

ที่ สลบ. 016/2563

วันที่ 7 พฤษภาคม 2563

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ ไตรมาส 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2563

เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตามที่ ที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") ครั้งที่ 3/2563 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 7 พฤษภาคม 2563 ได้มีมติอนุมัติงบการเงินและงบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย ฉบับสอบทาน สำหรับไตรมาส 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2563 นั้น

บริษัทมีขาดทุนสุทธิสำหรับงวดไตรมาส 1 ปี 2563 (ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่) จากงบการเงินรวม (508) ล้านบาท และคิดเป็นขาดทุนต่อหุ้น (0.25) บาท เปรียบเทียบกับกำไรสุทธิ (ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่) จากงบการเงินรวม 310 ล้านบาท และคิดเป็นกำไรต่อหุ้น 0.16 บาท สำหรับไตรมาส 1 ของปีก่อน

ทั้งนี้ บริษัทขอชี้แจงสาเหตุสำคัญที่ทำให้บริษัทขาดทุนสำหรับงวดไตรมาส 1 ปี 2563 เมื่อเทียบกับไตรมาส 1 ของปีก่อน ดังนี้

1. รายได้

ในไตรมาส 1 ปี 2563 บริษัทมีรายได้รวม (131) ล้านบาท เทียบกับรายได้รวม 911 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ของปีก่อน รายได้ที่สำคัญมีดังนี้

1.1 รายได้ค่านายหน้า

ในไตรมาส 1 ปี 2563 บริษัทมีรายได้ค่านายหน้า 237 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 43 เมื่อเทียบกับไตรมาส 1 ของปีก่อน สาเหตุหลักเนื่องจากมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันของตลาดหลักทรัพย์ฯ และตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพิ่มขึ้น

1.2 รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ

ในไตรมาส 1 ปี 2563 บริษัทมีรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ 199 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 14 เมื่อเทียบกับไตรมาส 1 ของปีก่อน สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ค่าธรรมเนียมตัวแทนซื้อขายหน่วยลงทุนและรายได้ค่าธรรมเนียมการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ของบริษัท

1.3 รายได้ดอกเบี้ย

ในไตรมาส 1 ปี 2563 บริษัทมีรายได้ดอกเบี้ย 52 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 32 เมื่อเทียบกับไตรมาส 1 ของปีก่อน สาเหตุหลักมาจากการลดลงของรายได้ดอกเบี้ยจากเงินลงทุนในหุ้นกู้และรายได้ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์

1.4 กำไร (ขาดทุน) และผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงิน

ในไตรมาส 1 ปี 2563 บริษัทมีขาดทุนและผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงิน (619) ล้านบาท เทียบกับกำไรและผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงิน 480 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ของปีก่อน

ทั้งนี้ กำไร (ขาดทุน) และผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงินของบริษัทมาจากธุรกรรมหลายประเภท ไม่ว่าจะเป็นการออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ ("DW") ธุรกิจตราสารอนุพันธ์นอกตลาด การลงทุนของบริษัทในตราสารหนี้และตราสารทุน การให้บริการซื้อขายตราสารหนี้ ธุรกิจการซื้อคืนภาคเอกชน และการลงทุนอื่น ๆ

ธุรกิจการออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ ("DW") ของบริษัทได้รับผลกระทบอย่างมากจากความผันผวนอย่างรุนแรงของตลาดหุ้นไทยในช่วงเดือนมีนาคม 2563 บริษัทเป็นผู้นำตลาดในการออก DW ในประเทศไทยโดยมีส่วนแบ่งการตลาดร้อยละ 35 ถึงร้อยละ 40 ซึ่งเป็นผลทำให้กำไรโดยรวมของบริษัทได้รับผลกระทบอย่างมากด้วยเช่นกัน บริษัทมีการป้องกันความเสี่ยง DW ที่บริษัทออก ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของการบริหารความเสี่ยงตามปกติ โดยใช้กลยุทธ์การป้องกันความเสี่ยงด้วยวิธี Delta-Neutral ทั้งนี้ กลยุทธ์การป้องกันความเสี่ยงวิธี Delta นั้นกำหนดให้บริษัทต้องปรับสถานะการป้องกันความเสี่ยงอย่างต่อเนื่องตามดัชนีหรือราคาหุ้นอ้างอิงของ DW ที่มีการเปลี่ยนแปลงขึ้นหรือลง หากราคาปรับตัวขึ้น ผู้ออก DW จะซื้อ SET50 Futures หรือหุ้นอ้างอิง และหากราคาปรับตัวลง ผู้ออก DW จะขาย SET50 Futures หรือหุ้นอ้างอิง ทั้งนี้ วัตถุประสงค์ของการปรับสมดุลนี้เพื่อการป้องกันความเสี่ยงจากการออก DW และไม่ใช่เพื่อการเก็งกำไรในทิศทางดัชนีและราคาหุ้นอ้างอิง อย่างไรก็ตาม ในเดือนมีนาคม 2563 ตลาดหุ้นไทยมีความผันผวนสูงมาก ซึ่งส่งผลให้ตลาดหลักทรัพย์ฯ ต้องหยุดทำการซื้อขายหลักทรัพย์เป็นการชั่วคราว (Circuit Breaker) รวม 3 ครั้ง ซึ่งแต่ละครั้งทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงครั้งใหญ่ในสถานะการป้องกันความเสี่ยงของ Delta ภายในระยะเวลาอันสั้น การดำเนินการปรับสมดุลที่รุนแรงเหล่านี้ส่งผลให้เกิดการขาดทุนตามที่กล่าวข้างต้น

2. ค่าใช้จ่าย

ในไตรมาส 1 ปี 2563 บริษัทมีค่าใช้จ่ายรวม 503 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 4 เมื่อเทียบกับไตรมาส 1 ของปีก่อน ซึ่งค่าใช้จ่ายหลักของบริษัทประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย และค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย ดังนี้

2.1 ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน

ในไตรมาส 1 ปี 2563 บริษัทมีค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน 248 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 13 เมื่อเทียบกับไตรมาส 1 ของปีก่อน สาเหตุหลักเนื่องจากบริษัทมีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับค่าตอบแทนพนักงานลดลง ซึ่งเป็นไปในทางเดียวกับผลการดำเนินงานของบริษัท

2.2 ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย

ในไตรมาส 1 ปี 2563 บริษัทมีค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย 130 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 27 เมื่อเทียบกับไตรมาส 1 ของปีก่อน สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าธรรมเนียมจ่ายการซื้อขายหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

2.3 ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย

ในไตรมาส 1 ปี 2563 บริษัทมีค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย 21 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 35 เมื่อเทียบกับไตรมาส 1 ของปีก่อน สาเหตุหลักมาจากการลดลงของค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยของธุรกรรมซื้อคืนภาคเอกชนและค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยของหุ้นกู้ที่ออกโดยบริษัท

ธุรกิจใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (“DW”)

บริษัทขอชี้แจงข้อมูลเพิ่มเติมเกี่ยวกับธุรกิจการออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (“DW”) แก่ผู้ถือหุ้นและนักลงทุนว่าการลงทุนใน DW และตราสารที่คล้ายกัน เป็นการลงทุนที่ได้รับความนิยมในตลาดทุนทั่วโลก ซึ่ง KGI เป็นบริษัทหลักทรัพย์แห่งแรกในประเทศไทยที่ออก DW โดยได้เปิดตัว DW ตัวแรกในเดือนมิถุนายน 2552 และตั้งแต่นั้นมาจำนวน DW ที่บริษัทออกมีการเติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2562 บริษัทออก DW มากกว่า 500 ตัว ซึ่ง DW ได้กลายเป็นเครื่องมือการลงทุนที่ได้รับความนิยมอย่างมากสำหรับนักลงทุนไทย และบริษัทหลักทรัพย์อื่น ๆ ก็มีการออก DW ของตัวเองตามออกมา อย่างไรก็ตาม KGI ก็ยังคงเป็นผู้นำตลาดมาจนถึงปัจจุบันนี้

การออก DW เป็นธุรกิจที่ทำกำไรให้กับบริษัทอย่างต่อเนื่องทุกปี ตั้งแต่เปิดตัวครั้งแรกในปี 2552 และเป็นทางเลือกการลงทุนที่คุ้มค่าสำหรับนักลงทุนไทย ถึงแม้บริษัทจะมีผลขาดทุนจากการปรับสถานะการป้องกันความเสี่ยงในไตรมาสที่ 1 ปี 2563 เนื่องจากความผันผวนอย่างรุนแรงของตลาดดั่งที่กล่าวไว้ข้างต้น ทั้งนี้ บริษัทยังคงมีความมั่นใจในศักยภาพของธุรกิจ DW ในระยะยาว บริษัทคาดว่าธุรกิจ DW จะกลับมาเป็นปกติเมื่อตลาดมีความผันผวนลดลง

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นายจื้อ - หง หลิน)
กรรมการอำนวยการ