

# บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 117/2565

26 มิถุนายน 2566

## FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร: A

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน A

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 24/06/65

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เกรดที่ปรับ
18/06/62	A	Stable
27/07/59	A-	Stable
18/06/51	BBB+	Stable
12/07/47	BBB	Stable
23/01/47	BBB	-
26/11/44	BBB-	-

ติดต่อ:

ปวิณ์ ธชพรธรรม

pawin@trisrating.com

จันทนา ทวีรัตนศิลป์

jantana@trisrating.com

จิตราพรณ ปันทะเลศ

jitrapan@trisrating.com

นฤมล ชาญชนะวิวัฒน์

narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) และอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิของบริษัทที่ระดับ “A” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” อันดับเครดิตดังกล่าวได้รับการปรับเพิ่มขึ้น 1 ชั้นจากอันดับเครดิตเฉพาะ (Stand-alone Credit Profile -- SACP) ของบริษัทซึ่งอยู่ที่ระดับ “a-” โดยสะท้อนถึงสถานะของบริษัทในการเป็นบริษัทในเครือที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ (Strategic Affiliate) ของ KGI Securities Co., Ltd. ในไต้หวัน (หรือ KGI Taiwan ซึ่งได้รับการจัดอันดับเครดิตที่ระดับ “BBB+/Stable” จาก S&P Global Ratings)

อันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทสะท้อนถึงสถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่งมากของบริษัทในธุรกิจตราสารอนุพันธ์ (Derivative Warrant Business) ตลอดจนความสามารถในการทำกำไรที่ดี และแหล่งเงินทุนที่หลากหลาย อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตดังกล่าวก็มีข้อจำกัดบางส่วนจากการที่บริษัทต้องพึ่งพากำไรจากผลิตภัณฑ์ตราสารทางการเงินเป็นหลัก

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### เป็นบริษัทในเครือที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ของ KGI Group

แม้ว่า บล. เคจีไอ (ประเทศไทย) จะไม่ได้รับการสนับสนุนด้านการเงินโดยตรงจาก KGI Taiwan และบริษัทลูกต่าง ๆ แต่ทริสเรทติ้งยังคงประเมินให้บริษัทมีสถานะเป็นบริษัทในเครือที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ของ KGI Taiwan ต่อไปซึ่งมีปัจจัยพื้นฐานมาจากการถือหุ้น รวมถึงตัวแทนคณะกรรมการบริษัทและผู้บริหาร ตลอดจนการสนับสนุนทางธุรกิจเป็นสำคัญ

สำหรับการถือหุ้นนั้น KGI Taiwan ถือหุ้นบริษัทในสัดส่วน 34.97% โดยผ่าน KGI Asia (Holdings) Pte. Ltd. ซึ่งเป็นบริษัทลูก 100% ของ KGI Taiwan ทั้งนี้ ตัวแทนที่มาจาก KGI Taiwan ประกอบด้วยคณะกรรมการบริษัทจำนวน 3 คนจากทั้งหมด 9 คน นอกจากนี้ ผู้บริหารระดับสูงของบริษัทยังได้รับการเสนอชื่อโดย KGI Taiwan อีกด้วย

KGI Taiwan ยังให้การสนับสนุนทางธุรกิจและความรู้ความเชี่ยวชาญแก่บริษัทตามความต้องการด้วยเช่นกัน ซึ่งการสนับสนุนของ KGI Taiwan ช่วยทำให้บริษัทกลายมาเป็นหนึ่งในผู้นำตลาดตราสารอนุพันธ์ในประเทศไทย ในกรณีนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่า การสนับสนุนดังกล่าวจะยังคงดำเนินต่อไปในอนาคตอันใกล้ นอกจากนี้ บริษัทยังเป็นผู้ที่จ่ายเงินปันผลให้แก่กลุ่มอย่างสม่ำเสมอซึ่งเป็นสิ่งที่ต่อยอดถึงบทบาทของบริษัทที่มีความสำคัญต่อกลุ่มอีกด้วย

