

# บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด มหาชน

ครั้งที่ 96/2564

24 มิถุนายน 2564

## FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร:	A
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 29/06/63

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เครดิตพินิจ
18/06/62	A	Stable
27/07/59	A-	Stable
18/06/51	BBB+	Stable
12/07/47	BBB	Stable
23/01/47	BBB	-
26/11/44	BBB-	-

ติดต่อ:

สิทธิการย์ ดงพิพัฒน์, CFA, FRM  
sithakarn@trisrating.com

ปรียาภรณ์ โภษาคาร  
preeyaporn@trisrating.com

จิตตราพรรณ ปันทะเลิศ  
jittrapan@trisrating.com

นฤมล ชาญชนะวิวัฒน์  
narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "A" ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงความแข็งแกร่งในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์ ตลอดจนแหล่งรายได้ที่มีความหลากหลาย และความสามารถในการทำกำไรที่ดีของบริษัท นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงการยกระดับเพิ่มขึ้น 1 ชั้นจากอันดับเครดิตเฉพาะของบริษัท (Stand-alone Credit Profile -- SACP) ที่ระดับ "a-" ซึ่งสะท้อนถึงสถานะของบริษัทในการเป็นบริษัทในเครือเชิงกลยุทธ์ (Strategic Affiliate) ของ KGI Securities Co., Ltd. ในไต้หวัน (หรือ KGI Taiwan รวมทั้งบริษัทในเครือรายอื่น ๆ ในกลุ่มเคจีไออีกด้วยโดย KGI Taiwan ได้รับการจัดอันดับเครดิตที่ระดับ "BBB" ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต "Positive" หรือ "บวก" จาก S&P Global Ratings)

อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตก็มีข้อจำกัดจากความเสี่ยงจากความผันผวนที่เพิ่มสูงขึ้นของสัดส่วนรายได้กำไรและผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงินที่อยู่ในระดับสูงของบริษัทเมื่อเทียบกับรายได้รวม

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### เป็นบริษัทในเครือเชิงกลยุทธ์ของกลุ่มเคจีไอ

อันดับเครดิตองค์กรของ บล. เคจีไอ (ประเทศไทย) ได้รับการยกระดับเพิ่มขึ้นจากสถานะในการเป็นบริษัทในเครือเชิงกลยุทธ์ของกลุ่มเคจีไอ ทั้งนี้ บล. เคจีไอ (ประเทศไทย) มี KGI Asia (Holdings) Pte. Ltd. เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ในสัดส่วน 34.97% ในขณะที่ KGI Asia (Holdings) เป็นบริษัทลูก 100% ของ KGI Taiwan โดยคณะกรรมการของบริษัทจำนวน 3 คนจากทั้งหมด 9 คนได้รับการเสนอชื่อโดย KGI Taiwan

บล. เคจีไอ (ประเทศไทย) ได้รับการสนับสนุนทางธุรกิจและความรู้ความเชี่ยวชาญของ KGI Taiwan ซึ่งทำให้บริษัทกลายเป็นหนึ่งในผู้นำตลาดตราสารอนุพันธ์ในประเทศไทย ทริสเรทติ้งเชื่อว่าการดำเนินงานที่ประสบความสำเร็จอย่างยาวนานและการจ่ายเงินปันผลที่สม่ำเสมอให้แก่กลุ่มเป็นเหตุจูงใจที่จะทำให้กลุ่มเคจีไอยังคงสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทพร้อมทั้งให้การสนับสนุนแก่บริษัทต่อไปในอนาคตอันใกล้ อย่างไรก็ตาม แม้ว่าทริสเรทติ้งจะมองเห็นความสัมพันธ์ในระดับหนึ่งในด้านกลยุทธ์และความร่วมมือทางธุรกิจระหว่างบริษัท กับ KGI Taiwan และบริษัทในเครือ แต่ยังไม่มียุทธศาสตร์การสนับสนุนทางการเงินที่ชัดเจนจากกลุ่ม

### สัญญาณการกระจายตัวของรายได้ที่ดีขึ้น

ในระยะ 2-3 ปีที่ผ่านมารายได้จากกำไรและผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงินถือเป็นแหล่งรายได้หลักของบริษัท โดยมีสัดส่วนคิดเป็นประมาณ 40% ของรายได้รวมของบริษัทในปี 2561-2562 ในช่วงที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีความผันผวนอย่างหนักในช่วงไตรมาสที่ 1 ของปี 2563 ซึ่งรวมถึงการหยุดซื้อขายหลักทรัพย์เป็นการชั่วคราว (Circuit Breaker) รวม 3 ครั้งได้ทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงสถานะในการป้องกันความเสี่ยงของเดลต้า (Delta Hedging) ครั้งใหญ่ภายในระยะเวลาอันสั้น ซึ่งการดำเนินการปรับสมดุลที่รุนแรงเหล่านี้ส่งผลให้เกิดการขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยงของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrant – DW) มีผลทำให้กำไรสุทธิในปี 2563 ของบริษัทหดตัวลง 41% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน กรณีดังกล่าวเป็นตัวอย่งของผลกระทบในด้านลบที่อาจเกิดขึ้นจากการพึ่งพิงรายได้จากกำไรและผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงินที่อยู่ในระดับสูงซึ่งเป็นข้อจำกัดต่ออันดับเครดิตของบริษัทประการหนึ่ง

แม้ว่าทริสเรตติ้งยังมองว่าสัดส่วนรายได้จากกำไรและผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงินจะยังคงเป็นส่วนใหญ่ของรายได้รวมของบริษัท แต่ทริสเรตติ้งก็เห็นถึงพัฒนาการที่ดีขึ้นในช่วงไตรมาสที่ผ่าน ๆ มาของรายได้จากธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และรายได้จากค่าธรรมเนียมที่เติบโตขึ้น ซึ่งหากการเติบโตยังคงเป็นไปอย่างต่อเนื่องก็จะช่วยให้โครงสร้างรายได้ของบริษัทมีการกระจายตัวนอกเหนือไปจากรายได้ที่มีความผันผวนจากตลาด ทั้งนี้ ในปี 2563 สัดส่วนรายได้จากธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และรายได้จากค่าธรรมเนียมของบริษัทคิดเป็น 32% และ 33% ของรายได้รวมตามลำดับ เมื่อเทียบกับ 21% และ 24% ในปี 2562

### สถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่ง

บล. เคจีไอ (ประเทศไทย) ยังคงสถานะความเป็นผู้นำทางการตลาดของไทยในการออกผลิตภัณฑ์ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (DW) โดยมีส่วนแบ่งทางการตลาดอยู่ที่ระดับ 43% ในปี 2563 และ 50% ในเดือนเมษายน 2564 ถึงแม้ว่าบริษัทมีการชะลอการออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์หลังจากช่วงที่ตลาดมีความผันผวนอย่างหนักในไตรมาสที่ 1 ของปี 2563 ก็ตาม ทั้งนี้ การที่บริษัทได้ปรับปรุงผลิตภัณฑ์ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์เพื่อลดความเสี่ยงทางการตลาดลงนั้นทำให้ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงสามารถรักษาสถานะผู้นำในตลาดผลิตภัณฑ์ดังกล่าวต่อไปได้ในระยะยาว

ในขณะเดียวกัน ตลาดนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ก็มีการเติบโตอย่างเห็นได้ชัดตั้งแต่ไตรมาสที่ 4 ของปี 2563 เป็นต้นมาจากการซื้อขายที่เพิ่มขึ้นของลูกค้านานาชาติรายใหญ่ 2-3 รายที่บริษัทมีความสัมพันธ์ที่แข็งแกร่ง โดยส่วนแบ่งทางการตลาดของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 7.03% ในไตรมาสที่ 1 ของปี 2564 จาก 3.82% ในปี 2563 ซึ่งทำให้รายได้จากธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์เพิ่มขึ้น 45% ในไตรมาสแรกของปี 2564 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ ในช่วง 2-3 ปีข้างหน้าทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถรักษาสถานะส่วนแบ่งทางการตลาดของธุรกิจนี้ให้ได้อย่างน้อยที่ระดับ 6% ของส่วนแบ่งโดยรวมเมื่อพิจารณาจากฐานลูกค้าต่างชาติที่ขยายตัว ความก้าวหน้าที่สำคัญและน่าสนใจอีกประการหนึ่งคือการเติบโตที่มีนัยของรายได้จากค่าธรรมเนียมและบริการของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน วรณ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทลูกของบริษัทที่แสดงให้เห็นถึงพัฒนาการของสถานะทางการตลาดของบริษัทลูกรายนี้ โดยรายได้จากค่าธรรมเนียมของ บลจ. วรณ ปรับตัวเพิ่มขึ้น 106% ในไตรมาสแรกของปี 2564 และ 17% ในปี 2563 ซึ่งเป็นผลมาจากการเสนอขายกองทุนรวมอย่างต่อเนื่องและการมีเครือข่ายจัดจำหน่ายที่กว้างขวางมากยิ่งขึ้น

