

บริษัทหลักทรัพย์ พาย จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 181/2565

17 ตุลาคม 2565

FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร: BBB-

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 18/10/64

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

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

ติดต่อ:

จันทนา ทวีรัตนศิลป์

jantana@trisrating.com

ปวินท์ ธพทรงธรรม

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-” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตดังกล่าวสะท้อนถึงสถานะของบริษัทที่เป็นบริษัทลูกหลัก (Core Subsidiary) ของ บริษัท คันทรี กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) อันดับเครดิตของ บล. พายอยู่ในระดับเดียวกับอันดับเครดิตองค์กรของบริษัทคันทรี กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ (ได้รับอันดับเครดิต “BBB-/Stable” จากทริสเรทติ้ง) ซึ่งเป็นไปตาม “เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ” ของทริสเรทติ้ง

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

เป็นบริษัทลูกหลักของบริษัทคันทรี กรุ๊ป โฮลดิ้งส์

ทริสเรทติ้งมองว่า บล. พายมีสถานะเป็นบริษัทย่อยหลักของบริษัทคันทรี กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ เนื่องจากบริษัทเป็นบริษัทลูกที่เป็นผู้ดำเนินธุรกิจเพียงรายเดียวของบริษัทคันทรี กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ โดยบริษัทมีส่วนแบ่งรายได้ต่อกลุ่มอยู่ที่ระดับ 98.2% ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2565 และที่ระดับ 68.6% ในปี 2564 อีกทั้งบริษัทก็ยังเป็นผู้กำหนดและควบคุมดูแลการดำเนินงาน ตลอดจนนโยบายในการดำเนินธุรกิจ และนโยบายการลงทุนและการบริหารความเสี่ยงของบริษัทอย่างใกล้ชิดโดยผ่านตัวแทนกรรมการบริษัทด้วย นอกจากนี้ บริษัทคันทรี กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ ยังดูแลการระดมทุนและกลยุทธ์การลงทุนของกลุ่มอีกด้วย

ทริสเรทติ้งเชื่อว่าบริษัทจะยังคงดำรงสถานะในการเป็นบริษัทย่อยที่เป็นธุรกิจหลักของกลุ่มต่อไปในอนาคตอันใกล้จากการขยายธุรกิจของบริษัทอย่างต่อเนื่องเพื่อสร้างส่วนแบ่งรายได้ที่มีนัยสำคัญสำหรับกลุ่ม โดยแผนของผู้บริหารที่จะขยายธุรกิจของบริษัทไปสู่ธุรกิจใหม่ ๆ เช่น Pi Financial และ Pi Digital นั้นหากประสบความสำเร็จก็จะสามารถเสริมความสำคัญของบริษัทที่มีต่อกลุ่มได้

ผลการดำเนินงานที่พัฒนาขึ้นอย่างต่อเนื่อง

ส่วนแบ่งทางการตลาดของ บล. พายในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าดีขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วงไม่กี่ปีที่ผ่านมา โดยมีส่วนแบ่งตลาดรายได้ที่สูงขึ้นในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ซึ่งเติบโตขึ้นเป็น 2.7% ในปี 2564 และใน 6 เดือนแรกของปี 2565 จาก 0.9% ในปี 2560 นอกจากนี้ บล. พายยังมีส่วนแบ่งรายได้นายหน้าซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้ามากเป็นอันดับหนึ่งในอุตสาหกรรม โดยมีส่วนแบ่ง 14.5% ในปี 2564 และ 15.0% ใน 6 เดือนแรกของปี 2565 จาก 0.4% ในปี 2560 รายได้ค่านายหน้าลดลง 6% เมื่อเทียบกับปีก่อนในช่วงครึ่งแรกของปี 2565 ตามมูลค่าการซื้อขายของตลาดที่หดตัว 17% เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยรวมแล้ว บล. พายมีส่วนแบ่งทางการตลาดในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ที่ดีขึ้น ซึ่งช่วยส่งเสริมผลการดำเนินงานทางการเงินที่แข็งแกร่งให้แก่บริษัทในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมาซึ่งเป็นไปตามความคาดหวังและเป้าหมายทางกลยุทธ์ของกลุ่มที่มีต่อบริษัท