### ยังคงรักษาตำแหน่งผู้นำตลาดในธุรกิจตราสารอนุพันธ์

นอกเหนือจากการเป็นหนึ่งในผู้ถือครองสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivatives Warrant – DW) รายใหญ่รายหนึ่งของประเทศไทยแล้ว บล. เคจีไอ (ประเทศไทย) ยังครองส่วนแบ่งทางการตลาดในด้านปริมาณการซื้อขาย DW เป็นอันดับหนึ่งในกลุ่มผู้ออกทั้งหมดในช่วงหลายปีที่ผ่านมาอีกด้วย ทั้งนี้ ส่วนแบ่งทางการตลาดของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 47.75% ในปี 2565 จาก 42.98% ในปี 2563 ซึ่งความสำเร็จนี้ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการถ่ายทอดความรู้ความเชี่ยวชาญ ตลอดจน

ประสบการณ์ในตลาดต่างประเทศ และเทคโนโลยีที่ล้ำหน้าจากบริษัทแม่และบริษัทในเครือของ KGI Group

### ตำแหน่งทางการตลาดในธุรกิจการให้บริการส่งคำสั่งซื้อขายแบบ High Frequency Trade (HFT) ดีขึ้น

ในระหว่างปี 2564-2565 บล. เคจีไอ (ประเทศไทย) จัดอยู่ในลำดับที่ 2 ในแง่ของส่วนแบ่งรายได้ของธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ในกลุ่มลูกค้าต่างชาติ โดยส่วนแบ่งรายได้ของบริษัทปรับตัวดีขึ้นอย่างชัดเจนโดยเพิ่มขึ้นเป็น 4.0% ในปี 2565 จาก 0.6% ในปี 2562 ซึ่งได้แรงหนุนจากตำแหน่งทางการตลาดของบริษัทที่แข็งแกร่งขึ้นอย่างต่อเนื่องจากการให้บริการส่งคำสั่งซื้อขายแบบ HFT ให้แก่ลูกค้าบริษัทหลักทรัพย์ชั้นนำมาตั้งแต่ปี 2562 ทั้งนี้ บริษัทวางแผนจะเพิ่มจำนวนลูกค้าแบบ HFT ให้มากขึ้นซึ่งจะช่วยทำให้ตำแหน่งทางการตลาดของบริษัทในกลุ่มลูกค้าต่างชาติดียิ่งขึ้น

สำหรับธุรกิจนายหน้าซื้อขายตราสารอนุพันธ์นั้น บล. เคจีไอ (ประเทศไทย) ยังคงรักษาตำแหน่งในลำดับที่ 3 เอาไว้ได้ในแง่ของส่วนแบ่งรายได้ โดยส่วนแบ่งรายได้ของบริษัทอยู่ที่ระดับ 10% ในปี 2565 เพิ่มขึ้นจาก 6% ในปี 2563 บริษัทมีปริมาณการซื้อขายสูงสุดในตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของประเทศไทย (Thailand Futures Exchange – TFEX) ในปี 2565 โดยมีส่วนแบ่งทางการตลาดที่ระดับ 13.8% เพิ่มขึ้นจาก 9.4% ในปี 2563 ซึ่งมิปัจจัยสนับสนุนจาก HFT เป็นหลัก

### สถานะเงินทุนยังคงอยู่ในระดับเพียงพอ

ทริสเรทติ้งคาดว่าสถานะเงินทุนของ บล. เคจีไอ (ประเทศไทย) จะยังคงอยู่ในระดับที่เพียงพอในระยะ 3 ปีข้างหน้า ทั้งนี้ เงินทุนของบริษัทซึ่งวัดจากอัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยง (Risk-adjusted Capital Ratio -- RAC) ปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ 18.8% ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2566 จากระดับ 17% ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2565 โดยได้รับแรงหนุนหลักมาจากการสะสมกำไรอย่างต่อเนื่องของบริษัท บริษัทมีอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (Net Capital Ratio -- NCR) ที่ยังคงแข็งแกร่งที่ระดับ 80% ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2566 ซึ่งสูงกว่าอัตราขั้นต่ำของทางการที่ระดับ 7% เป็นอย่างมาก ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยงของบริษัทจะแกว่งตัวอยู่ในช่วง 17%-18% ในระยะ 3 ปีข้างหน้าโดยได้รับแรงหนุนจากความสามารถในการสร้างรายได้ที่แข็งแกร่ง

