

บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 97/2565

24 มิถุนายน 2565

FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	A
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 31/03/65

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	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:

ปวินท์ ธขทรงธรรม
pawin@trisrating.com

จันทนา ทวีรัตนศิลป์
jantana@trisrating.com

จิตตราพรหม ปันทะเลิศ
jittrapan@trisrating.com

นฤมล ชาญชนะวิวัฒน์
narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A” และอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิของบริษัทที่ระดับ “A” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” อันดับเครดิตดังกล่าวได้รับการปรับเพิ่มขึ้น 1 ชั้นจากอันดับเครดิตเฉพาะ (Stand-alone Credit Profile -- SACP) ของบริษัทซึ่งอยู่ที่ระดับ “a-” โดยสะท้อนถึงสถานะของบริษัทในการเป็นบริษัทในเครือที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ (Strategic Affiliate) ของ KGI Securities Co., Ltd. ในประเทศไต้หวัน (หรือ KGI Taiwan รวมทั้งบริษัทในเครือรายอื่น ๆ ในกลุ่มเคจีไอ หรือ KGI Group อีกด้วยโดย KGI Taiwan ได้รับการจัดอันดับเครดิตที่ระดับ “BBB+/Stable” จาก S&P Global Ratings)

อันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทสะท้อนถึงสถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่งของบริษัทในธุรกิจผลิตภัณฑ์ตราสารอนุพันธ์ ตลอดจนความสามารถในการสร้างผลกำไรที่ดี และสถานะเงินทุนที่เข้มแข็ง อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตก็ถูกลดทอนลงบางส่วนจากการที่บริษัทมีการพึ่งพำกำไรจากผลิตภัณฑ์ตราสารทางการเงินเป็นหลัก

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

เป็นบริษัทในเครือที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ของ KGI Group

ทริสเรทติ้งมองว่า บล. เคจีไอ (ประเทศไทย) มีสถานะในการเป็นบริษัทในเครือที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ของ KGI Taiwan โดยอันดับเครดิตของบริษัทได้รับการปรับเพิ่มขึ้น 1 ชั้นจากอันดับเครดิตเฉพาะของบริษัท ทั้งนี้ KGI Asia (Holdings) Pte. Ltd. ซึ่งเป็นบริษัทลูก 100% ของ KGI Taiwan ถือหุ้นในสัดส่วน 34.97% ในบริษัท โดยคณะกรรมการของบริษัทจำนวน 3 คนจากทั้งหมด 9 คนได้รับการเสนอชื่อโดย KGI Taiwan

KGI Taiwan ได้ให้การสนับสนุนทางธุรกิจและความรู้ความเชี่ยวชาญแก่บริษัทมาโดยตลอดและทริสเรทติ้งคาดว่า การสนับสนุนดังกล่าวจะยังคงอยู่ต่อไปในอนาคตอันใกล้ การสนับสนุนของ KGI Taiwan ทำให้บริษัทกลายเป็นหนึ่งในผู้นำตลาดตราสารอนุพันธ์ในประเทศไทย การดำเนินงานที่ประสบความสำเร็จอย่างยาวนานและการจ่ายเงินปันผลที่สม่ำเสมอให้แก่กลุ่มเป็นการยืนยันมุมมองของทริสเรทติ้งว่า KGI Group มีพันธะผูกพันที่แน่นแฟ้นกับบริษัท อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งจะมองเห็นถึงความสัมพันธ์ในระดับหนึ่งในด้านกลยุทธ์และความร่วมมือทางธุรกิจระหว่างบริษัทกับ KGI Taiwan และบริษัทในเครือ แต่ก็ยังไม่เห็นหลักฐานการสนับสนุนทางการเงินที่ชัดเจนจากกลุ่มแต่อย่างใด

มีการพึ่งพำกำไรจากผลิตภัณฑ์ตราสารทางการเงินค่อนข้างสูง

กำไรจากผลิตภัณฑ์ตราสารทางการเงินมีสัดส่วนคิดเป็นประมาณ 35% ของรายได้ทั้งหมดของบริษัทในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่อยู่ที่ระดับประมาณ 7.5% ในระหว่างปี 2562-2564 อย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ กำไรจากตราสารทางการเงินของบริษัทส่วนใหญ่มาจากธุรกิจใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrant – DW) ซึ่งบริษัทยังคงครองตำแหน่งทางการตลาดสูงที่สุดในประเทศไทย

ในขณะที่ยังคงรักษาตำแหน่งผู้นำในธุรกิจ DW บริษัทที่มีความคืบหน้าที่ดีในการกระจายแหล่งรายได้โดยเห็นได้จากรายได้ค่าธรรมเนียมที่เพิ่มขึ้นจากการบริหารจัดการกองทุนซึ่งดำเนินการโดย บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนวธรณ จำกัด (บลจ. วธรณ) ซึ่งเป็นบริษัทลูกของบริษัท สัดส่วนรายได้ค่าธรรมเนียมต่อรายได้รวมของบริษัทเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 29.6% ในปี 2564 จากประมาณ 25% โดยเฉลี่ยในระหว่างปี 2561-2563 เมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่ระดับ 17% ในช่วงปี 2562-2564 อย่างไรก็ตาม อาจต้องใช้เวลาอีกระยะหนึ่งที่มีการกระจายตัวของรายได้จะสร้างผลกระทบในเชิงบวกต่ออันดับเครดิตของบริษัทเนื่องจากสัดส่วนของกำไรจากตราสารทางการเงินที่ค่อนข้างสูง

มีสถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่ง

ทริสเรทติ้งคาดว่า บล. เคจีไอ (ประเทศไทย) จะยังคงรักษาตำแหน่งผู้นำทางการตลาดในธุรกิจตราสารอนุพันธ์เอาไว้ได้อีก 2-3 ปีข้างหน้าจากการที่บริษัทมีปัจจัยสนับสนุนจากการถ่ายทอดความรู้ความเชี่ยวชาญ ประสบการณ์ในต่างประเทศ และเทคโนโลยีจากบริษัทแม่และบริษัทในเครือของ KGI Group โดยในปี 2564 บริษัทเป็นผู้ถือ DW มากที่สุดในประเทศไทย นอกจากนี้ บริษัทยังถูกจัดอยู่ในอันดับที่หนึ่งในด้านปริมาณการซื้อขาย DW ของผู้ออกผลิตภัณฑ์อีกด้วย โดยบริษัทมีส่วนแบ่งทางการตลาดที่ระดับ 50.26% ในปี 2564 เพิ่มขึ้นจาก 42.98% ในปี 2563

สำหรับธุรกิจนายหน้าสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Derivatives Brokerage Business) นั้น ส่วนแบ่งรายได้ของบริษัทก็เพิ่มขึ้นอย่างอย่างมากโดยมาอยู่ที่ระดับ 9.04% ในปี 2564 จากระดับ 5.98% ในปี 2563 ซึ่งสาเหตุหลักมาจากปริมาณการซื้อขายของ SET50 Index Futures ที่แข็งแกร่ง บริษัทมีปริมาณการซื้อขายสูงสุดในตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของประเทศไทย (Thailand Futures Exchange – TFEX) ในปี 2564 โดยมีส่วนแบ่งทางการตลาดอยู่ที่ระดับ 13.38% ซึ่งเพิ่มขึ้นจากระดับ 9.35% ในปี 2563

ส่วนแบ่งทางการตลาดของรายได้จากธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ของ บล. เคจีไอ (ประเทศไทย) มีพัฒนาการที่ดีขึ้นอย่างมากในช่วง 2 ปีที่ผ่านมาซึ่งช่วยให้ค่าธรรมเนียมนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ปรับตัวเพิ่มขึ้น 32.7% ในปี 2563 และ 40.4% ในปี 2564 ในขณะที่ค่าธรรมเนียมนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์จากลูกค้ารายย่อยยังคงเป็นสัดส่วนสูงที่สุดที่ระดับ 72.2% ของรายได้นายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทในปี 2564 ค่าธรรมเนียมนายหน้าจากลูกค้าต่างประเทศก็ปรับตัวเพิ่มขึ้นมากกว่าเท่าตัวในปีเดียวกันโดยได้แรงหนุนจากการให้บริการซื้อขายผ่านระบบ Direct Market Access (DMA) และคำสั่งซื้อขายจำนวนมากจากลูกค้าสถาบันในต่างประเทศ หากแรงหนุนดังกล่าวยังมีต่อเนื่อง ค่าธรรมเนียมจากลูกค้าต่างประเทศที่ปรับตัวสูงขึ้นจะช่วยรักษาการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์โดยรวมของบริษัทต่อไปได้