### ความผันผวนของกำไรจากความเสี่ยงทางการตลาด

ฐานทุนของบริษัทซึ่งวัดจากอัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยง (Risk-adjusted Capital Ratio -- RAC) นั้นอยู่ในระดับที่ค่อนข้างแข็งแกร่งซึ่งอยู่ในระดับ 16%-17% ในภาวะปกติและใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยของบริษัทที่ได้รับการจัดอันดับเครดิตซึ่งอยู่ที่ระดับ 17% แม้อัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยงลดลงเหลือ 15% ในปลายไตรมาสแรกของปี 2564 แต่ก็ยังเป็นผลที่เกิดจากการขยายตัวของบลจ. เนื่องจากลูกหนี้ในธุรกิจค้าหลักทรัพย์เติบโตอย่างรวดเร็ว ในการนี้ทริสเรตติ้งมองว่าฐานทุนในปัจจุบันของบริษัทนั้นถือว่าเพียงพอในการสนับสนุนการดำเนินธุรกิจให้ภาวะปกติของบริษัท โดยบริษัทมีอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (Net Capital Ratio -- NCR) ที่ยังคงแข็งแกร่งที่ระดับ 65% ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2564 โดยสูงกว่าอัตราขั้นต่ำของทางการที่ระดับ 7% ค่อนข้างมาก

ทริสเรตติ้งคาดว่าความสามารถในการทำกำไรโดยรวมของ บล. เคจีไอ (ประเทศไทย) ซึ่งวัดจากอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ที่ปรับความเสี่ยงเฉลี่ยจะยังคงอยู่ในระดับที่แข็งแกร่งและค่อนข้างมีเสถียรภาพ โดยอัตราส่วนดังกล่าวของบริษัทอยู่ที่ระดับ 3%-4% มาตั้งแต่ในอดีต อย่างไรก็ตามปี 2563 เป็นปีที่ไม่ปกติ เนื่องจากเป็นปีที่บริษัทได้รับผลกระทบจากความผันผวนทางการตลาดที่รุนแรง ซึ่งทำให้อัตราส่วนดังกล่าวลดลงเหลือ 1.8% แม้ทริสเรตติ้งจะมองว่าเหตุการณ์ในปี 2563 จะเป็นเพียงผลกระทบชั่วคราว แต่ยังคงความเห็นว่าการกระจุกตัวของรายได้จากกำไรและผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงินอาจจะทำให้ผลการดำเนินงานของบริษัทที่มีความมีความอ่อนไหวต่อตลาดในช่วงที่มีความผันผวนสูง

อย่างไรก็ตาม บริษัทยังถือว่ามีความผลการดำเนินงานโดยรวมที่อยู่ในระดับที่ดีจากการมีกำไรและผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงินที่แข็งแกร่งและจากรายได้จากธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และรายได้ค่าธรรมเนียมที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยในไตรมาสแรกของปี 2564 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ที่ปรับความเสี่ยงเฉลี่ยของบริษัทอยู่ที่ระดับ 7.56% เพิ่มขึ้นจากระดับ 1.82% ในปี 2563 และระดับ 3.93% ในปี 2562 ทั้งนี้ เมื่อคำนึงถึงแนวโน้มความผันผวนของกำไรแล้ว ทริสเรตติ้งจึงคาดว่าบริษัทจะมีอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ที่ปรับความเสี่ยงเฉลี่ยแกว่งตัวอยู่ที่ระดับประมาณ 3% ในระยะ 2-3 ปีข้างหน้า

### การบริหารความเสี่ยงที่ปรับตัวดีขึ้น

ในความเห็นของทริสเรตติ้งมองว่าการบริหารความเสี่ยงของ บล. เคจีไอ (ประเทศไทย) ยังคงอยู่ในระดับที่เหมาะสมโดยบริษัทยังคงได้รับการสนับสนุนและแนวทางการบริหารความเสี่ยงจากกลุ่มเคจีไอทั้งในด้านความรู้ความเชี่ยวชาญในด้านผลิตภัณฑ์ ระบบการซื้อขายอัตโนมัติ กลยุทธ์การซื้อขาย และการบริการความเสี่ยง ทั้งนี้ บริษัทยังมีการกำหนดนโยบายและกระบวนการบริหารความเสี่ยงของบริษัท ที่เหมาะสมกับสภาพแวดล้อมในการดำเนินงาน โดยได้กำหนดระดับความเสี่ยงที่รับได้และระบบตรวจสอบความเสี่ยงของตลาดตามเวลาจริง (Real Time) ที่ชัดเจนอีกด้วย โดยการมีวินัยในการบริหารความเสี่ยงที่เข้มแข็งได้ส่งผลให้บริษัทสามารถบริหารจัดการความเสี่ยงได้ในเกือบทุกกรณีแม้ว่าความเสี่ยงที่บริษัทยอมรับได้จะอยู่ในระดับค่อนข้างสูงก็ตาม บริษัทมีการปรับปรุงการควบคุมความเสี่ยงหลังจากการขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยงของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ในปี 2563 โดยผู้บริหารได้

ทำการปรับปรุงลักษณะของผลิตภัณฑ์และปัจจัยในการคำนวณราคาของใบสำคัญแสดงสิทธิหรือพันธบัตรเพื่อรองรับความเสี่ยงที่มีขอบเขตกว้างขึ้น นอกจากนี้ บริษัทยังมีการบริหารเงินลงทุน (Proprietary Trading) เป็นอย่างดีโดยผ่านระบบการซื้อขายอัตโนมัติและการควบคุมปริมาณธุรกรรมอีกด้วยซึ่งในระยะปานกลางทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถรักษาการทำกำไรและผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงินที่สม่ำเสมอเหมือนในอดีตที่ผ่านมาได้

### แหล่งเงินทุนและสภาพคล่องยังคงเพียงพอ

แหล่งเงินทุนและสภาพคล่องของ บล. เคจีไอ (ประเทศไทย) ยังคงอยู่ในระดับที่เพียงพอ ทริสเรตติ้งประมาณการอัตราส่วนแหล่งเงินทุนที่มีเสถียรภาพ (Gross Stable Funding Ratio – GSFR) ของบริษัทว่าจะอยู่ที่ระดับประมาณ 130% ในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า ซึ่งถือว่าเพียงพอตามเกณฑ์ของทริสเรตติ้งและอยู่ในระดับค่าเฉลี่ยของ บล. อื่น ๆ ที่จัดอันดับเครดิตโดยทริสเรตติ้ง เมื่อพิจารณาในด้านสภาพคล่อง ณ เดือนมีนาคม 2564 บริษัทมีวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินหลายแห่งซึ่งเพียงพอสำหรับการดำเนินงานในระดับปัจจุบันและการขยายธุรกิจในอนาคต โดยทริสเรตติ้งคาดว่าอัตราส่วนความครอบคลุมของสภาพคล่อง (Liquidity Coverage Ratio – LCR) ของบริษัทจะยังคงอยู่ในเกณฑ์เพียงพอที่ระดับประมาณ 0.8-0.9 เท่าในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า

### ผลการดำเนินงานของบริษัทหลักทรัพย์ได้รับอานิสงส์จากมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ที่แข็งแกร่งขึ้นในปี 2563 จนถึงไตรมาสแรกของปี 2564

ตลาดหุ้นของไทยฟื้นตัวอย่างรวดเร็วตั้งแต่ช่วงครึ่งหลังของปี 2563 เป็นต้นมาโดยเป็นผลจากมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยรายวันที่ปรับตัวสูงขึ้นอย่างมากในปี 2563 จนถึงไตรมาสแรกของปี 2564 ส่งผลให้บริษัทหลักทรัพย์ในฐานะข้อมูลของทริสเรตติ้งรายงานการเติบโตของรายได้โดยรวมที่ระดับ 61% ในไตรมาสแรกของปี 2564 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว ทั้งนี้ ผลกระทบจากการระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) รอบใหม่ที่มีต่อบรรยากาศของตลาดและมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์นั้นถือว่ามีจำกัด โดยมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยรายวันยังคงแข็งแกร่งที่ระดับ 9.86 หมื่นล้านบาท ณ เดือนพฤษภาคม 2564 เมื่อเปรียบเทียบกับระดับ 6.86 หมื่นล้านบาทในปี 2563 ดัชนีราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยยังคงอยู่ในระดับค่อนข้างแข็งแกร่ง เนื่องด้วยคาดการณ์เศรษฐกิจที่น่าจะฟื้นตัวโดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการฉีดวัคซีนให้แก่ประชาชนภายในประเทศอย่างต่อเนื่อง

### สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

ทริสเรตติ้งตั้งสมมติฐานกรณีพื้นฐานสำหรับการดำเนินงานของบริษัทในระหว่างปี 2564-2566 ดังนี้

- อัตราค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์โดยเฉลี่ยจะอยู่ที่ระดับประมาณ 0.03%-0.04%
- อัตราส่วนค่าใช้จ่ายดำเนินงานต่อรายได้สุทธิจะอยู่ที่ระดับประมาณ 42%
- อัตราส่วนกำไรก่อนหักภาษีต่อสินทรัพย์เสี่ยงเฉลี่ยจะอยู่ที่ระดับประมาณ 3%

### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” อยู่บนพื้นฐานการคาดการณ์ของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะยังคงเพิ่มความหลากหลายของแหล่งที่มาของรายได้ด้วยการเพิ่มประสิทธิภาพให้แก่ธุรกิจที่สร้างรายได้จากค่าธรรมเนียมและการรักษาความสามารถในการทำกำไรให้อยู่ในระดับที่ดี นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังคาดว่าบริษัทจะรักษาฐานเงินกองทุนที่แข็งแกร่งจากการมีระดับกำไรที่มีเสถียรภาพและการจ่ายเงินปันผลในระดับที่เหมาะสมในขณะที่บริษัทจะยังคงมีวินัยในการบริหารความเสี่ยงที่เข้มแข็งด้วย

### ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

โอกาสในการปรับเพิ่มอันดับเครดิตของบริษัทมีจำกัด อย่างไรก็ตาม การปรับลดอันดับเครดิตก็อาจเกิดขึ้นได้หากบริษัทมีฐานทุนซึ่งวัดจากอัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยงอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญในระยะเวลาที่ต่อเนื่องซึ่งเกิดจากการขาดทุนที่ทำให้ส่วนทุนลดลงหรือจากการขยายตัวของบดลูอย่างรวดเร็วจากการขยายธุรกิจเชิงรุก

นอกจากนี้ การเปลี่ยนแปลงใด ๆ ที่มีต่อสถานะเครดิตของกลุ่มเคจีไอหรือมุมมองของทริสเรตติ้งเกี่ยวกับสถานะของบริษัทที่มีต่อกลุ่มเคจีไอที่เปลี่ยนแปลงไปก็อาจมีผลกระทบต่ออันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทได้

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2564	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2563	2562	2561	2560
สินทรัพย์รวม	26,588	25,272	12,439	15,519	17,025
เงินลงทุนในหลักทรัพย์	8,845	7,589	5,894	5,493	8,622
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม (รวมดอกเบี้ยค้างรับ)	14,393	15,507	5,829	6,495	7,051
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	292	308	357	350	461
เงินกู้รวม*	5,902	4,463	1,464	4,048	6,486
ส่วนของผู้ถือหุ้น	6,862	6,139	6,239	6,047	5,597
รายได้สุทธิจากธุรกิจหลักทรัพย์	1,394	2,138	2,736	2,918	2,556
รายได้รวม	1,703	2,829	3,350	3,509	3,058
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	547	1,441	1,537	1,570	1,473
ดอกเบี้ยจ่าย	19	79	141	159	141
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	715	569	972	1,084	888

\* รวมหุ้นกู้ธนพาณิชย์

หน่วย: %

	ม.ค.-มี.ค. 2564	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2563	2562	2561	2560
<b>ความสามารถในการทำกำไร</b>					
รายได้ก่อนภาษี/รายได้รวม	20.2	32.3	20.8	25.9	30.0
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ/รายได้รวม	24.1	32.6	23.6	19.6	22.0
กำไรและผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงิน/รายได้รวม	49.1	24.9	42.7	41.3	34.5
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้สุทธิ	32.5	52.4	47.9	46.9	50.5
กำไรก่อนภาษี/รายได้สุทธิ	51.4	26.4	37.8	40.7	37.9
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย*	11.0	3.0	7.0	6.7	5.7
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์ปรับความเสี่ยงเฉลี่ย*	7.6	1.8	3.9	n.a.	n.a.
<b>คุณภาพสินทรัพย์</b>					
ลูกหนี้จัดชั้น/ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม	1.8	1.9	5.4	4.9	6.2
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม	2.0	2.0	6.1	5.4	6.5
ต้นทุนทางเครดิต (โอนกลับ)*	(0.4)	(0.1)	0.1	(0.1)	(0.3)
<b>โครงสร้างเงินทุน</b>					
อัตราส่วนภาระหนี้	24.4	21.5	43.6	34.6	28.3
อัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยง	14.5	11.6	16.5	18.6	n.a.
<b>สภาพคล่อง</b>					
อัตราส่วนแหล่งเงินทุนที่มีเสถียรภาพ	119.0	120.8	197.0	179.6	n.a.
อัตราส่วนความครอบคลุมของสภาพคล่อง	90.4	94.9	249.1	113.3	n.a.

\* ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปี

n.a. ไม่ระบุ

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 13 มกราคม 2564
- Securities Company Rating Methodology, 9 เมษายน 2563

## บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด มหาชน (KGI)

อันดับเครดิตองค์กร:	A
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2564 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน 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](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)