

บริษัทหลักทรัพย์ คันทรี กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 166/2561

22 ตุลาคม 2561

FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร: BBB-
แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

เหตุผล

ทริสเรทติ้งจัดอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัทหลักทรัพย์ คันทรีกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "BBB-" โดยอันดับเครดิตดังกล่าวสะท้อนถึงฐานะของบริษัทซึ่งเป็นบริษัทลูกที่เป็นธุรกิจหลักของบริษัท คันทรี กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (ได้รับอันดับเครดิต "BBB-/Stable" จากทริสเรทติ้ง) เนื่องจากบริษัทสร้างผลกำไรอย่างมีนัยสำคัญและมีความเชื่อมโยงกับกลุ่มคันทรี กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ เป็นอย่างมาก อีกทั้งอันดับเครดิตดังกล่าวยังสะท้อนถึงฐานะเงินทุนและสภาพคล่องที่แข็งแกร่งของบริษัทอีกด้วย อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตก็มีข้อจำกัดจากความสามารถในการทำกำไรที่อ่อนแอของ บริษัท

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

เป็นบริษัทลูกที่เป็นธุรกิจหลักของกลุ่มคันทรี กรุ๊ป โฮลดิ้งส์

ทริสเรทติ้งมองว่า บล. คันทรี กรุ๊ป เป็นสมาชิกหลักของกลุ่มคันทรี กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ ทั้งนี้ นอกจากบริษัทคันทรี กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จะถือหุ้นทั้งหมดในบริษัทแล้ว บริษัทยังสร้างกำไรโดยเฉลี่ยถึง 19% ของกำไรสุทธิของกลุ่มในช่วงเวลา 2 ปีที่ผ่านมาซึ่งถือเป็นการสร้างกำไรให้แก่มูลค่าในสัดส่วนที่มีนัยสำคัญอีกด้วย นอกจากนี้ ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทยังคิดเป็นประมาณ 57% ของส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมดของกลุ่มคันทรี กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ ในช่วงเวลา 2 ปีที่ผ่านมา ซึ่งถือว่าเป็นสัดส่วนที่มีนัยสำคัญต่อกลุ่มเช่นเดียวกัน บล. คันทรี กรุ๊ป ยังมีความใกล้ชิดกับกลุ่มคันทรี กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ เป็นอย่างมากอีกด้วย เนื่องจากบริษัทแม่มีการควบคุมดูแลการดำเนินงานของบริษัทอย่างใกล้ชิดผ่านทางคณะกรรมการของบริษัทซึ่งเป็นตัวแทนจากบริษัทคันทรี กรุ๊ป โฮลดิ้งส์

มีสภาพคล่องที่เพียงพอและฐานะทุนที่แข็งแกร่ง

บล. คันทรี กรุ๊ป มีสภาพคล่องและความยืดหยุ่นทางการเงินที่เพียงพอ บริษัทมีอัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่องต่อสินทรัพย์รวมอยู่ที่ 62.6% ในปี 2560 ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่ 33.5% เป็นอย่างมาก อีกทั้งบริษัทยังมีวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินหลายแห่งสำหรับการดำเนินธุรกิจและครอบคลุมความเสี่ยงจากการขาดสภาพคล่องด้วย

บริษัทมีฐานะเงินทุนที่แข็งแกร่งสำหรับการขยายธุรกิจในอนาคต รวมทั้งสำหรับรองรับความเสี่ยงทางด้านเครดิตจากธุรกิจเงินกู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ และสำหรับรองรับความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์จากธุรกิจการลงทุนของบริษัท บริษัทมีอัตราส่วนของผู้ถือหุ้นต่อสินทรัพย์ที่ปรับตัวเลขแล้วอยู่ที่ 76.5% ในปี 2560 ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่ 53.0% เป็นอย่างมาก บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ 2,870 ล้านบาทในปี 2560 และมีอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิต่อหนี้สินทั่วไปอยู่ที่ 132% เทียบกับเกณฑ์ขั้นต่ำที่ระดับ 7%

รายได้ที่ลดลง

บล. คันทรี กรุ๊ป อยู่ในระหว่างการเปลี่ยนรูปแบบธุรกิจจากนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ไปสู่การให้บริการผลิตภัณฑ์ทางการเงินที่มีนวัตกรรมใหม่ ๆ มาตั้งแต่ปี 2559 อย่างไรก็ตาม ผลผลิตใหม่ ๆ ซึ่งเกี่ยวข้องกับการจำหน่ายตราสารอนุพันธ์ รวมทั้งรายได้จากธุรกิจพาณิชย์นั้นยังไม่สามารถสร้างรายได้ที่มีเสถียรภาพและมีนัยสำคัญได้ในขณะนี้

ส่วนแบ่งทางการตลาดของมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทลดลงมาอยู่ที่ 1.09% สำหรับงวด 7 เดือนแรกของปี 2561 จาก 1.69% ในปี 2559 และ 2.76% ในปี 2558 เนื่องจากบริษัทได้ขายธุรกิจซื้อขายหลักทรัพย์รายย่อยบางส่วนออกไปให้แก่บริษัทหลักทรัพย์แห่งหนึ่งตามแผนกลยุทธ์ทางธุรกิจแนวใหม่ อย่างไรก็ตาม บริษัทได้หันมาพัฒนาธุรกิจเกี่ยวกับตราสารอนุพันธ์ซึ่งทำให้ส่วนแบ่งทางการตลาดของมูลค่าการซื้อขายตราสารอนุพันธ์เพิ่มขึ้นมาเป็น 3.83% สำหรับ 7 เดือนแรก

ติดต่อ:

ปริยาภรณ์ โกษาการ
preeyaporn@trisrating.com

สิริวรรณ วีระเมธัชชัย
siriwan@trisrating.com

ไรทิวา นฤมล
raithiwa@trisrating.com



ของปี 2561 จาก 1.53% ในปี 2560 ทริสเรทติ้งคาดหวังว่าส่วนแบ่งทางการตลาดของธุรกิจนายหน้าซื้อขายตราสารอนุพันธ์ของบริษัทจะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในอีก 2-3 ปีข้างหน้า

ความสามารถในการทำกำไรที่อ่อนแอลง

กำไรสุทธิของบริษัทลดลงอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2557 โดยมาอยู่ที่ 45.7 ล้านบาทในปี 2560 จาก 385 ล้านบาทในปี 2557 เนื่องจากบริษัทมีผลิตภัณฑ์ทางการเงินที่เสนอขายน้อยกว่าคู่แข่งในอุตสาหกรรม รายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์จึงยังคงเป็นแหล่งรายได้หลักของบริษัท ดังนั้น มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทที่ลดลงอย่างต่อเนื่องผนวกกับแรงกดดันจากค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ที่ลดลงจึงส่งผลให้กำไรสุทธิของบริษัทอ่อนแอลงในช่วงดังกล่าว อัตราค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์โดยเฉลี่ยของบริษัทปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องมาอยู่ที่ 0.10% ในปี 2560 จาก 0.15% ในปี 2557 ในขณะที่อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ยของบริษัทอยู่ที่ 1.0% ในปี 2560 ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่ 3.5% เป็นอย่างมาก

ในอนาคตทริสเรทติ้งคาดหวังว่าแผนการขยายธุรกิจไปสู่การให้บริการผลิตภัณฑ์ทางการเงินที่หลากหลายมากขึ้นของบริษัทจะทำให้บริษัทลดการพึ่งพารายได้จากค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ลงและจะทำให้รายได้รวมของบริษัทค่อย ๆ ปรับตัวเพิ่มขึ้นจนสามารถรองรับค่าใช้จ่ายดำเนินงานที่อยู่ในระดับสูงของบริษัทได้อีก บริษัทมีอัตราส่วนค่าใช้จ่ายดำเนินงานต่อรายได้สุทธิอยู่ที่ระดับ 76.7% ในปี 2560 ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่ 63.5%

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังคงสถานะในการเป็นบริษัทลูกที่เป็นธุรกิจหลักของกลุ่มคันทรี กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ ต่อไป รวมทั้งจะยังคงสร้างกำไรและมีสัดส่วนส่วนของผู้ถือหุ้นต่อกลุ่มคันทรี กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ ในสัดส่วนที่มีนัยสำคัญ และมีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นในระยะเวลา 2-3 ปีข้างหน้าด้วย

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหรือลดลงได้หากสถานะด้านเครดิตของกลุ่มคันทรี กรุ๊ป โฮลดิ้งส์เปลี่ยนแปลงไป หรือสถานะในการเป็นบริษัทย่อยของ บล. คันทรี กรุ๊ป ที่มีต่อกลุ่มคันทรี กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ เมื่อเทียบกับบริษัทย่อยอื่น ๆ ของกลุ่มนั้นเปลี่ยนแปลงไป

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2561	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2560	2559	2558	2557*
สินทรัพย์รวม	5,647	4,524	4,923	4,100	5,758
เงินลงทุนในหลักทรัพย์	2,224	1,892	1,519	462	1,245
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม (รวมดอกเบี้ยค้างรับ)	1,345	1,170	824	1,596	2,660
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	372	376	365	352	356
เงินกู้รวม	199	144	-	-	-
ส่วนของผู้ถือหุ้น	2,843	2,870	2,923	3,020	3,488
รายได้สุทธิจากธุรกิจหลักทรัพย์	168	436	675	1,028	1,175
รายได้รวม	220	523	1,096	1,282	1,600
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	198	396	871	914	1,006
ดอกเบี้ยจ่าย	6	6	11	20	21
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(13)	46	90	196	385

หน่วย: %

	ม.ค.-มิ.ย. 2561	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2560	2559	2558	2557*
ความสามารถในการทำกำไร					
รายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์/รายได้รวม	65.4	42.4	49.9	67.6	63.9
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ/รายได้รวม	13.3	12.3	7.4	4.9	4.0
กำไร (ขาดทุน) จากการซื้อขายหลักทรัพย์/รายได้รวม	(8.2)	27.5	6.4	9.2	6.4
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้สุทธิ	92.3	76.7	80.3	72.5	63.7
กำไรก่อนภาษี/รายได้สุทธิ	(8.4)	10.5	10.4	19.8	29.4
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	(0.3)	1.0	2.0	4.0	7.3
อัตราส่วนผลตอบแทน/ส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย	(0.5)	1.6	3.0	6.0	11.2
คุณภาพสินทรัพย์					
ลูกหนี้จัดชั้น/ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม	29.5	33.9	48.2	24.9	15.0
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม	27.6	32.1	44.3	22.1	13.4
ต้นทุนทางเครดิต (โอนกลับ)	(0.3)	1.1	1.0	(0.2)	0.1
โครงสร้างเงินทุน					
ส่วนของผู้ถือหุ้น/สินทรัพย์ที่ปรับตัวเลขแล้ว	71.3	76.5	77.0	90.4	85.1
สภาพคล่อง					
สินทรัพย์สภาพคล่อง/สินทรัพย์รวม	53.4	62.6	55.8	44.6	41.1
สินทรัพย์สภาพคล่อง/สินทรัพย์ที่ปรับตัวเลขแล้ว	75.6	75.5	72.3	54.7	57.8
สินทรัพย์สภาพคล่องต่ำ/เงินทุนระยะยาว	26.1	23.0	15.5	27.7	28.4

* งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย

บริษัทหลักทรัพย์ คันทรีกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (CGS)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2561 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อ้างอิง ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria