บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 22/2561
7 มีนาคม 2561

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: A-

อันดับเครดิตตราสารหนี้:
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน A-

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตพินิจ
27/07/59	A-	Stable
18/06/51	BBB+	Stable
12/07/47	BBB	Stable
23/01/47	BBB	
26/11/44	BBB-	

ติดต่อ:

ปรียาภรณ์ โกษาคาร
preeyaporn@trisrating.com

สิริวรรณ วีรเมธาชัย
siriwan@trisrating.com

ไรทิวา นฤมล
raithiwa@trisrating.com

WWW.TRISRATING.COM

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A-” ในขณะเดียวกัน ทริสเรทติ้งยังจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 2,000 ล้านบาทของบริษัทที่ระดับ “A-” ด้วย

อันดับเครดิตสะท้อนถึงการมีเสถียรภาพทางธุรกิจที่ดีขึ้นและผลจากความพยายามในการกระจายธุรกิจของบริษัท นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงการสนับสนุนทางธุรกิจที่ชัดเจนจากผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทคือ KGI Securities Co., Ltd. หรือ KGI Group ในประเทศไต้หวัน ซึ่งจุดแข็งดังกล่าวช่วยทำให้บริษัทได้รับประโยชน์ 2 ประการที่สำคัญ คือความมีชื่อเสียงในฐานะผู้นำในการสร้างสรรค์นวัตกรรมทางการเงินใหม่ ๆ และการมีผลงานซึ่งเป็นที่ยอมรับจากความสามารถในการทำกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์ (Proprietary Trading) อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตก็มีข้อจำกัดจากลักษณะที่ผันผวนและเป็นวงจรขึ้นลงซึ่งเป็นธรรมชาติของธุรกิจหลักทรัพย์ รวมถึงแรงกดดันด้านอัตราค่าธรรมเนียมนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์อันเป็นผลจากการแข่งขันที่รุนแรงด้วยเช่นกัน

บล. เคจีไอ (ประเทศไทย) มีแหล่งที่มาของรายได้ที่หลากหลาย โดยบริษัทไม่พึ่งพาแต่เฉพาะรายได้ค่านายหน้าจากการซื้อขายหลักทรัพย์เท่านั้น ทั้งนี้ บริษัทมีรายได้จากค่าธรรมเนียมซื้อขายหลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์ในสัดส่วนเพียง 32% ของรายได้รวมในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2560 เมื่อเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่ระดับ 61% โดยรายได้จากค่าธรรมเนียมซื้อขายหลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์คิดเป็น 30% ของรายได้รวมของบริษัทในปี 2560

การขยายฐานรายได้ไปในธุรกิจด้านอื่นช่วยให้บริษัทมีสถานะทางการแข่งขันที่แข็งแกร่งมากขึ้นและมีความพร้อมมากขึ้นในการรับมือกับการแข่งขันที่ทวีความรุนแรงซึ่งเป็นผลจากการเปิดเสรีค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์

รายได้ค่าธรรมเนียมและค่าบริการซึ่งส่วนใหญ่มาจากการบริหารจัดการกองทุนคิดเป็นสัดส่วน 25.2% ของรายได้รวมของบริษัทในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2560 เทียบกับค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมที่ 13.2% ในช่วงเวลาเดียวกัน โดยรายได้ค่าธรรมเนียมจากการบริหารจัดการกองทุนเป็นแหล่งรายได้ที่มีความผันผวนต่ำเมื่อเทียบกับรายได้จากค่าธรรมเนียมนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์ สัดส่วนรายได้ค่าธรรมเนียมและค่าบริการต่อรายได้รวมของบริษัทคิดเป็น 22% ในปี 2560 กำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์ซึ่งคิดเป็นสัดส่วน 34.5% ของรายได้รวมของบริษัทในปี 2560 มาจากธุรกรรมที่หลากหลายไม่ว่าจะเป็นการให้บริการซื้อขายตราสารหนี้ ธุรกิจการซื้อคืนภาคเอกชน การออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ ธุรกิจตราสารอนุพันธ์นอกตลาดตลอดจนการลงทุนของบริษัทในตราสารหนี้และตราสารทุน