### ความสามารถในการทำกำไรยังคงแข็งแกร่งแม้จะมีความผันผวน

ทริสเรทติ้งคาดว่าความสามารถในการทำกำไรโดยรวมของ บล. เคจีไอ (ประเทศไทย) ซึ่งวัดจากอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ที่ปรับความเสี่ยงแล้วเฉลี่ยจะยังคงอยู่ในระดับที่แข็งแกร่งต่อไปในช่วงปี 2566-2568 แม้ว่าจะมีความผันผวนที่อาจเกิดขึ้นเนื่องจากกำไรจากผลิตภัณฑ์ตราสารทางการเงินที่ลดลงในปี 2566 ก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ที่ปรับความเสี่ยงแล้วเฉลี่ยของบริษัทจะยังคงอยู่ที่ระดับประมาณ 2%-3% ในช่วง 3 ปีข้างหน้าซึ่งช่วยสนับสนุนสถานะอันดับเครดิตที่ระดับปัจจุบันได้โดยอยู่ภายใต้ความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่าค่าธรรมเนียมรายหัวซื้อขายหลักทรัพย์จะใกล้เคียงกับระดับเดิมโดยที่รายได้ค่าธรรมเนียมตลอดจนดอกเบี้ยและเงินปันผลจะปรับตัวดีขึ้น นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าค่าใช้จ่ายโดยรวมของบริษัทจะลดลงจากปี 2565 พอสมควรเนื่องจากบริษัทได้รับผลกระทบจากการตั้งสำรองพิเศษจากความเสียหายด้านเครดิตของการส่งมอบหลักทรัพย์ที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว

### ยังคงพึ่งพำไรจากผลิตภัณฑ์ตราสารทางการเงินเป็นหลักต่อไป

ทริสเรทติ้งมองว่าการพึ่งพำไรจากผลิตภัณฑ์ตราสารทางการเงินของ บล. เคจีไอ (ประเทศไทย) นั้นเป็นปัจจัยด้านลบต่ออันดับเครดิตเนื่องจากเป็นผลิตภัณฑ์ที่มีความผันผวน ทั้งนี้ ในปี 2565 กำไรจากผลิตภัณฑ์ตราสารทางการเงินของบริษัทลดลงเหลือ 1.2 พันล้านบาทจาก 2 พันล้านบาทในปี 2564 ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนที่ลดลง 39% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า โดยส่วนใหญ่เป็นผลมาจากกำไรที่ลดลงในธุรกิจ DW จากการมีกิจกรรมในตลาดที่เบาบางลงและความผันผวนที่มีมากขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2564

กำไรจากผลิตภัณฑ์ตราสารทางการเงินคิดเป็นสัดส่วนที่สูงของรายได้รวมของบริษัทโดยอยู่ในช่วง 30%-40% ในเวลาปกติ ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมที่น้อยกว่า 10% การพึ่งพำไรจากผลิตภัณฑ์ตราสารทางการเงินที่สูงดังกล่าวเป็นสิ่งสะท้อนความผันผวนของรายได้ของบริษัทในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา ทริสเรทติ้งประเมินว่ากำไรจากผลิตภัณฑ์ตราสารทางการเงินของบริษัทจะอยู่ที่ประมาณ 1 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2566-2568 ซึ่งน่าจะช่วยสนับสนุนอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ที่ปรับความเสี่ยงแล้วเฉลี่ยได้ โดยมีพื้นฐานจากความคาดหวังของทริสเรทติ้งที่มองว่าตลาดจะฟื้นตัวตั้งแต่ไตรมาสที่ 4 ของปี 2566 โดยคาดว่าแนวโน้มในเชิงบวกดังกล่าวจะดำเนินต่อไปตลอดช่วงปี 2567-2568

## การบริหารความเสี่ยงอยู่ในระดับที่เหมาะสม

ทริสเรทติ้งประเมินให้สถานะความเสี่ยงของ บล. เคจีไอ (ประเทศไทย) อยู่ในระดับที่เหมาะสมแม้ว่าจะมีความเสี่ยงอยู่ในระดับปานกลางก็ตาม ทั้งนี้ บริษัทได้ประโยชน์จากการสนับสนุนและแนวปฏิบัติในด้านการบริหารความเสี่ยงที่ต่อเนื่องจาก KGI Group ไม่ว่าจะเป็นความรู้ด้านผลิตภัณฑ์แพลตฟอร์มหรือช่องทางการซื้อขายแบบอัตโนมัติ กลยุทธ์การซื้อขาย และการจัดการความเสี่ยง ซึ่งในส่วนของแนวปฏิบัติจากกลุ่มนั้น บริษัทยังมีการพัฒนาต่อยอดรวมทั้งกำหนดนโยบายและกระบวนการบริหารความเสี่ยงของตนเองที่เหมาะสมกับสภาพแวดล้อมในการดำเนินงานด้วย โดยนโยบายดังกล่าวนี้ บริษัทได้กำหนดระดับเพดานความเสี่ยงที่รับได้และระบบติดตามตรวจสอบตลาดตามเวลาจริง (Real Time) ทั้งนี้ เพื่อแก้ไขความเสียหายด้านเครดิตจากการส่งมอบหลักทรัพย์ในไตรมาสที่ 4 ของปี 2565 บริษัทจึงได้ทำการปรับปรุงนโยบายเครดิตในเชิงรุกด้วยการจำกัดวงเงินการให้สินเชื่อให้เข้มงวดยิ่งขึ้นทั้งสำหรับลูกค้าใหม่และลูกค้าปัจจุบัน

## สถานะเงินทุนอยู่ในระดับที่แข็งแกร่ง ส่วนสถานะสภาพคล่องอยู่ในระดับที่เพียงพอ

ทริสเรทติ้งคาดว่าสถานะเงินทุนของ บล. เคจีไอ (ประเทศไทย) จะยังคงอยู่ในระดับที่แข็งแกร่งในช่วง 2 ปีข้างหน้า อัตราส่วนแหล่งเงินทุนที่มีเสถียรภาพ (Gross Stable Funding Ratio – GSFR) ซึ่งเป็นค่าเปรียบเทียบระหว่างแหล่งเงินทุนที่มีเสถียรภาพกับความต้องการแหล่งเงินทุนที่มีเสถียรภาพนั้นอยู่ที่ระดับ 161% ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2566 ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนดังกล่าวจะยังคงสูงกว่า 150% ในช่วง 2 ปีข้างหน้า ในขณะที่เดียวกัน ทริสเรทติ้งก็มองว่าสถานะสภาพคล่องของบริษัทจะมีเพียงพอเนื่องจากบริษัทมีวงเงินสินเชื่อที่มากพอจากสถาบันการเงินหลายแห่งเพื่อช่วยเสริมความยืดหยุ่นทางการเงินและน่าจะเพียงพอสำหรับการดำเนินงานในระดับปัจจุบันและสำหรับแผนการขยายธุรกิจ

ณ เดือนมีนาคม 2566 บริษัทมีหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนจำนวน 580 ล้านบาทจากหนี้ที่มีภาระดอกเบี้ยรวมจำนวนทั้งสิ้น 4.1 พันล้านบาท ซึ่งทำให้อัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินรวมของบริษัทอยู่ที่ระดับ 14% ทั้งนี้ อัตราส่วนที่เกินกว่า 50% จะส่งผลทำให้มีการปรับลดอันดับเครดิตตราสารหนี้ของบริษัทที่ทริสเรทติ้งจัดอันดับเครดิตลง 1 ขั้นอันเป็นผลจากการด้อยค่าในเชิงโครงสร้างของหนี้ที่ไม่มีหลักประกันของผู้ออกตราสาร

## สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

ทริสเรทติ้งตั้งสมมติฐานกรณีพื้นฐานสำหรับการดำเนินงานของบริษัทในระหว่างปี 2566-2568 ดังนี้

- อัตราค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์โดยเฉลี่ยจะอยู่ที่ระดับประมาณ 0.03%
- อัตราส่วนค่าใช้จ่ายดำเนินงานต่อรายได้สุทธิจะอยู่ที่ระดับประมาณ 43%-46%
- อัตราส่วนกำไรก่อนหักภาษีต่อสินทรัพย์เสี่ยงถัวเฉลี่ยจะอยู่ที่ระดับประมาณ 2%-3%

## แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” อยู่บนพื้นฐานการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังคงเพิ่มความหลากหลายของแหล่งที่มาของรายได้ต่อไปด้วยการเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานในธุรกิจที่สร้างรายได้จากค่าธรรมเนียมและการรักษาความสามารถในการทำกำไรให้อยู่ในระดับที่ดี นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคาดว่าบริษัทจะรักษาฐานเงินกองทุนให้อยู่ในระดับปานกลางเอาไว้จากการมีระดับความสามารถในการทำกำไรที่มีความแข็งแกร่งและการจ่ายเงินปันผลในระดับที่เหมาะสม รวมถึงรักษาการบริหารความเสี่ยงให้อยู่ในระดับที่เหมาะสมด้วย

## ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

โอกาสในการปรับเพิ่มอันดับเครดิตอาจมาจากการที่บริษัทสามารถเพิ่มความเข้มแข็งให้แก่สถานะทางธุรกิจได้อย่างสม่ำเสมอ อย่างไรก็ตาม การปรับลดอันดับเครดิตก็อาจเกิดขึ้นได้หากบริษัทมีฐานทุนซึ่งวัดจากอัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยงอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญในระยะเวลาที่ต่อเนื่องซึ่งอาจเกิดจากการขาดทุนที่ทำให้ส่วนทุนลดลงหรือจากการขยายตัวของงบดุลอย่างรวดเร็วจากการขยายธุรกิจในเชิงรุก

นอกจากนี้ การเปลี่ยนแปลงใด ๆ ที่มีต่อสถานะเครดิตของ KGI Group หรือมุมมองของทริสเรทติ้งเกี่ยวกับสถานะของบริษัทที่มีต่อ KGI Group ที่เปลี่ยนไปก็อาจมีผลกระทบต่ออันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทได้

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2566	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2565	2564	2563	2562
สินทรัพย์รวม	17,477	17,832	27,697	25,272	12,439
เงินลงทุนในหลักทรัพย์	6,267	6,740	8,182	7,589	5,894
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม (รวมดอกเบี้ยค้างรับ)	7,902	6,710	16,172	15,507	5,829
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	496	474	247	308	357
เงินกู้รวม	3,978	4,756	5,829	4,463	1,464
ส่วนของผู้ถือหุ้น	7,653	7,473	7,540	6,139	6,239
รายได้สุทธิจากธุรกิจหลักทรัพย์	673	3,110	4,152	2,138	2,736
รายได้รวม	952	4,146	5,356	2,829	3,350
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	416	1,657	1,934	1,441	1,537
ดอกเบี้ยจ่าย	28	76	78	79	141
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	184	1,006	1,861	569	972

หน่วย: %

	ม.ค.-มี.ค. 2566	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2565	2564	2563	2562
<b>ความสามารถในการทำกำไร</b>					
รายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์/รายได้รวม	29.0	26.9	23.9	32.3	20.8
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ/รายได้รวม	39.1	32.1	29.6	32.6	23.6
กำไร (ขาดทุน) จากการซื้อขายหลักทรัพย์/รายได้รวม	17.3	30.0	38.2	24.9	42.7
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้สุทธิ	45.0	40.7	36.6	52.4	47.9
กำไรก่อนภาษี/รายได้สุทธิ	25.7	30.6	42.9	26.4	37.8
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย*	4.2	4.4	7.0	3.0	7.0
กำไรก่อนหักภาษี/สินทรัพย์เสี่ยง*	2.4	2.6	4.4	1.8	3.9
<b>คุณภาพสินทรัพย์</b>					
ลูกหนี้จัดชั้น/ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม	6.8	7.8	1.5	1.9	5.4
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม	6.3	7.1	1.5	2.0	6.1
ต้นทุนทางเครดิต (โอนกลบ)	0.3	1.9	(0.1)	(0.1)	0.1
<b>โครงสร้างเงินทุน</b>					
อัตราส่วนภาระหนี้	43.0	37.2	22.3	21.5	43.6
อัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยง	18.8	17.0	10.8	11.6	16.5
<b>สภาพคล่อง</b>					
อัตราส่วนแหล่งเงินทุนที่มีเสถียรภาพ	161.3	149.5	121.3	120.8	197.0
อัตราส่วนความครอบคลุมของสภาพคล่อง	138.9	89.6	90.8	94.9	249.1

\* ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปี

## เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 7 กันยายน 2565
- Securities Company Rating Methodology, 9 เมษายน 2563

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

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
KGI23NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 535 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2566	A
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

### บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สีลม กรุงเทพฯ 10500 โทร. 02-098-3000

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2566 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริงหรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน 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: [www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)