ได้รับการสนับสนุนทางการเงินอย่างต่อเนื่อง

สถานะของบริษัทที่มีต่อกลุ่มนั้นมีปัจจัยส่งเสริมจากการได้รับการสนับสนุนทางการเงินจากกลุ่ม โดยบริษัทคันทรี กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ให้การสนับสนุนทางด้านเงินทุนแก่บริษัทในรูปของการออกหุ้นกู้ด้วยสิทธิจำนวนทั้งสิ้น 300 ล้านบาท ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2565 อีกทั้งบริษัทยังมีวงเงินสินเชื่อจากสถาบัน

การเงินเพื่อใช้ในการดำเนินงานอีกด้วย โดย ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2565 บริษัทมีวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินทั้งสิ้นจำนวน 1.6 พันล้านบาท โดยประมาณ 75% ของวงเงินดังกล่าวยังไม่มีเบิกใช้

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรตติ้งตั้งอยู่บนความคาดหมายว่าบริษัทจะยังคงดำรงสถานะในการเป็นบริษัทลูกหลักของบริษัทคันทรี กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ ต่อไป

แนวโน้มอันดับเครดิต

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

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับการปรับขึ้นหรือลดลงหากสถานะทางเครดิตของบริษัทคันทรี กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ เปลี่ยนแปลง หรือหากทริสเรตติ้งเห็นว่าสถานะในการเป็นบริษัทย่อยของบริษัทที่มีต่อบริษัทคันทรี กรุ๊ป โฮลดิ้งส์นั้นเปลี่ยนแปลงไป

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2565	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2564	2563	2562	2561
สินทรัพย์รวม	4,938	4,764	5,831	4,540	5,084
เงินลงทุนในหลักทรัพย์	1,616	1,556	2,548	1,921	2,469
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม (รวมดอกเบี้ยค้างรับ)	2,407	2,175	2,461	2,266	1,702
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	384	409	409	369	360
เงินกู้รวม	847	947	1,220	863	211
ส่วนของผู้ถือหุ้น	2,123	2,075	1,926	1,946	2,869
รายได้สุทธิจากธุรกิจหลักทรัพย์	564	1,276	941	758	419
รายได้รวม	734	1,657	1,293	958	535
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	529	1,075	795	591	426
ดอกเบี้ยจ่าย	28	78	106	26	15
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	50	155	116	138	17

หน่วย: %

	ม.ค.-มี.ย. 2565	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2564	2563	2562	2561
ความสามารถในการทำกำไร					
รายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์/รายได้รวม	83.2	78.4	75.9	57.8	57.5
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ/รายได้รวม	9.2	9.5	8.0	14.8	16.1
กำไร (ขาดทุน) จากการซื้อขายหลักทรัพย์/รายได้รวม	(1.5)	1.9	0.2	14.0	5.3
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้สุทธิ	75.0	68.1	67.0	63.5	81.9
กำไรก่อนภาษี/รายได้สุทธิ	9.2	13.6	10.3	19.2	3.1
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	2.1 *	2.9	2.2	2.9	0.4
กำไรก่อนหักภาษี/สินทรัพย์เสี่ยง	1.4 *	2.3	1.3	1.9	0.2
คุณภาพสินทรัพย์					
ลูกหนี้จัดชั้น/ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม	17.2	19.8	17.5	17.1	22.8
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม	16.0	18.8	16.6	16.3	21.1
ต้นทุนทางเครดิต (โอนกลับ)	(2.2) *	0.4	2.2	0.5	(0.7)
โครงสร้างเงินทุน					
อัตราส่วนภาระหนี้	41.1	40.4	31.1	39.8	56.6
อัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยง	21.8	22.0	17.8	20.5	28.7
สภาพคล่อง					
อัตราส่วนแหล่งเงินทุนที่มีเสถียรภาพ	106.8	111.7	77.7	98.6	148.3
อัตราส่วนความครอบคลุมของสภาพคล่อง	0.9	1.0	0.7	0.7	6.3

* ปรับเป็นตัวเลขเต็มปีแล้ว

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 7 กันยายน 2565

บริษัทหลักทรัพย์ พาย จำกัด (มหาชน) (Pi)

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. 2565 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ 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 และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria