

# บริษัทหลักทรัพย์ คันทรี กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 177/2564

18 ตุลาคม 2564

## FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร: **BBB-**  
แนวโน้มอันดับเครดิต: **Stable**

วันที่ทบทวนล่าสุด : 16/10/63

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

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

## เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของบริษัทหลักทรัพย์ คันทรีกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB-” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตดังกล่าวสะท้อนถึงสถานะของบริษัทที่เป็นบริษัทลูกหลัก (Core Subsidiary) ของ บริษัท คันทรี กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) ในการนี้ อันดับเครดิตของ บล. คันทรีกรุ๊ป อยู่ในระดับเดียวกับอันดับเครดิตองค์กรของบริษัทคันทรีกรุ๊ป โฮลดิ้งส์ (ได้รับอันดับเครดิต “BBB-/Stable” จากทริสเรตติ้ง) ซึ่งเป็นไปตาม “เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ” ของทริสเรตติ้ง

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### เป็นบริษัทลูกหลักของบริษัทคันทรี กรุ๊ป โฮลดิ้งส์

ทริสเรตติ้งประเมินว่า บล. คันทรีกรุ๊ป มีสถานะเป็นบริษัทย่อยหลักของบริษัทคันทรี กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ เนื่องจากบริษัทเป็นบริษัทลูกที่เป็นผู้ดำเนินธุรกิจเพียงรายเดียวของบริษัทคันทรี กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ โดยบริษัทมีส่วนแบ่งรายได้ต่อกลุ่มอยู่ที่ระดับ 87.5% ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2564 และที่ระดับ 91.2% ในปี 2563 อีกทั้งบริษัทแม้อยู่เป็นผู้กำหนดและควบคุมดูแลการดำเนินงาน ตลอดจนนโยบายในการดำเนินธุรกิจ และนโยบายการลงทุนและการบริหารความเสี่ยงของบริษัทอย่างใกล้ชิดโดยผ่านตัวแทนกรรมการบริษัทด้วย ทริสเรตติ้งถือว่า บล. คันทรีกรุ๊ป มีความเชื่อมโยงโดยตรงกับชื่อเสียงของกลุ่มจากการใช้ชื่อทางการค้าในชื่อเดียวกัน ทริสเรตติ้งเชื่อว่าบริษัทจะยังคงดำรงสถานะในการเป็นบริษัทย่อยที่เป็นธุรกิจหลักของกลุ่มต่อไปในอนาคตอันใกล้จากการขยายธุรกิจของบริษัทอย่างต่อเนื่องเพื่อสร้างส่วนแบ่งรายได้ที่มีนัยสำคัญสำหรับกลุ่ม โดยแผนของผู้บริหารที่จะขยายธุรกิจของบริษัทไปสู่ธุรกิจใหม่ๆ เช่น สินทรัพย์ดิจิทัลนั้นหากประสบความสำเร็จก็จะสามารถเสริมความสำคัญของบริษัทที่มีต่อกลุ่มได้

### ผลการดำเนินงานที่พัฒนาขึ้นอย่างต่อเนื่อง

สถานะทางการแข่งขันในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ที่ปรับตัวดีขึ้นยังคงส่งเสริมผลการดำเนินงานทางการเงินที่แข็งแกร่งให้แก่บริษัทในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมาซึ่งเป็นไปตามความคาดหวังและเป้าหมายทางกลยุทธ์ของกลุ่มที่มีต่อบริษัท โดยบริษัทมีส่วนแบ่งรายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ที่สูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ รายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์ของบริษัทเพิ่มขึ้น 35% ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2564 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนและเพิ่มขึ้นที่ระดับ 74% ในปี 2563 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในปี 2562

### ได้รับการสนับสนุนทางการเงินอย่างต่อเนื่อง

สถานะของบริษัทที่มีต่อกลุ่มนั้นมีปัจจัยส่งเสริมจากการได้รับการสนับสนุนทางการเงินจากกลุ่ม โดยบริษัทคันทรี กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ ให้การสนับสนุนทางด้านเงินทุนแก่บริษัทในรูปแบบของการออกหุ้นกู้ด้วยสิทธิจำนวนทั้งสิ้น 750 ล้านบาท ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2564 อีกทั้งบริษัทยังมีวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินเพื่อใช้ในการดำเนินงานอีกด้วย โดย ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2564 บริษัทมีวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินทั้งสิ้นจำนวน 1.4 พันล้านบาท โดยประมาณ 85% ของวงเงินดังกล่าวยังไม่มีการเบิกใช้

### สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรตติ้งตั้งอยู่บนความคาดหมายที่บริษัทจะยังคงดำรงสถานะในการเป็นบริษัทลูกหลักของบริษัทคันทรี กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ ต่อไป

ติดต่อ:

ปรียาภรณ์ โกษาคร  
preeyaporn@trisrating.com

ปวินท์ ธทรงธรรม  
pawin@trisrating.com

จิตตราพรรณ บันทะเลิศ  
jittrapan@trisrating.com

นฤมล ชาญชนะวิวัฒน์  
narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนการคาดการณ์ของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะยังคงรักษาสถานะในการเป็นบริษัทลูกหลักของบริษัทคันทรี กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ และจะยังคงมีส่วนรายได้และกำไรสุทธิที่คิดเป็นร้อยละสำคัญต่อกลุ่มต่อไป

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทจะมีการเปลี่ยนแปลงไปตามอันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทคันทรี กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ ทั้งนี้ อันดับเครดิตขององค์กรของบริษัทอาจได้รับการปรับลดลงหากทริสเรตติ้งเห็นว่าสถานะในการเป็นบริษัทย่อยของบริษัทที่มีต่อบริษัทคันทรี กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ นั้นลดน้อยถอยลง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2564	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2563	2562	2561	2560
สินทรัพย์รวม	5,585	5,831	4,540	5,084	4,524
เงินลงทุนในหลักทรัพย์	1,889	2,548	1,921	2,469	1,892
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม (รวมดอกเบี้ยค้างรับ)	2,307	2,461	2,266	1,702	1,170
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	409	409	369	360	376
เงินกู้รวม	1,101	1,220	863	211	144
ส่วนของผู้ถือหุ้น	2,029	1,926	1,946	2,869	2,870
รายได้สุทธิจากธุรกิจหลักทรัพย์	637	941	758	419	436
รายได้รวม	830	1,293	958	535	523
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	511	795	591	426	396
ดอกเบี้ยจ่าย	41	106	26	15	6
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	108	116	138	17	46

หน่วย: %

	ม.ค.-มิ.ย. 2564	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2562	2562	2561	2560
<b>ความสามารถในการทำกำไร</b>					
รายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์/รายได้รวม	78.4	75.9	57.8	57.5	42.4
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ/รายได้รวม	8.9	8.0	14.8	16.1	12.3
กำไร (ขาดทุน) จากการซื้อขายหลักทรัพย์/รายได้รวม	1.6	0.2	14.0	5.3	27.5
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้สุทธิ	64.8	67.0	63.5	81.9	76.7
กำไรก่อนภาษี/รายได้สุทธิ	18.1	10.3	19.2	3.1	10.5
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	3.8 *	2.2	2.9	0.4	1.0
กำไรก่อนหักภาษี/สินทรัพย์เสี่ยง	3.0 *	1.3	1.9	0.2	0.7
<b>คุณภาพสินทรัพย์</b>					
ลูกหนี้จัดชั้น/ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม	18.6	17.5	17.1	22.8	33.9
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม	17.7	16.6	16.3	21.1	32.1
ต้นทุนทางเครดิต (โอนกลับ)	0.0 *	2.2	0.5	(0.7)	1.1
<b>โครงสร้างเงินทุน</b>					
อัตราส่วนภาระหนี้	34.5	31.1	39.8	56.6	62.6
อัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยง	21.2	17.8	20.5	28.7	32.2
<b>สภาพคล่อง</b>					
อัตราส่วนแหล่งเงินทุนที่มีเสถียรภาพ	107.5	77.7	98.6	148.3	207.9
อัตราส่วนความครอบคลุมของสภาพคล่อง	0.9	0.7	0.7	6.3	10.1

\* ปรับเป็นตัวเลขเต็มปีแล้ว

**เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง**

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 13 มกราคม 2564

## บริษัทหลักทรัพย์ คันทรี กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (CGS)

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. 2564 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ 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/ratingq-criteria](http://www.trisrating.com/rating-information/ratingq-criteria)