรัพย์ในตลาดในระดับหนึ่ง อย่างไรก็ตาม บริษัทมีผลงานที่เป็นที่ยอมรับในการทำกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์อย่างต่อเนื่องทุกปีในช่วง 9 ปีที่ผ่านมา โดยบริษัทมีเงินลงทุนทั้งในตราสารหนี้และตราสารทุน นอกจากนี้ กำไรจากการลงทุนส่วนใหญ่ยังเกิดจากการขายผลิตภัณฑ์ทางการเงินด้วย อาทิ โบสถ์บุญแสดงสิทธิอนุพันธ์ และธุรกิจตราสารอนุพันธ์นอกตลาด การมีกลยุทธ์ในการบริหารความเสี่ยงที่เหมาะสมด้วยการออกผลิตภัณฑ์ทางการเงินเหล่านี้จะมีความเสี่ยงต่อความผันผวนของราคาหลักทรัพย์ในตลาดไม่สูงนัก สำหรับความเสี่ยงด้านเครดิตนั้น บริษัทมีการให้สินเชื่อเพื่อซื้อหลักทรัพย์อันนำมาซึ่งความเสี่ยงด้านเครดิตอยู่ในระดับ 1,600 ล้านบาท ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2559 คิดเป็น 3% ของการให้สินเชื่อเพื่อซื้อหลักทรัพย์ของทั้งอุตสาหกรรม และคิดเป็นประมาณ 31% ของส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท

บริษัทมีผลกำไรสุทธิลดลงเหลือ 588 ล้านบาทในปี 2558 เทียบกับ 762 ล้านบาทในปี 2557 ผลกำไรสุทธิที่ลดลงดังกล่าวส่วนใหญ่มากจากการลดลงของรายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ซึ่งเป็นไปตามภาวะอุตสาหกรรม ณ สิ้นปี 2558 ระดับความเสี่ยงทางการเงินซึ่งวัดจากอัตราส่วนสินทรัพย์ที่ปรับตัวเลขแล้วต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจาก 1.7 เท่า ณ สิ้นปี 2557 มาอยู่ที่ 1.5 เท่า บริษัทมีอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิต่อหนี้สินทั่วไปอยู่ในระดับที่สูงอย่างต่อเนื่อง โดย ณ สิ้นปี 2558 อัตราส่วนดังกล่าวอยู่ที่ระดับ 131% ซึ่งเป็นระดับที่สูงมากเมื่อเทียบกับคู่แข่งรายอื่น ๆ หรือเกณฑ์ที่ทางการกำหนดไว้ที่ระดับ 7%

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” อยู่บนพื้นฐานการคาดการณ์ว่าบริษัทจะสามารถรักษาสถานภาพทางการตลาดในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์เอาไว้ได้และยังคงมีรายได้ที่สม่ำเสมอจากรายได้ที่ไม่ได้มาจากค่าธรรมเนียมซื้อขายหลักทรัพย์แม้ว่าตลาดหลักทรัพย์ไทยยังมีความผันผวนอย่างมากก็ตาม นอกจากนี้ ยังคาดว่าบริษัทจะสามารถควบคุมความเสี่ยงต่าง ๆ ที่อาจเกิดจากการให้สินเชื่อเพื่อซื้อหลักทรัพย์ การลงทุนในหลักทรัพย์ และการออกผลิตภัณฑ์ทางการเงินใหม่ ๆ ได้

โอกาสในการปรับเพิ่มอันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทมีค่อนข้างจำกัดในระยะ 12-18 เดือนข้างหน้า ในขณะที่การปรับลดอันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทอาจเกิดขึ้นได้หากความสามารถในการทำกำไรของบริษัทลดต่ำลงอย่างต่อเนื่องและไม่สามารถรักษาสถานภาพทางการตลาดในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และไม่สามารถรักษารายได้ที่สม่ำเสมอจากรายได้จากการจัดการกองทุนของบริษัท

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

อันดับเครดิตองค์กร:	A-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

ข้อมูลงบการเงิน

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2559	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2558	2557	2556	2555
สินทรัพย์รวม	20,629	9,649	10,522	8,259	12,360
เงินลงทุนในหลักทรัพย์	6,294	2,308	3,826	1,894	6,726
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม (รวมดอกเบี้ยค้างรับ)	11,968	5,508	5,346	4,564	3,107
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	456	454	460	458	457
เงินกู้รวม	2,408	465	1,387	168	4,673
ส่วนของผู้ถือหุ้น	5,201	5,043	5,161	5,110	4,783
รายได้สุทธิจากธุรกิจหลักทรัพย์	579	1,996	2,213	2,360	1,609
รายได้รวม	678	2,482	2,584	2,759	1,909
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	354	1,272	1,265	1,358	1,028
ดอกเบี้ยจ่าย	22	112	109	114	109
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	173	588	762	784	443

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: %

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	ม.ค.-มี.ค. 2559	2558	2557	2556	2555
ความสามารถในการทำกำไร					
รายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์/รายได้รวม	37.5	38.6	42.0	45.0	42.9
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ/รายได้รวม	21.3	22.7	15.7	16.0	14.8
กำไร (ขาดทุน) จากการซื้อขายหลักทรัพย์/รายได้รวม	27.9	23.3	28.2	25.8	24.5
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้สุทธิ	54.0	53.7	51.1	51.4	57.1
กำไรก่อนภาษี/รายได้สุทธิ	34.0	31.5	38.9	38.0	32.7
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	1.1 *	5.8	8.1	7.6	4.5
อัตราส่วนผลตอบแทน/ส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย	3.4 *	11.5	14.8	15.8	9.2
คุณภาพสินทรัพย์					
ลูกหนี้จัดชั้น/ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม	3.6	7.8	8.3	10.0	14.6
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม	3.8	8.2	8.6	10.0	14.7
โครงสร้างเงินทุน					
สินทรัพย์รวม/ส่วนของผู้ถือหุ้น	396.6	191.3	203.9	161.6	258.4
สินทรัพย์ที่ปรับตัวเลขแล้ว/ส่วนของผู้ถือหุ้น	230.1	149.7	168.0	126.5	233.8
สภาพคล่อง					
สินทรัพย์สภาพคล่อง/สินทรัพย์รวม	38.0	32.2	41.0	39.1	47.7
สินทรัพย์สภาพคล่อง/สินทรัพย์ที่ปรับตัวเลขแล้ว	65.8	41.2	49.9	50.2	53.9
สินทรัพย์สภาพคล่องต่ำ/เงินทุนระยะยาว	36.5	38.9	32.9	37.9	27.2

* 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. 2559 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่อยู่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดทำอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าดูแลข้อเท็จจริง หรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือ ความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าว ก่อนตัดสินใจลงทุน 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>