

บริษัทหลักทรัพย์ พาย จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 184/2567

15 ตุลาคม 2567

FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร: BB+

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 17/10/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เครดิตพินิจ
17/10/66	BBB-	Negative
22/10/61	BBB-	Stable

ติดต่อ:

จันทนา ทวีรัตนศิลป์

jantana@trisrating.com

ปวินท์ ธรรมธรรม

pawin@trisrating.com

จิตตราพรณ ปันทะเลิศ

jitratan@trisrating.com

นฤมล ชาญชนะวิวัฒน์

narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งลดอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัทหลักทรัพย์ พาย จำกัด (มหาชน) เป็นระดับ “BB+” จากระดับ “BBB-” และปรับแนวโน้มอันดับเครดิตเป็น “Stable” หรือ “คงที่” จาก “Negative” หรือ “ลบ” โดยเป็นไปตามการปรับอันดับเครดิตและแนวโน้มอันดับเครดิตของ บริษัท คันทรี กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (CGH) ซึ่งเป็นบริษัทแม่

ทั้งนี้ เนื่องจากการเป็นบริษัทย่อยหลัก (Core Subsidiary) ของ CGH (อันดับเครดิต “BB+/Stable”) อันดับเครดิตและแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทจึงอยู่ในระดับเดียวกับของ CGH ซึ่งเป็นไปตาม “เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ” ของทริสเรตติ้ง

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

เป็นบริษัทลูกหลักของ CGH

ทริสเรตติ้งประเมินให้บริษัทมีสถานะเป็นบริษัทย่อยหลักของ CGH โดย CGH ถือหุ้น 90.9% ในบริษัท ซึ่งลดลงจาก 99.3% หลังจากที่มีภาระระดมทุนเชิงกลยุทธ์จากตระกูล (Koo Family) โดยผ่าน China Trust Real Estate Co., Ltd. เมื่อเดือนมกราคม 2567

ในช่วงครึ่งแรกของปี 2567 บริษัทสร้างรายได้ที่ระดับ 65.4% ของรายได้ของกลุ่มเมื่อเทียบกับระดับ 93.39% ในปี 2566 ในขณะที่ CGH เป็นผู้กำหนดและติดตามตรวจสอบการดำเนินงานนโยบายทางธุรกิจและการบริหารความเสี่ยงของบริษัทอย่างสม่ำเสมอโดยผ่านทางตัวแทนคณะกรรมการในขณะเดียวกันก็คอยดูแลนโยบายด้านเงินทุนและกลยุทธ์การลงทุนของกลุ่มด้วยเช่นกัน

ทริสเรตติ้งเชื่อว่าบริษัทจะยังคงดำรงสถานะในการเป็นบริษัทย่อยหลักของกลุ่มต่อไปในอนาคตอันใกล้ ทั้งนี้ การขยายการดำเนินงานในธุรกิจหลักต่าง ๆ ของบริษัทอย่างต่อเนื่องไปพร้อมกับการสร้างสรรค์นวัตกรรมใหม่ ๆ เช่น แอปพลิเคชัน “Pi Financial” และธุรกิจ “Pi Wealth” นั้นน่าจะช่วยให้บริษัทรักษากำไรและเสริมสร้างสถานะความสำคัญของบริษัทที่มีต่อกลุ่มได้

ได้รับการสนับสนุนทางการเงินอย่างต่อเนื่อง

สถานะของบริษัทในการเป็นบริษัทลูกหลักของกลุ่มยังมีปัจจัยส่งเสริมจากการได้รับการสนับสนุนทางการเงินอย่างต่อเนื่องจาก CGH อีกด้วย โดย CGH ให้การสนับสนุนทางการเงินด้านเงินทุนแก่บริษัทจำนวนทั้งสิ้น 395 ล้านบาท ณ เดือนมิถุนายน 2567 อีกทั้งบริษัทยังมีวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินต่าง ๆ เพื่อใช้ในการดำเนินงานด้วย โดย ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2567 บริษัทมีวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินที่ยังไม่มีการเบิกใช้ที่จำนวนประมาณ 1 พันล้านบาท

มีส่วนแบ่งทางการตลาดในกลุ่มลูกค้ารายย่อยที่น่าสนใจ

บริษัทยังคงรักษาส่วนแบ่งรายได้ในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และเป็นผู้แนะนำในธุรกิจนายหน้าซื้อขายตราสารอนุพันธ์มาตั้งแต่ปี 2562

ส่วนแบ่งรายได้ในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทยังคงมีที่ระดับ 2.6% ในปี 2566 ซึ่งใกล้เคียงกับในปี 2565 และเพิ่มขึ้นเป็น 3.1% ในช่วงครึ่งแรกของปี 2567 โดยมีสาเหตุหลักมาจากส่วนแบ่งรายได้ในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์รายย่อยที่แข็งแกร่งขึ้นซึ่งคิดเป็นประมาณ

95% ของรายได้ขายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท ซึ่งถือว่ามีความโดดเด่นแม้ว่าปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์รายย่อยจะลดลงอย่างมากก็ตาม อย่างไรก็ตาม เนื่องจากมูลค่าการซื้อขายในตลาดโดยรวมลดลงอย่างมีนัยสำคัญในปี 2566 และครึ่งแรกของปี 2567 โดยเฉพาะอย่างยิ่งในกลุ่มรายย่อย รายได้จากค่านายหน้าของบริษัทจึงลดลง 14% ในปี 2566 และลดลง 19% ในช่วงครึ่งแรกของปี 2567

ในส่วนของบริษัทขายหน้าซื้อขายตราสารอนุพันธ์นั้น ส่วนแบ่งรายได้ของบริษัทในช่วงครึ่งแรกของปี 2567 อยู่ที่ระดับ 17.8% โดยลดลงจาก 18.0% ในปี 2566 และจุดสูงสุดที่ 18.4% ในช่วงครึ่งแรกของปี 2566 โดยมีสาเหตุหลักมาจากปริมาณตราสารอนุพันธ์ที่ลดลง

ในไตรมาสแรกของปี 2567 บริษัทได้เปิดตัวแอปพลิเคชัน “Pi Financial” ซึ่งเป็นแพลตฟอร์มการลงทุนที่ครบวงจรซึ่งให้บริการที่ครอบคลุมสินทรัพย์และตลาดที่หลากหลายไม่ว่าจะเป็นตราสารทางการเงินทั่วไปหรือสินทรัพย์ทางการเงินอื่น ๆ นอกจากนี้ บริษัทยังได้เปิดตัวธุรกิจบริหารความมั่งคั่งส่วนบุคคลซึ่งปัจจุบันให้บริการบริหารจัดการสินทรัพย์ภายใต้การบริหารมูลค่า 588 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และมีผู้จัดการความสัมพันธ์ (Relationship Manager -- RM) ที่มีประสบการณ์มากกว่า 50 คนคอยให้การสนับสนุน

นวัตกรรมเชิงกลยุทธ์เหล่านี้คาดว่าจะช่วยให้ผลการดำเนินงานทางการเงินของบริษัทปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องซึ่งจะช่วยสนับสนุนเป้าหมายระยะยาวในการที่จะเป็นแพลตฟอร์มความมั่งคั่งและการลงทุนชั้นนำในระดับภูมิภาค อย่างไรก็ตาม การลงทุนในช่วงแรกจำนวนมากที่จำเป็นสำหรับโครงการใหม่เหล่านี้ซึ่งรวมถึงต้นทุนพนักงานได้ส่งผลกระทบต่อผลกำไรของบริษัทในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา ในการนี้ ทริสเรตติ้งคาดว่าผลกำไรของบริษัทจะค่อย ๆ ปรับตัวดีขึ้นในปีหน้าจากการเติบโตของรายได้ที่จะมาชดเชยต้นทุนเหล่านี้

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรตติ้งตั้งอยู่บนความคาดหมายว่าบริษัทจะยังคงดำรงสถานะในการเป็นบริษัทย่อยหลักของ CGH ต่อไป

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนแนวโน้มอันดับเครดิตของ CGH และการคาดการณ์ของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะยังคงรักษาสถานะในการเป็นบริษัทย่อยหลักของ CGH และจะยังคงมีส่วนรายได้และกำไรสุทธิที่มีนัยสำคัญให้แก่กลุ่มต่อไป

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับการปรับขึ้นหรือลงหากสถานะเครดิตของ CGH เปลี่ยนแปลงไป หรือหากทริสเรตติ้งเห็นว่าสถานะกลุ่มของบริษัทที่มีต่อ CGH นั้นเปลี่ยนแปลงไป

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2567	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2566	2565	2564	2563
สินทรัพย์รวม	5,343	5,166	4,810	4,764	5,831
เงินลงทุนในหลักทรัพย์	1,614	1,426	1,537	1,556	2,548
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม (รวมดอกเบี้ยค้างรับ)	2,228	1,960	1,884	2,175	2,461
ค่าเผื่อน้ำสงสัยจะสูญ	377	374	384	409	409
เงินกู้รวม	1,038	1,195	992	947	1,220
ส่วนของผู้ถือหุ้น	2,174	2,300	2,119	2,075	1,926
รายได้สุทธิจากธุรกิจหลักทรัพย์	481	1,020	1,111	1,276	941
รายได้รวม	658	1,388	1,462	1,657	1,293
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	645	1,231	1,072	1,075	795
ดอกเบี้ยจ่าย	42	83	65	78	106
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(124)	(173)	45	155	116

หน่วย: %

	ม.ค.-มิ.ย. 2567	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2566	2565	2564	2563
ความสามารถในการทำกำไร					
รายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์/รายได้รวม	66.5	72.8	79.1	78.4	75.9
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ/รายได้รวม	7.9	6.9	8.4	9.5	8.0
กำไร (ขาดทุน) จากการซื้อขายหลักทรัพย์/รายได้รวม	5.6	3.9	1.8	1.9	0.2
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้สุทธิ	104.7	94.3	76.7	68.1	67.0
กำไรก่อนภาษี/รายได้สุทธิ	(24.4)	(15.1)	4.7	13.6	10.3
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	(4.7) *	(3.5)	0.9	2.9	2.2
กำไรก่อนหักภาษี/สินทรัพย์เสี่ยง	(3.6) *	(2.4)	0.8	2.3	1.3
คุณภาพสินทรัพย์					
ลูกหนี้จัดชั้น/ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม	17.9	20.2	21.6	19.8	17.5
ค่าเผื่อน้ำสงสัยจะสูญ/ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม	16.9	19.1	20.4	18.8	16.6
ต้นทุนทางเครดิต (โอนกลับ)	0.2 *	0.5	(0.4)	0.4	2.2
โครงสร้างเงินทุน					
อัตราส่วนภาระหนี้	40.7	44.5	43.2	40.4	31.1
อัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยง	25.5	28.7	25.5	22.0	17.8
สภาพคล่อง					
อัตราส่วนแหล่งเงินทุนที่มีเสถียรภาพ	91.1	106.1	105.9	111.7	77.7
อัตราส่วนความครอบคลุมของสภาพคล่อง	0.8	0.9	1.0	1.0	0.7

* ปรับเป็นตัวเลขเต็มปีแล้ว

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 7 กันยายน 2565

บริษัทหลักทรัพย์ พาย จำกัด (มหาชน) (Pi)

อันดับเครดิตองค์กร:	BB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2567 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใด โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าแถมข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้เท่านั้น หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ 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 และจะไม่รับผิดชอบต่อการผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria