

บริษัท คันทรี กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 165/2561
22 ตุลาคม 2561

FINANCIAL INSTITUTIONS

| | |
|----------------------|--------|
| อันดับเครดิตองค์กร: | BBB- |
| แนวโน้มอันดับเครดิต: | Stable |

เหตุผล

ทริสเรทติ้งจัดอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท คันทรี กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB-” โดยอันดับเครดิตดังกล่าวสะท้อนถึงสภาพคล่องที่เพียงพอ ตลอดจนฐานทุนที่แข็งแกร่ง และแหล่งรายได้ที่มีการกระจายตัวของกลุ่มคันทรี กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตมีข้อจำกัดจากความเสียด้านราคาของหลักทรัพย์จากธุรกิจการลงทุนและกำไรสุทธิที่มีความผันผวนของบริษัท

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

มีสภาพคล่องที่เพียงพอและฐานทุนที่แข็งแกร่ง

ทริสเรทติ้งมองว่าบริษัทคันทรี กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ มีสภาพคล่องที่เพียงพอสำหรับแผนการลงทุนในอนาคตของบริษัทเนื่องจากบริษัทมีเงินสดทั้งสิ้นจำนวน 1,403 ล้านบาท ณ เดือนมิถุนายน 2561 นอกจากนี้ บริษัทยังมีเงินลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีสภาพคล่องสูงด้วย โดยอัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่องต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทอยู่ที่ระดับ 58.1% ณ เดือนมิถุนายน 2561

ทริสเรทติ้งเชื่อว่าโครงสร้างเงินทุนของบริษัทจะยังคงแข็งแกร่งแม้ว่าบริษัทจะดำเนินการตามแผนการลงทุนในอนาคต ทั้งนี้ ณ เดือนมิถุนายน 2561 บริษัทมีอัตราส่วนของส่วนของผู้ถือหุ้นต่อสินทรัพย์ที่ปรับตัวเลขแล้วอยู่ในระดับสูงที่ 72.2% พร้อมทั้งมีภาระหนี้อยู่ที่ 1,279 ล้านบาทและมี ส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ 5,948 ล้านบาท

มีแหล่งรายได้ที่กระจายตัว

บริษัทมีแหล่งรายได้ที่หลากหลายและไม่ได้กระจุกตัวอยู่ที่รายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์เพียงแหล่งเดียวถึงแม้ว่าบริษัทจะมี บล. คันทรี กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) เป็นบริษัทย่อยหลักของกลุ่มเพียงแห่งเดียวก็ตาม โดยตลอดระยะเวลา 4 ปีที่ผ่านมา รายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์คิดเป็นสัดส่วนโดยเฉลี่ยที่ 51% ของรายได้รวมของบริษัท ในขณะที่เดียวกัน บริษัทยังมีรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการซึ่งส่วนใหญ่มาจากธุรกิจพาณิชย์ที่ดำเนินการโดย บล. คันทรี กรุ๊ป คิดเป็นสัดส่วนโดยเฉลี่ยที่ 5% อีกด้วย นอกจากนี้ บริษัทยังมีกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์คิดเป็น 14% โดยเฉลี่ยของรายได้รวมเนื่องจากบริษัทมีธุรกิจการลงทุนและซื้อขายหลักทรัพย์ด้วยบัญชีของบริษัทเองนอกเหนือจากธุรกิจการลงทุนของ บล. คันทรี กรุ๊ป อีกด้วยเช่นกัน

ส่วนแบ่งรายได้จากบริษัทร่วมของบริษัท ซึ่งประกอบไปด้วย บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน) บริษัท ฝาดังอินดัสทรี จำกัด (มหาชน) และ บริษัท คันทรี กรุ๊ป ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) คิดเป็นประมาณ 11% ของรายได้รวมของบริษัทตลอดช่วง 4 ปีที่ผ่านมา ทริสเรทติ้งคาดว่าส่วนแบ่งรายได้จากบริษัทร่วมของบริษัทจะเพิ่มขึ้นเนื่องจากผลประกอบการของ บลจ. เอ็มเอฟซี และบริษัทฝาดังอินดัสทรี มีแนวโน้มที่จะปรับตัวดีขึ้นในอีก 2-3 ปีข้างหน้า

ได้รับผลกระทบบางส่วนจากความเสียด้านราคาของหลักทรัพย์

สถานะความเสี่ยงของบริษัทได้รับผลกระทบจากธุรกิจการลงทุนหลักของบริษัทเอง ทั้งนี้ เนื่องจากบริษัทมีการดำรงสัดส่วนเงินลงทุนสำหรับใช้ในการบริหารสภาพคล่องส่วนที่เหลือและแสวงหาผลตอบแทนเพิ่มเติม อีกทั้งธุรกิจการลงทุนด้วยบัญชีของบริษัทเองซึ่งเคยอยู่ภายใต้การดูแลของ บล. คันทรี กรุ๊ป ปัจจุบันได้ย้ายมาอยู่ภายใต้การดูแลของบริษัทภายหลังการปรับโครงสร้างกลุ่ม แม้ว่าบริษัทจะลงทุนในเฉพาะหลักทรัพย์ที่มีคุณภาพดี เช่น หุ้นกู้คุณภาพดีของบริษัทเอกชนและหลักทรัพย์ที่มีสภาพคล่องสูง แต่บริษัทก็มีความเสี่ยงที่จะได้รับผลกระทบจากความเสียด้านราคาของหลักทรัพย์เหล่านี้ด้วยเช่นกัน อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดหวังว่าบริษัทจะยังคงดำรงระบบ

ติดต่อ:
ปรียาภรณ์ โกษาการ
preeyaporn@trisrating.com
สิริวรรณ วีระเมธัชชัย
siriwan@trisrating.com
ไรทิวา นฤมล
raithiwa@trisrating.com



บริหารความเสี่ยงที่เพียงพอเพื่อควบคุมดูแลธุรกิจการลงทุนหลักของบริษัทได้ต่อไป

กำไรสุทธิที่ผันผวน

ตลอดระยะเวลา 4 ปีที่ผ่านมา กำไรสุทธิของบริษัทมีความผันผวน บริษัทมีผลขาดทุนสุทธิ 20 ล้านบาทในงวด 6 เดือนแรกของปี 2561 โดยหนึ่งในเหตุผลหลักของกำไรสุทธิที่ลดลงของบริษัทมาจากผลประกอบการที่อ่อนแอของ บล. คันทรี กรุ๊ป เนื่องจากเป็นช่วงระหว่างการเปลี่ยนรูปแบบการดำเนินธุรกิจจากนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ไปสู่การให้บริการผลิตภัณฑ์ทางการเงินที่มีนวัตกรรมใหม่ ๆ มากขึ้น อีกทั้งส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวมที่ลดลงก็ยังมีส่วนทำให้กำไรสุทธิของบริษัทลดลงในงวด 6 เดือนแรกของปี 2561 เนื่องจากส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทผาแดง อินดัสตรี ลดลงอย่างมากในช่วงเวลาดังกล่าวด้วย ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่ากำไรสุทธิของบริษัทคันทรี กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จะปรับตัวดีขึ้นและจะมีความผันผวนน้อยลงจากผลประกอบการที่ดีขึ้นของ บล. คันทรี กรุ๊ป และจากส่วนแบ่งกำไรที่มีเสถียรภาพจากบริษัทผาแดง อินดัสตรี และ บลจ. เอ็มเอฟซี

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่า บล. คันทรี กรุ๊ป ในฐานะที่เป็นบริษัทลูกที่เป็นธุรกิจหลักของกลุ่มคันทรี กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จะรักษาระดับผลประกอบการทางการเงินและพัฒนาสถานะทางการเงินในธุรกิจหลักของบริษัทให้ดีขึ้นต่อไปได้ อีกทั้งยังคาดหวังว่าบริษัทจะยังคงได้รับกระแสเงินสดที่แน่นอนจากบริษัทร่วมอย่างต่อเนื่อง

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากผลประกอบการทางการเงินของบริษัทปรับตัวดีขึ้นและอย่างยั่งยืนในขณะเดียวกัน อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากกำไรสุทธิของบริษัทลูกคือ บล. คันทรี กรุ๊ป ยังคงลดลงอย่างต่อเนื่อง หรือหากบริษัทได้รับเงินปันผลน้อยลงจากผลประกอบการที่อ่อนแอของบริษัทร่วม