ส่วนแบ่งทางการตลาดของบริษัทในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ตามมูลค่าการซื้อขายปรับตัวลดลงจาก 3.87% ในปี 2558 มาอยู่ที่ 3.76% ในปี 2559 ส่วนแบ่งทางการตลาดของบริษัทในปี 2560 อยู่ที่ 3.27% โดยอยู่ในอันดับที่ 13 เมื่อเทียบกับคู่แข่งในอุตสาหกรรม บริษัทมีฐานลูกค้าที่ซื้อขายผ่านอินเทอร์เน็ตอยู่ในสัดส่วนที่สูงซึ่งเป็นกลุ่มที่มีอัตราค่านายหน้าค่อนข้างต่ำ ทำให้อัตราค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทลดลงจากระดับ 0.15% ในปี 2554-2555 มาอยู่ที่ระดับ 0.10% ในปี 2560 อย่างไรก็ตาม บริษัทมีสถานะทางการตลาดของตราสารอนุพันธ์ที่แข็งแกร่งโดยสามารถรักษาอันดับที่ 1 ในธุรกิจนายหน้าซื้อขายตราสารอนุพันธ์ตามมูลค่าการซื้อขาย (TFEX) มาตั้งแต่ปี 2556 โดยส่วนแบ่งทางการตลาดในธุรกิจนายหน้าซื้อขายตราสารอนุพันธ์ตามมูลค่าการซื้อขายของบริษัทอยู่ที่ 12.12% ในปี 2560 อีกทั้งบริษัทยังเป็นผู้บุกเบิกในเรื่องการออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ในประเทศไทยด้วย โดยบริษัทมีส่วนแบ่งทางการตลาดด้านมูลค่าการซื้อขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์อยู่ในอันดับที่ 2 เมื่อเทียบกับคู่แข่งในอุตสาหกรรมแม้ว่าการแข่งขันจะรุนแรงก็ตาม

เครดิตวาระ เป็นขั้นตอนหนึ่งในกระบวนการทบทวนอันดับเครดิตขององค์กรหรือตราสารหนี้ที่ทริสเรทติ้งได้ประกาศผลไปแล้ว ซึ่งโดยปกติการทบทวนดังกล่าวจะกระทำตลอดอายุของสัญญาหรือตราสารและสรุปผลเมื่อครบรอบปี ในระหว่างนั้นหากหน่วยงานดังกล่าวออกตราสารหนี้ใหม่ หรือเมื่อมีเหตุการณ์สำคัญที่อาจมีผลกระทบต่อธุรกิจหรือการเงินของหน่วยงานนั้น ๆ และมีข้อมูลผลกระทบเพียงพอที่จะปรับอันดับเครดิต หรือเมื่อมีเหตุให้ต้องยกเลิกอันดับเครดิตเดิม ทริสเรทติ้งจะประกาศ "เครดิตวาระ" แก่สาธารณะ โดยผลอันดับเครดิตอาจ "เพิ่มขึ้น" (Upgraded) "ลดลง" (Downgraded) "คงเดิม" (Affirmed) หรือ "ยกเลิก" (Cancelled)

ผลกำไรสุทธิของบริษัทในปี 2560 อยู่ที่ 888 ล้านบาท ซึ่งน้อยกว่าผลกำไรสุทธิในปี 2559 ซึ่งอยู่ที่ 1,024 ล้านบาท การลดลงเล็กน้อยของผลกำไรสุทธิดังกล่าวเป็นผลมาจากรายได้ค่านายหน้าจากการซื้อขายหลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์ที่ปรับตัวลดลงและการปรับตัวลดลงของกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัท บริษัทยังคงสามารถรักษาอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ยให้สูงกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมได้มาตั้งแต่ปี 2558 โดยอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ยของบริษัทในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2560 อยู่ที่ 2.37% ตามอัตราส่วนที่ยังไม่ได้ปรับให้เป็นตัวเลขเต็มปี ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมที่ 1.65% ในช่วงเวลาเดียวกัน และในปี 2560 บริษัทมีอัตราส่วนดังกล่าวอยู่ที่ 5.7%

บริษัทมีสภาพคล่องที่เพียงพอและมีฐานะการเงินที่มีความยืดหยุ่น โดยบริษัทมีอัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่องต่อสินทรัพย์รวมอยู่ที่ระดับ 54.2% ณ เดือนธันวาคม 2560 ทั้งนี้ เนื่องจากบริษัทมีการลงทุนในตราสารที่เป็นที่ต้องการของตลาดจำนวนมาก อีกทั้งยังมีวงเงินกู้จากสถาบันการเงินอีกหลายแห่งด้วย

ถึงแม้ว่าบริษัทจะมีสถานะสภาพคล่องที่แข็งแกร่งและมีผลตอบแทนต่อสินทรัพย์อยู่ในระดับที่ดี แต่ส่วนของผู้ถือหุ้นต่อสินทรัพย์ที่ปรับตัวเลขแล้วของบริษัทปรับตัวลง โดยอัตราส่วนของส่วนของผู้ถือหุ้นต่อสินทรัพย์ที่ปรับตัวเลขแล้วลดลงจาก 76.3% ในปี 2558 มาอยู่ที่ 55.4% ในปี 2559 เมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมที่ 65% ในปี 2558 และ 60% ในปี 2559 อัตราส่วนของส่วนของผู้ถือหุ้นต่อสินทรัพย์ที่ปรับตัวเลขแล้วของบริษัทอยู่ที่ 40.8% ในปี 2560 ถึงแม้ว่าสัดส่วนของสถานะทุนของบริษัทจะต่ำลง แต่ทริสเรทติ้งเชื่อว่าสถานะทุนของบริษัทจะยังคงมีเพียงพอต่อการขยายธุรกิจในอนาคตและรองรับความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นได้ โดยบริษัทมีอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิต่อหนี้สินทั่วไปที่แข็งแกร่งที่ระดับ 42.79% ในปี 2560 ซึ่งสูงกว่าเกณฑ์ที่ทางการกำหนดให้บริษัทหลักทรัพย์ต้องดำรงไว้ที่ระดับ 7%

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” อยู่บนพื้นฐานการคาดการณ์ว่าบริษัทจะสามารถรักษาสถานภาพทางการตลาดในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์เอาไว้ได้และยังคงมีรายได้ที่ไม่ได้มาจากค่าธรรมเนียมซื้อขายหลักทรัพย์ที่สม่ำเสมอแม้ว่าตลาดหลักทรัพย์ไทยยังมีความผันผวนอย่างมากก็ตาม นอกจากนี้ ยังคาดว่าบริษัทจะสามารถควบคุมความเสี่ยงต่าง ๆ ที่อาจเกิดจากการให้สินเชื่อเพื่อซื้อหลักทรัพย์ การลงทุนในหลักทรัพย์ และการออกผลิตภัณฑ์ทางการเงินอื่น ๆ ได้

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

โอกาสในการปรับเพิ่มอันดับเครดิตของบริษัทมีค่อนข้างจำกัดในระยะ 12-18 เดือนข้างหน้า ในขณะที่การปรับลดอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้หากความสามารถในการทำกำไรของบริษัทลดต่ำลงอย่างต่อเนื่อง หรือบริษัทไม่สามารถรักษาสถานภาพทางการตลาดในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์เอาไว้ได้ หรือบริษัทไม่สามารถรักษารายได้ที่สม่ำเสมอจากรายได้ที่บริษัทได้รับจากการจัดการกองทุนของบริษัทลูกเอาไว้ได้

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2560	2559	2558	2557	2556
สินทรัพย์รวม	17,025	14,132	9,649	10,522	8,259
เงินลงทุนในหลักทรัพย์	8,622	5,581	2,308	3,826	1,894
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม (รวมดอกเบี้ยค้างรับ)	7,051	5,561	5,508	5,346	4,564
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	461	462	454	460	458
เงินกู้รวม	6,486	3,718	465	1,387	168
ส่วนของผู้ถือหุ้น	5,597	5,484	5,043	5,161	5,110
รายได้สุทธิจากธุรกิจหลักทรัพย์	2,556	2,766	1,996	2,213	2,360
รายได้รวม	3,058	3,246	2,482	2,584	2,759
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	1,473	1,484	1,272	1,265	1,358
ดอกเบี้ยจ่าย	141	113	112	109	114
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	888	1,024	588	762	784

หน่วย: %

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2560	2559	2558	2557	2556
ความสามารถในการทำกำไร					
รายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์/รายได้รวม	30.0	32.2	38.6	42.0	45.0
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ/รายได้รวม	22.0	20.6	22.7	15.7	16.0
กำไร (ขาดทุน) จากการซื้อขายหลักทรัพย์/รายได้รวม	34.5	35.9	23.3	28.2	25.8
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้สุทธิ	50.5	47.4	53.7	51.1	51.4
กำไรก่อนภาษี/รายได้สุทธิ	37.9	40.9	31.5	38.9	38.0
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	5.7	8.6	5.8	8.1	7.6
อัตราส่วนผลตอบแทน/ส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย	16.0	19.4	11.5	14.8	15.8
คุณภาพสินทรัพย์					
ลูกหนี้จัดชั้น/ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม	6.2	7.7	7.8	8.3	10.0
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม	6.5	8.3	8.2	8.6	10.0
ต้นทุนทางเครดิต (โอนกลับ)	(0.32)	0.13	(0.03)	(0.07)	(0.04)
โครงสร้างเงินทุน					
ส่วนของผู้ถือหุ้น/สินทรัพย์ที่ปรับตัวเลขแล้ว	40.8	55.4	76.3	65.1	83.9
สภาพคล่อง					
สินทรัพย์สภาพคล่อง/สินทรัพย์รวม	54.2	44.3	32.2	41.0	39.1
สินทรัพย์สภาพคล่อง/สินทรัพย์ที่ปรับตัวเลขแล้ว	67.4	63.5	47.0	54.6	53.4
สินทรัพย์สภาพคล่องต่ำ/เงินทุนระยะยาว	55.7	40.3	38.9	32.9	37.9

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

อันดับเครดิตองค์กร:	A-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 2,000 ล้านบาท ไถ่ถอนภายใน 3 ปี	A-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2561 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่คำแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อ มูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆโดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria