

บริษัทหลักทรัพย์ พาย จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 200/2566

17 ตุลาคม 2566

FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร: BBB-

แนวโน้มอันดับเครดิต: Negative

วันที่ทบทวนล่าสุด: 17/10/65

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เกรดเครดิตพินิจ
22/10/61	BBB-	Stable

ติดต่อ:

จันทนา ทวีรัตนศิลป์

jantana@trisrating.com

ปวินท์ อททรงธรรม

pawin@trisrating.com

จิตตราพรรณ ปันทะเลศ

jitrapan@trisrating.com

นฤมล ชาอุชนะวิวัฒน์

narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัทหลักทรัพย์ พาย จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB-” โดยปรับแนวโน้มอันดับเครดิตเป็น “Negative” หรือ “ลบ” จาก “Stable” หรือ “คงที่” ตามแนวโน้มอันดับเครดิตของ บริษัท คันทรี กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นบริษัทแม่ จากการเป็นบริษัทย่อยหลัก (Core Subsidiary) ของบริษัทคันทรี กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ (อันดับเครดิต “BBB-/Negative”) อันดับเครดิตและแนวโน้มอันดับเครดิตของ บล. พายจึงอยู่ในระดับเดียวกันกับบริษัทคันทรี กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ ซึ่งเป็นไปตาม “เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ” ของทริสเรทติ้ง

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

เป็นบริษัทลูกหลักของบริษัทคันทรี กรุ๊ป โฮลดิ้งส์

ทริสเรทติ้งมองว่า บล. พายมีสถานะเป็นบริษัทย่อยหลักของบริษัทคันทรี กรุ๊ป โฮลดิ้งส์โดยบริษัทคันทรี กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ถือหุ้น 99.3% บริษัทมีส่วนแบ่งรายได้ต่อกลุ่มอยู่ที่ระดับ 88.8% ในช่วงครึ่งแรกของปี 2566 และที่ระดับ 98.4% ในปี 2565 อีกทั้งบริษัทแม่ยังเป็นผู้กำหนดและควบคุมดูแลการดำเนินงาน ตลอดจนนโยบายในการดำเนินธุรกิจ และนโยบายการลงทุนและบริหารความเสี่ยงของบริษัทอย่างใกล้ชิดผ่านตัวแทนกรรมการบริษัท นอกจากนี้ บริษัทคันทรี กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ยังดูแลการระดมทุนและกลยุทธ์การลงทุนของกลุ่มอีกด้วย

ทริสเรทติ้งเชื่อว่าบริษัทจะยังคงดำรงสถานะในการเป็นบริษัทย่อยที่เป็นธุรกิจหลักของกลุ่มต่อไปในอนาคตอันใกล้จากการขยายธุรกิจของบริษัทอย่างต่อเนื่องเพื่อสร้างส่วนแบ่งรายได้ที่มีนัยสำคัญสำหรับกลุ่ม โดยแผนของผู้บริหารที่จะขยายธุรกิจของบริษัทไปสู่ธุรกิจใหม่ ๆ เช่น Pi Financial นั้น จะช่วยสร้างส่วนแบ่งรายได้ต่อกลุ่มอย่างมีนัยสำคัญและจะสามารถเสริมความสำคัญของบริษัทที่มีต่อกลุ่มได้

ส่วนแบ่งทางการตลาดรายย่อยที่ดี

ส่วนแบ่งทางการตลาดของ บล. พายในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยมีส่วนแบ่งตลาดรายได้ที่สูงขึ้นในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์อยู่ที่ 2.6% ในปี 2565 และ 2.5% ในช่วงครึ่งแรกของปี 2566 ปรับลดลงเล็กน้อยจาก 2.7% ในปี 2564 จากปริมาณการซื้อขายของตลาดที่ลดลงอย่างมากของกลุ่มรายย่อยซึ่งคิดเป็นประมาณ 95% ของปริมาณการซื้อขายรวมของบริษัท

บล. พายยังคงมีส่วนแบ่งรายได้ค่านายหน้าซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้ามากเป็นอันดับหนึ่งในอุตสาหกรรมตั้งแต่ปี 2562 โดยในครึ่งแรกของปี 2566 มีส่วนแบ่ง 18.4% เพิ่มขึ้นจาก 16.0% ในปี 2565 และ 14.5% ในปี 2564

รายได้ค่านายหน้าลดลง 11% เมื่อเทียบกับปีก่อนและลดลง 13% เมื่อเทียบกับปีก่อนในช่วงครึ่งแรกของปี 2566 ตามมูลค่าการซื้อขายของตลาดที่ลดลงอย่างมากของกลุ่มรายย่อยซึ่งคิดเป็นประมาณ 95% ของปริมาณการซื้อขายรวมของบริษัท ปริมาณการซื้อขายรวมของกลุ่มรายย่อยลดลง 32% เมื่อเทียบกับปีก่อนและลดลง 42% เมื่อเทียบกับปีก่อนในช่วงครึ่งแรกของปี 2566 ซึ่งสูงกว่าการลดลงของปริมาณการซื้อขายรวมของตลาดที่ 17% เมื่อเทียบกับปีก่อนและลดลง 31% เมื่อเทียบกับปีก่อนในช่วงครึ่งแรกของปี 2566

ในไตรมาสที่ 4 ของปี 2566 บล. พายจะเปิดตัว Pi Financial ซึ่งเป็นแอปพลิเคชันการลงทุนแบบครบวงจรสำหรับสินทรัพย์ทุกประเภทซึ่งรวมถึงเครื่องมือทางการเงินแบบดั้งเดิมและสินทรัพย์ทางการเงินอื่นๆ แอปพลิเคชันดังกล่าวคาดว่าจะเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันของบริษัทในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ เสริมความแข็งแกร่งของผลการดำเนินงานและบรรลุความคาดหวังและวัตถุประสงค์เชิงกลยุทธ์ของกลุ่มได้

ได้รับการสนับสนุนทางการเงินอย่างต่อเนื่อง

สถานะของบริษัทที่มีต่อกลุ่มมีปัจจัยส่งเสริมจากการได้รับการสนับสนุนทางการเงินจากกลุ่ม โดยบริษัทคันทรี กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ให้การสนับสนุนทางการเงินทุนแก่บริษัทในรูปของการออกหุ้นกู้ด้วยสิทธิจำนวนทั้งสิ้น 595 ล้านบาท ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2566 อีกทั้งบริษัทยังมีวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินเพื่อใช้ในการดำเนินงานอีกด้วย โดย ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2566 บริษัทมีวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินทั้งสิ้นจำนวน 1.6 พันล้านบาท โดยประมาณ 70% ของวงเงินดังกล่าวยังไม่มีการเบิกใช้

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรตติ้งตั้งอยู่บนความคาดหมายว่าบริษัทจะยังคงดำรงสถานะในการเป็นบริษัทย่อยหลักของบริษัทคันทรี กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ต่อไป

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” หรือ “ลบ” สะท้อนแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทคันทรี กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ ทริสเรตติ้งคาดการณ์ว่าบริษัทจะยังคงรักษาสถานะในการเป็นบริษัทย่อยหลักของบริษัทคันทรี กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ และจะยังคงมีส่วนรายได้และกำไรสุทธิที่มีนัยสำคัญต่อกลุ่มต่อไป

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับการปรับขึ้นหรือลดลงหากสถานะทางเครดิตของบริษัทคันทรี กรุ๊ป โฮลดิ้งส์เปลี่ยนแปลง หรือหากทริสเรตติ้งเห็นว่าสถานะในการเป็นบริษัทย่อยของบริษัทที่มีต่อบริษัทคันทรี กรุ๊ป โฮลดิ้งส์นั้นเปลี่ยนแปลงไป

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2566	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2565	2564	2563	2562
สินทรัพย์รวม	5,281	4,810	4,764	5,831	4,540
เงินลงทุนในหลักทรัพย์	1,678	1,537	1,556	2,548	1,921
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม (รวมดอกเบี้ยค้างรับ)	1,884	1,884	2,175	2,461	2,266
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	368	384	409	409	369
เงินกู้รวม	1,095	992	947	1,220	863
ส่วนของผู้ถือหุ้น	2,054	2,119	2,075	1,926	1,946
รายได้สุทธิจากธุรกิจหลักหลักทรัพย์	537	1,111	1,276	941	758
รายได้รวม	723	1,462	1,657	1,293	958
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	606	1,072	1,075	795	591
ดอกเบี้ยจ่าย	40	65	78	106	26
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(61)	45	155	116	138

หน่วย: %

	ม.ค.-มี.ย. 2566	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2565	2564	2563	2562
ความสามารถในการทำกำไร					
รายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์/รายได้รวม	73.2	79.1	78.4	75.9	57.8
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ/รายได้รวม	8.1	8.4	9.5	8.0	14.8
กำไร (ขาดทุน) จากการซื้อขายหลักทรัพย์/รายได้รวม	4.4	1.8	1.9	0.2	14.0
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้สุทธิ	88.6	76.7	68.1	67.0	63.5
กำไรก่อนภาษี/รายได้สุทธิ	(8.3)	4.7	13.6	10.3	19.2
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	(2.4) *	0.9	2.9	2.2	2.9
กำไรก่อนหักภาษี/สินทรัพย์เสี่ยง	(1.4) *	0.8	2.3	1.3	1.9
คุณภาพสินทรัพย์					
ลูกหนี้จัดชั้น/ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม	20.7	21.6	19.8	17.5	17.1
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม	19.6	20.4	18.8	16.6	16.3
ต้นทุนทางเครดิต (โอนกลับ)	(0.2) *	(0.4)	0.4	2.2	0.5
โครงสร้างเงินทุน					
อัตราส่วนภาระหนี้	43.2	43.2	40.4	31.1	39.8
อัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยง	23.9	25.5	22.0	17.8	20.5
สภาพคล่อง					
อัตราส่วนแหล่งเงินทุนที่มีเสถียรภาพ	91.6	105.9	111.7	77.7	98.6
อัตราส่วนความครอบคลุมของสภาพคล่อง	0.7	1.0	1.0	0.7	0.7

* ปรับเป็นตัวเลขเต็มปีแล้ว

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 7 กันยายน 2565

บริษัทหลักทรัพย์ พาย จำกัด (มหาชน) (Pi)

อันดับเครดิตองค์กร:

BBB-

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Negative

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2566 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เผยแพร่ ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าแก่งานหรือข้อเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่จำเป็นสำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ 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