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

| | ----- ณ วันที่ 31 ธันวาคม ----- | | | | |
|---|---------------------------------|-------|-------|-------|-------|
| | ม.ค.-มิ.ย. | | | | |
| | 2561 | 2560 | 2559 | 2558 | 2557 |
| สินทรัพย์รวม | 9,782 | 8,804 | 7,925 | 6,929 | 5,757 |
| เงินลงทุนในหลักทรัพย์ | 4,287 | 4,262 | 2,237 | 1,536 | 1,245 |
| ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม (รวมดอกเบี้ยค้างรับ) | 1,228 | 1,098 | 817 | 1,594 | 2,660 |
| ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ | 372 | 376 | 365 | 352 | 356 |
| เงินกู้รวม | 1,279 | 1,224 | - | - | - |
| ส่วนของผู้ถือหุ้น | 5,948 | 6,190 | 6,021 | 5,839 | 3,487 |
| รายได้สุทธิจากธุรกิจหลักทรัพย์ | 182 | 482 | 780 | 1,030 | 1,175 |
| รายได้รวม | 293 | 851 | 1,357 | 1,186 | 1,600 |
| ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน | 248 | 538 | 798 | 951 | 1,007 |
| ดอกเบี้ยจ่าย | 40 | 12 | 11 | 20 | 21 |
| กำไร (ขาดทุน) สุทธิ | (20) | 235 | 392 | 61 | 384 |

หน่วย: %

| | ณ วันที่ 31 ธันวาคม | | | | |
|---|---------------------|------|------|-------|------|
| | ม.ค.-มี.ย. | 2560 | 2559 | 2558 | 2557 |
| ความสามารถในการทำกำไร | | | | | |
| รายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์/รายได้รวม | 46.8 | 25.2 | 39.9 | 73.1 | 64.0 |
| รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ/รายได้รวม | 8.3 | 6.1 | 5.8 | 5.1 | 3.9 |
| กำไร (ขาดทุน) จากการซื้อขายหลักทรัพย์/รายได้รวม | 8.4 | 26.0 | 12.3 | 9.6 | 6.4 |
| ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้สุทธิ | 97.8 | 64.1 | 59.3 | 81.6 | 63.7 |
| กำไรก่อนภาษี/รายได้สุทธิ | (12.4) | 26.6 | 31.6 | 10.0 | 29.4 |
| อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย | (0.4) * | 2.8 | 5.3 | 1.0 | 7.3 |
| อัตราส่วนผลตอบแทน/ส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย | (0.7) * | 3.8 | 6.6 | 1.3 | 11.2 |
| คุณภาพสินทรัพย์ | | | | | |
| ลูกหนี้จัดชั้น/ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม | 32.3 | 36.2 | 48.6 | 24.9 | 15.0 |
| ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม | 30.3 | 34.2 | 44.7 | 22.1 | 13.4 |
| ต้นทุนทางเครดิต (โอนกลับ) | (0.3) | 1.1 | 1.0 | (0.2) | 0.1 |
| โครงสร้างเงินทุน | | | | | |
| ส่วนของผู้ถือหุ้น/สินทรัพย์ที่ปรับตัวเลขแล้ว | 72.2 | 76.4 | 88.5 | 94.6 | 85.1 |
| สภาพคล่อง | | | | | |
| สินทรัพย์สภาพคล่อง/สินทรัพย์รวม | 58.1 | 62.4 | 46.8 | 43.1 | 41.1 |
| สินทรัพย์สภาพคล่อง/สินทรัพย์ที่ปรับตัวเลขแล้ว | 69.0 | 67.8 | 54.5 | 48.4 | 57.8 |
| สินทรัพย์สภาพคล่องต่ำ/เงินทุนระยะยาว | 13.6 | 11.4 | 11.1 | 17.4 | 32.1 |

* ปรับเป็นตัวเลขเต็มปี

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. 2561 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อ้างอิง หรือเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ 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/rating-criteria