นอกจากธุรกิจนายหน้าแล้ว บลจ. วธรณ ซึ่งเป็นบริษัทลูกที่ดำเนินธุรกิจบริหารจัดการกองทุนที่บริษัทถือหุ้นอยู่ 99% ก็ได้แสดงให้เห็นถึงการเติบโตที่แข็งแกร่งของสินทรัพย์ภายใต้การบริหารจัดการ (Asset Under Management – AUM) ที่ระดับ 16.7% ในปี 2564 อีกด้วย ส่วนแบ่งทางการตลาดของ บลจ. วธรณ ในกลุ่มธุรกิจกองทุนรวมเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 1.54% ณ สิ้นปี 2564 จากระดับ 1.21% ณ สิ้นปี 2563 ในขณะที่กองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศ (Foreign Investment Funds – FIFs) ก็ยังคงขับเคลื่อนการเติบโตให้แก่ บลจ. วธรณ ในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา

สถานะเงินทุนอยู่ในระดับที่พอเพียง

ทริสเรทติ้งประเมินให้สถานะเงินทุนของบริษัทอยู่ในระดับที่เพียงพอ ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าสถานะเงินทุนของบริษัทซึ่งวัดจากอัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยง (Risk-adjusted Capital Ratio – RAC) จะอยู่ในช่วง 15%-16% ในระยะ 3 ปีข้างหน้า ทั้งนี้ อัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยงของบริษัทอยู่ที่ระดับ 16.4% ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2565 ทริสเรทติ้งมองว่าฐานทุนในปัจจุบันของบริษัทนั้นถือว่ามีความเพียงพอที่จะสนับสนุนการดำเนินธุรกิจในการปกติของบริษัท โดยบริษัทมีอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (Net Capital Ratio – NCR) ที่ยังคงแข็งแกร่งที่ระดับ 82.50% ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2565 ซึ่งสูงกว่าอัตราขั้นต่ำของทางการที่ระดับ 7% ค่อนข้างมาก

ความสามารถในการสร้างผลกำไรอยู่ในระดับที่แข็งแกร่งแต่มีความผันผวนสูง

ทริสเรทติ้งคาดว่าความสามารถในการสร้างผลกำไรโดยรวมของ บล. เคจีไอ (ประเทศไทย) ซึ่งวัดจากอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ที่ปรับความเสี่ยงแล้วเฉลี่ยจะยังคงอยู่ในระดับที่แข็งแกร่งต่อไปในระยะ 2-3 ปีข้างหน้า ทั้งนี้ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ที่ปรับความเสี่ยงของบริษัทที่เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 4.36% ในปี 2564 หลังจากลดลงไปอยู่ที่ระดับ 1.82% ในปี 2563 เนื่องจากสถานะตลาดที่ตึงตัว ทริสเรทติ้งมีมุมมองว่าสัดส่วนรายได้จากกำไรจากตราสารทางการเงินที่ค่อนข้างมากเมื่อเทียบกับคู่แข่งอาจทำให้ผลการดำเนินงานของบริษัทมีความอ่อนไหวต่อตลาดในช่วงที่มีความผันผวนสูง อย่างไรก็ตาม การเพิ่มขึ้นของรายได้ประจำจากค่าธรรมเนียมในธุรกิจบริหารจัดการกองทุนน่าจะช่วยให้บริษัทสามารถลดความผันผวนของกำไรลงไปได้ในระยะ 2-3 ปีข้างหน้า ในการนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ที่ปรับความเสี่ยงแล้วเฉลี่ยของบริษัทจะอยู่ที่ระดับประมาณ 3.5% ในช่วง 3 ปีข้างหน้าโดยอยู่บนสมมติฐานที่กำไรจากตราสารทางการเงินจะอยู่ที่ระดับค่าเฉลี่ยในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา

การบริหารความเสี่ยงอยู่ในระดับที่เหมาะสม

บล. เคจีไอ (ประเทศไทย) ยังคงได้รับทั้งการสนับสนุนและแนวทางการบริหารความเสี่ยงจาก KGI Group ในด้านความรู้ความเชี่ยวชาญเกี่ยวกับผลิตภัณฑ์ ระบบการซื้อขายอัตโนมัติ กลยุทธ์การซื้อขาย และการบริหารความเสี่ยง ในขณะเดียวกันบริษัทยังมีการพัฒนารวมทั้งกำหนดนโยบายและกระบวนการบริหารความเสี่ยงของตนเองที่เหมาะสมกับสภาพแวดล้อมในการดำเนินงานโดยได้กำหนดระดับความเสี่ยงที่รับได้และระบบตรวจสอบความเสี่ยงของตลาดตามเวลาจริง (Real Time) ทริสเรตติ้งมองว่าบริษัทมีการบริหารความเสี่ยงอยู่ในระดับที่เหมาะสมแม้ว่าจะมีความเสี่ยงในระดับปานกลางก็ตาม

บล. เคจีไอ (ประเทศไทย) ได้ทำการพัฒนาและปรับปรุงการบริหารความเสี่ยงหลังจากเกิดการขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยงของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ในปี 2563 บริษัทยังได้ทำการปรับปรุงลักษณะของผลิตภัณฑ์และปัจจัยในการคำนวณราคาของ DW เพื่อรองรับความเสี่ยงที่มีขอบเขตกว้างขึ้นอีกด้วย การบริหารเงินลงทุน (Proprietary Trading) ของบริษัทประกอบไปด้วยการซื้อขายแบบมีทิศทาง (Directional Trading) และการซื้อขายแบบไม่มีทิศทาง (Non-directional Trading) ส่วนการบริหารเงินลงทุนของบริษัทนั้นมีการทำธุรกรรมผ่านระบบการซื้อขายอัตโนมัติซึ่งมีการควบคุมปริมาณธุรกรรมให้อยู่ในขอบเขตที่กำหนด

สถานะเงินทุนอยู่ในระดับที่แข็งแกร่ง ส่วนสถานะสภาพคล่องยังคงเพียงพอ

ทริสเรตติ้งประเมินให้สถานะเงินทุนของ บล. เคจีไอ (ประเทศไทย) อยู่ในระดับที่แข็งแกร่งโดยมีอัตราส่วนแหล่งเงินทุนที่มีเสถียรภาพ (Gross Stable Funding Ratio – GSFR) เฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก 5 ปี (2563-2567) อยู่ที่ระดับประมาณ 140% ในขณะเดียวกัน ทริสเรตติ้งก็พิจารณาว่าสถานะสภาพคล่องของบริษัทอยู่ในระดับที่เพียงพอเนื่องจากบริษัทมีวงเงินสินเชื่อที่มากพอจากสถาบันการเงินหลายแห่งเพื่อช่วยส่งเสริมความยืดหยุ่นทางการเงินซึ่งน่าจะเพียงพอสำหรับระดับการดำเนินงานและแผนการขยายธุรกิจในปัจจุบัน

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

ทริสเรตติ้งตั้งสมมติฐานกรณีพื้นฐานสำหรับการดำเนินงานของบริษัทในระหว่างปี 2565-2567 ดังนี้

- อัตราค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์โดยเฉลี่ยจะอยู่ที่ระดับประมาณ 0.03%-0.04%
- อัตราส่วนค่าใช้จ่ายดำเนินงานต่อรายได้สุทธิจะอยู่ที่ระดับประมาณ 42%-43% ในระหว่างปี 2565-2567
- อัตราส่วนกำไรก่อนหักภาษีต่อสินทรัพย์เสี่ยงถัวเฉลี่ยจะอยู่ที่ระดับประมาณ 3.5% ในระหว่างปี 2565-2567

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” อยู่บนพื้นฐานการคาดการณ์ของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะยังคงเพิ่มความหลากหลายของแหล่งที่มาของรายได้ต่อไปด้วยการเพิ่มประสิทธิภาพให้แก่ธุรกิจที่สร้างรายได้จากค่าธรรมเนียมและการรักษาความสามารถในการทำกำไรให้อยู่ในระดับที่ดี นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังคาดว่าบริษัทจะรักษาฐานเงินกองทุนที่แข็งแกร่งจากการมีระดับกำไรที่มีเสถียรภาพและการจ่ายเงินปันผลในระดับที่เหมาะสม รวมถึงระบบการบริหารความเสี่ยงที่เหมาะสมอีกด้วย

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

โอกาสในการปรับเพิ่มอันดับเครดิตอาจมาจากการที่บริษัทสามารถเพิ่มความเข้มแข็งให้แก่สถานะทางธุรกิจได้อย่างสม่ำเสมอ อย่างไรก็ตาม การปรับลดอันดับเครดิตก็อาจเกิดขึ้นได้หากบริษัทมีฐานทุนซึ่งวัดจากอัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยงอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญในระยะเวลาที่ต่อเนื่องซึ่งอาจเกิดจากการขาดทุนที่ทำให้ส่วนทุนลดลงหรือจากการขยายตัวของบุคลากรอย่างรวดเร็วจากการขยายธุรกิจเชิงรุก

นอกจากนี้ การเปลี่ยนแปลงใด ๆ ที่มีต่อสถานะเครดิตของ KGI Group หรือมุมมองของทริสเรตติ้งเกี่ยวกับสถานะของบริษัทที่มีต่อ KGI Group ที่เปลี่ยนไปก็อาจมีผลกระทบต่ออันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทได้

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค. - มี.ค. 2565	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2564	2563	2562	2561
สินทรัพย์รวม	20,355	27,697	25,272	12,439	15,519
เงินลงทุนในหลักทรัพย์	8,126	8,182	7,589	5,894	5,439
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม (รวมดอกเบี้ยค้างรับ)	7,957	16,172	15,507	5,829	6,495
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	247	247	308	357	350
เงินกู้รวม	6,014	5,829	4,463	1,464	4,048
ส่วนของผู้ถือหุ้น	7,853	7,540	6,139	6,239	6,047
รายได้สุทธิจากธุรกิจหลักทรัพย์	831	4,152	2,138	2,736	2,918
รายได้รวม	1,100	5,356	2,829	3,350	3,509
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	434	1,934	1,441	1,537	1,570
ดอกเบี้ยจ่าย	20	78	79	141	159
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	317	1,861	569	972	1,084

หน่วย: %

	ม.ค. - มี.ค. 2565	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2564	2563	2562	2561
ความสามารถในการทำกำไร					
รายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์/รายได้รวม	29.7	23.9	32.3	20.8	25.9
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ/รายได้รวม	28.6	29.6	32.6	23.6	19.6
กำไร (ขาดทุน) จากการซื้อขายหลักทรัพย์/รายได้รวม	28.7	38.2	24.9	42.7	41.3
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้สุทธิ	40.2	36.6	52.4	47.9	46.9
กำไรก่อนภาษี/รายได้สุทธิ	37.1	42.9	26.4	37.8	40.7
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย*	5.3	7.0	3.0	7.0	6.7
กำไรก่อนหักภาษี/สินทรัพย์เสี่ยง*	3.2	4.4	1.8	3.9	n.a.
คุณภาพสินทรัพย์					
ลูกหนี้จัดชั้น/ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม	3.1	1.5	1.9	5.4	4.9
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม	3.1	1.5	2.0	6.1	5.4
ต้นทุนทางเครดิต (โอนกลับ)*	0.0	(0.1)	(0.1)	0.1	(0.1)
โครงสร้างเงินทุน					
อัตราส่วนภาระหนี้	35.7	22.3	21.5	43.6	34.6
อัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยง	16.4	10.8	11.6	16.5	18.6
สภาพคล่อง					
อัตราส่วนแหล่งเงินทุนที่มีเสถียรภาพ	149.3	121.3	120.8	197.0	179.6
อัตราส่วนความครอบคลุมของสภาพคล่อง	85.8	90.8	94.9	249.1	113.3

* ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปี

n.a. ไม่ระบุ

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 13 มกราคม 2564
- Securities Company Rating Methodology, 9 เมษายน 2563

บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด มหาชน (KGI)

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
KGI23NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 535 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2566	A
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 และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่คำแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน 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