

บริษัท คันทรี กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 167/2563

16 ตุลาคม 2563

FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร: BBB-
แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 16/10/62

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เครดิตพินิจ
22/10/61	BBB-	Stable

ติดต่อ:

ปรียาภรณ์ โกษาการ
preeyaporn@trisrating.com

ปวินท์ ฐชทรงธรรม
pawin@trisrating.com

นฤมล ชาญชนะวิวัฒน์
narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท คันทรี กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB-” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตสะท้อนสถานะทางธุรกิจของบริษัท ลูกหลักของบริษัทคือ บริษัทหลักทรัพย์ คันทรี กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) รวมไปถึงผลการประเมินฐานทุน ภาระหนี้ และความสามารถในการสร้างผลกำไรที่แข็งแกร่งของบริษัท ตลอดจนสถานะความเสี่ยงของบริษัทที่อยู่ในระดับปานกลาง รวมทั้งแหล่งเงินทุนและสภาพคล่องที่เพียงพอ

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

สถานะทางธุรกิจที่สะท้อนโดย บล. คันทรี กรุ๊ป

สถานะทางธุรกิจของบริษัทตามงบการเงินรวมสะท้อนโดยสถานะทางธุรกิจของ บล. คันทรี กรุ๊ป เป็นสำคัญ ทั้งนี้ เนื่องจากในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2563 นั้นบริษัทมีรายได้และกำไรสุทธิจาก บล. คันทรี กรุ๊ป คิดเป็น 88% ของรายได้รวมและ 61% ของกำไรสุทธิของบริษัท ตามลำดับ ทั้งนี้ สถานะทางธุรกิจของ บล. คันทรี กรุ๊ป มีปัจจัยสนับสนุนจากเสถียรภาพทางธุรกิจที่ปรับตัวดีขึ้นจากสถานะทางการตลาดโดยเฉพาะอย่างยิ่งในธุรกิจนายหน้าซื้อขายตราสารอนุพันธ์ นอกจากการถือหุ้นใน บล. คันทรี กรุ๊ป แล้ว บริษัทยังถือหุ้น 25% ในบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน) และ บริษัท ผาแดงอินดัสทรี จำกัด (มหาชน) อีกด้วย อย่างไรก็ตาม สัดส่วนรายได้จากบริษัทร่วมดังกล่าวยังไม่มีส่วนที่สำคัญ ดังนั้น ทริสเรตติ้งจึงไม่นำการกระจายตัวของแหล่งรายได้มาประกอบการพิจารณาสถานะทางธุรกิจของบริษัทแต่อย่างใด

การประเมินฐานทุน ภาระหนี้ และความสามารถในการสร้างผลกำไรอยู่ในระดับแข็งแกร่ง

ทริสเรตติ้งประเมินให้บริษัทมีฐานทุน ภาระหนี้ และความสามารถในการสร้างผลกำไรที่แข็งแกร่งโดยวัดจากอัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยงที่ระดับประมาณ 20% โดยเฉลี่ย 5 ปี (2561-2565) ทริสเรตติ้งคาดว่าฐานทุนของบริษัทจะยังคงแข็งแกร่งต่อไปในระยะเวลา 2-3 ปีข้างหน้าโดยได้รับแรงหนุนจากกำไรสะสมที่เกิดจากความสามารถในการทำกำไรที่ปรับตัวดีขึ้นและจากนโยบายการจ่ายเงินปันผลที่ระมัดระวังของบริษัท อย่างไรก็ตาม แผนการลงทุนในอนาคตของบริษัทที่นำไปสู่ภาระหนี้ที่เพิ่มขึ้นอาจส่งผลกระทบต่อฐานทุนและอันดับเครดิตของบริษัทได้

ในการประเมินสถานะฐานทุน ภาระหนี้ และความสามารถในการสร้างผลกำไรของบริษัทนั้น ทริสเรตติ้งยังพิจารณาถึงความสามารถในการสร้างผลกำไรในระดับปานกลางของบริษัทอีกด้วย โดยทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะดำรงความสามารถในการสร้างผลกำไรได้ในระยะปานกลางโดยมีอัตราส่วนกำไรก่อนภาษีต่อสินทรัพย์เสี่ยงที่ระดับประมาณ 0.5% โดยเฉลี่ย 5 ปีเนื่องจากทริสเรตติ้งคาดว่าความสามารถในการสร้างรายได้ที่แข็งแกร่งขึ้นจากบริษัทลูกหลักคือ บล. คันทรี กรุ๊ป จะเป็นปัจจัยที่สร้างความแข็งแกร่งให้แก่ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทอย่างต่อเนื่องในระยะ 2-3 ปีข้างหน้า

สถานะทางความเสี่ยงอยู่ในระดับปานกลาง

ทริสเรตติ้งมองว่าบริษัทมีสถานะทางความเสี่ยงอยู่ในระดับปานกลางซึ่งส่วนหนึ่งสะท้อนจากนโยบายบริหารจัดการความเสี่ยงที่ยอมรับได้ของ บล. คันทรี กรุ๊ป ซึ่งเป็นบริษัทลูกหลักของบริษัท อีกทั้งทริสเรตติ้งยังคาดว่าบริษัทจะดำรงกลยุทธ์การลงทุนที่ระมัดระวังเนื่องจากในมุมมองของทริสเรตติ้งนั้นบริษัทถือว่ามีนโยบายการลงทุนที่รอบคอบ โดยบริษัทมุ่งเน้นการลงทุนในโครงการที่สร้างกระแสเงินสดแก่บริษัทในทันทีหรือช่วยกระจายแหล่งรายได้ให้แก่บริษัท

สถานะแหล่งเงินทุนและสภาพคล่องอยู่ในระดับปานกลาง

ทริสเรทติ้งมองว่าบริษัทมีสถานะแหล่งเงินทุนและสภาพคล่องอยู่ในระดับปานกลางโดยมีอัตราส่วนแหล่งเงินทุนที่มีเสถียรภาพโดยเฉลี่ย 5 ปี (2561-2565) ที่ระดับประมาณ 113% และมีอัตราส่วนความครอบคลุมของสภาพคล่องที่ประมาณ 3 เท่าตามงบการเงินรวม โดยแม้ว่าบริษัทจะไม่มียอดเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินใด ๆ เพื่อช่วยเพิ่มความยืดหยุ่นทางการเงิน แต่พอร์ตเงินลงทุนของบริษัทก็สามารถเป็นแหล่งสภาพคล่องในยามจำเป็นได้ ทั้งนี้ ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2563 บริษัทมีเงินลงทุนทั้งสิ้น 3.9 พันล้านบาท โดย 80% อยู่ที่ บล. คันทรี กรุ๊ป นอกจากนี้ บริษัทยังสามารถเสนอขายหุ้นกู้เพื่อใช้เป็นแหล่งเงินทุนได้อีกโดยบริษัทมีภาระหนี้หุ้นกู้คงเหลืออยู่ทั้งสิ้น 766.5 ล้านบาท ณ เดือนกันยายน 2563

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้งสำหรับการดำเนินงานของบริษัทในระหว่างปี 2563-2565 มีดังนี้

- ส่วนแบ่งทางการตลาดในด้านมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์จะอยู่ที่ระดับประมาณ 2%
- อัตราค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์โดยเฉลี่ยจะอยู่ที่ระดับประมาณ 0.08%
- เงินลงทุนในบริษัทรวมจะยังคงอยู่ที่ระดับประมาณ 1.5-1.6 พันล้านบาท

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" สะท้อนการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่า บล. คันทรี กรุ๊ป ในฐานะที่เป็นบริษัทย่อยหลักของบริษัทจะยังคงรักษาสถานะทางธุรกิจและธุรกิจหลักทรัพย์และผลการดำเนินงานทางการเงินเอาไว้ได้ นอกจากนี้ แนวโน้มอันดับเครดิตดังกล่าวยังสะท้อนการคาดการณ์ที่ว่าบริษัทจะยังคงรักษาระดับฐานะทุนและภาระหนี้เอาไว้ได้ในขณะที่ยังคงดำรงนโยบายในการลงทุนที่ระมัดระวังไปด้วย

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การเปลี่ยนแปลงอันดับเครดิตในทางที่ดีขึ้นนั้นอาจเกิดขึ้นได้หากสถานะทางธุรกิจในทุก ๆ สายงานของ บล. คันทรี กรุ๊ป ซึ่งเป็นบริษัทลูกหลักของบริษัทปรับตัวดีขึ้นจากระดับปัจจุบันเป็นระยะเวลาหนึ่งในขณะที่ความสามารถในการสร้างผลกำไรยังคงดำรงอยู่ นอกจากนี้ อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากการลงทุนในอนาคตของบริษัทนำมาซึ่งการกระจายตัวของแหล่งรายได้ที่เป็นรูปธรรม ในทางกลับกัน อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากรายได้หลักของ บล. คันทรี กรุ๊ป หรือผลประกอบการทางการเงินของบริษัทเองปรับตัวลดลงอย่างมาก หรือภาระหนี้ของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างมากจนนำไปสู่สถานะที่อ่อนแอของฐานะทุน ภาระหนี้ และความสามารถในการสร้างผลกำไร

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย.	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
	2563	2562	2561	2560	2559
สินทรัพย์รวม	10,061	8,825	9,160	8,804	7,925
เงินลงทุนในหลักทรัพย์	3,879	4,217	4,612	4,262	2,237
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม (รวมดอกเบี้ยค้างรับ)	2,957	2,258	1,682	1,098	817
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	411	369	360	376	365
เงินกู้รวม	1,120	1,305	1,248	1,224	-
ส่วนของผู้ถือหุ้น	5,201	5,761	5,887	6,190	6,021
รายได้สุทธิจากธุรกิจหลักทรัพย์	464	773	392	482	780
รายได้รวม	689	1,076	617	851	1,357
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	412	683	512	538	798
ดอกเบี้ยจ่าย	53	91	82	12	11
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	76	84	(35)	235	392

หน่วย: %

	ม.ค.-มิ.ย. 2563	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2562	2561	2560	2559
ความสามารถในการทำกำไร					
รายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์/รายได้รวม	70.9	52.0	48.7	25.2	39.9
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ/รายได้รวม	4.8	11.9	12.3	6.1	5.8
กำไร (ขาดทุน) จากการซื้อขายหลักทรัพย์/รายได้รวม	3.4	18.2	9.1	26.0	12.3
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้สุทธิ	64.9	69.3	95.8	64.1	59.3
กำไรก่อนภาษี/รายได้สุทธิ	11.0	13.8	(11.3)	26.6	31.6
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	1.6 *	0.9	(0.4)	2.8	5.3
กำไรก่อนหักภาษี/สินทรัพย์เสี่ยง	0.4 *	0.4	(0.2)	0.9	1.7
คุณภาพสินทรัพย์					
ลูกหนี้จัดชั้น/ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม	14.5	17.2	23.1	36.2	48.6
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม	13.9	16.3	21.4	34.2	44.7
ต้นทุนทางเครดิต (โอนกลับ)	3.4 *	0.5	(0.7)	1.1	1.0
โครงสร้างเงินทุน					
อัตราส่วนภาระหนี้	57.3	68.0	65.4	68.6	73.8
อัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยง	18.5	17.8	20.9	23.1	23.7
สภาพคล่อง					
อัตราส่วนแหล่งเงินทุนที่มีเสถียรภาพ	99.6	121.3	126.6	148.2	150.6
อัตราส่วนความครอบคลุมของสภาพคล่อง	2.9	2.0	10.9	18.0	31.2

* ปรับเป็นตัวเลขเต็มปีแล้ว

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- Securities Company Rating Methodology, 9 เมษายน 2563
- Group Rating Methodology, 10 กรกฎาคม 2558

บริษัท คันทรี กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (CGH)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2563 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ 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 และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria