

บริษัทหลักทรัพย์ เกียรตินาคินภัทร จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 63/2564

23 เมษายน 2564

FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร: A
แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 17/04/63

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เกรดพิเศษ
26/04/62	A	Stable
26/04/61	A-	Positive
13/06/56	A-	Stable

ติดต่อ:

ปรียาภรณ์ โภษการ
preeyaporn@trisrating.com

ปวินท์ ธชทรงธรรม
pawin@trisrating.com

จิตตราพรณ บันทะเลิศ
jittrapan@trisrating.com

นฤมล ชาญชนะวิวัฒน์
narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัทหลักทรัพย์ เกียรตินาคินภัทร จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "A" ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" โดยอันดับเครดิตสะท้อนสถานะของบริษัทในการเป็นบริษัทลูกหลัก (Core subsidiary) ของกลุ่มการเงินเกียรตินาคินภัทร (Kiatnakin Financial Group or KKP Group) ซึ่งอยู่ภายใต้ธนาคารเกียรตินาคินภัทร จำกัด (มหาชน) (KKP) ทั้งนี้ อันดับเครดิตของบริษัท เกียรตินาคินภัทรอยู่ในระดับเดียวกับอันดับเครดิตของธนาคารเกียรตินาคินภัทร (ระดับ "A/Stable" ซึ่งจัดอันดับโดยทริสเรตติ้ง)

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

เป็นบริษัทลูกหลัก (Core subsidiary) ของกลุ่มการเงินเกียรตินาคินภัทร

ทริสเรตติ้งจัดให้บริษัทเป็นสมาชิกหลัก (Core member) ของกลุ่มการเงินเกียรตินาคินภัทรเนื่องจากบริษัททำหน้าที่เป็นหน่วยธุรกิจที่สำคัญ ในการให้บริการด้านตลาดทุนซึ่งช่วยทำให้กลยุทธ์ในการให้บริการทางการเงินที่ครบวงจรของกลุ่มบรรลุเป้าหมาย โดยที่บริษัทมีแนวโน้มที่จะดำรงภารกิจดังกล่าวต่อไปในระยะยาว ทั้ง บล. เกียรตินาคินภัทรและธนาคารเกียรตินาคินภัทรยังได้แสดงให้เห็นถึงการผสมความร่วมมือระหว่างกันอีกด้วย ในขณะที่ความร่วมมือทางธุรกิจระหว่างบริษัทและบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มก็เป็นไปในทิศทางที่ก้าวหน้ามากขึ้น โดยบริษัทมีการขยายฐานลูกค้าโดยใช้ประโยชน์จากฐานลูกค้าของธนาคารเกียรตินาคินภัทรอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะอย่างยิ่งกลุ่มลูกค้าผู้มีความมั่งคั่งระดับสูง

ในส่วนของผลการดำเนินงานนั้น บริษัทมีผลการดำเนินงานทางการเงินที่น่าพึงพอใจและยังคงสร้างรายได้ในสัดส่วนที่มีนัยสำคัญให้แก่กลุ่มอย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2563 รายได้รวมของบริษัทคิดเป็น 18% ของรายได้รวมของธนาคารเกียรตินาคินภัทร ในฐานะที่เป็นบริษัทลูกที่ถือหุ้นทั้งหมดโดยธนาคารเกียรตินาคินภัทร บริษัทยังได้รับการสนับสนุนทางการเงินในรูปแบบของวงเงินสินเชื่อระยะยาวจากธนาคารเพื่อเป็นแหล่งเงินทุนเพิ่มเติมอีกด้วย นอกจากนี้การปรับเปลี่ยนชื่อบริษัททั้งหมดในกลุ่มภายใต้ชื่อ "เกียรตินาคินภัทร" นั้นยังช่วยส่งเสริมความเชื่อมโยงระหว่าง บล. เกียรตินาคินภัทร (ชื่อเดิม บล. ภัทร จำกัด (มหาชน)) กับกลุ่มให้แข็งแกร่งขึ้นอีกด้วยเช่นกัน

สถานะทางธุรกิจที่แข็งแกร่งในธุรกิจตลาดทุน

บริษัทยังคงมีสถานะทางธุรกิจที่แข็งแกร่งในธุรกิจหลักทรัพย์ โดยในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2563 บริษัทมีส่วนแบ่งรายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์อยู่ในอันดับที่ 4 เมื่อเปรียบเทียบกับคู่แข่งในอุตสาหกรรมด้วยส่วนแบ่งที่ระดับ 5.8% อีกทั้งยังมีส่วนแบ่งรายได้ค่านายหน้าซื้อขายตราสารอนุพันธ์ในช่วงเดียวกันอยู่ในอันดับที่ 6 ด้วยส่วนแบ่งที่ระดับ 5.8% อีกด้วย

ความร่วมมือทางธุรกิจที่เพิ่มขึ้นระหว่างบริษัทและธนาคารเกียรตินาคินภัทร จากการที่มีเป้าหมายทางการเงินและฐานลูกค้าร่วมกัน รวมทั้งการร่วมมือทางธุรกิจ ได้ช่วยส่งเสริมการพัฒนาธุรกิจการบริหารความมั่งคั่งของบริษัท โดยสินทรัพย์ภายใต้การบริหารจัดการของบริษัทเติบโตขึ้น 4% มาอยู่ที่ 598 พันล้านบาท ณ สิ้นปี 2563 สำหรับกิจวัณกิจนั้นบริษัทยังคงมีส่วนแบ่งรายได้ในกลุ่มผู้ประกอบการ 3 อันดับแรกแม้ว่าสภาวะตลาดจะไม่เอื้ออำนวยก็ตาม ซึ่งผลสำเร็จดังกล่าวเป็นผลมาจากความร่วมมือกันระหว่างฝ่ายธุรกิจบรรษัทของธนาคารเกียรตินาคินภัทรและฝ่ายธุรกิจวาณิชธนกิจของ บล. เกียรตินาคินภัทร

ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงดำรงสถานะทางธุรกิจที่แข็งแกร่งในธุรกิจหลักทรัพย์ต่อไปได้โดยได้รับแรงสนับสนุนจากการเพิ่มศักยภาพของพนักงานขายและความสามารถในการให้คำแนะนำการลงทุน ตลอดจนการเพิ่มผลิตภัณฑ์ที่เสนอขายและความสามารถในการวิจัย

สร้างรายได้ที่มีนัยสำคัญให้แก่กลุ่ม

ความสามารถในการทำกำไรที่แข็งแกร่งของบริษัทเป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยส่งเสริมสถานะความเป็นสมาชิกหลักของกลุ่มการเงินเกียรตินาคินภัทรให้แก่บริษัท โดยรายได้ของบริษัทคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 20% ของรายได้รวมของกลุ่มในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมาซึ่งทริสเรตติ้งมองว่าเป็นสัดส่วนที่มีนัยสำคัญ ส่วนในด้านของผลกำไรนั้น บริษัทมีกำไรสุทธิคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 24% ของกำไรสุทธิของงบการเงินรวมของธนาคารเกียรตินาคินภัทรในปี 2563 ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งคาดว่ากำไรของบริษัทจะยังคงแข็งแกร่งจากการขยายธุรกิจ รวมทั้งจากการควบคุมค่าใช้จ่ายดำเนินงานที่ดี และการผสานร่วมมือกันระหว่างบริษัทในกลุ่มเกียรตินาคินภัทร โดยในปี 2563 บริษัทมีอัตราส่วนกำไรก่อนหักภาษีต่อสินทรัพย์ที่เสี่ยงอยู่ที่ระดับ 4.7% ซึ่งปรับตัวดีขึ้นจากระดับ 3.5% ในปี 2562

การบริหารจัดการความเสี่ยงที่สอดคล้องกับกลุ่ม

บริษัทมีนโยบายการบริหารจัดการความเสี่ยงที่เป็นไปในทิศทางเดียวกับสมาชิกในกลุ่มเกียรตินาคินภัทรซึ่งอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของธนาคารแห่งประเทศไทย โดยนโยบายและการบริหารจัดการความเสี่ยงด้านเครดิตและความเสี่ยงต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ของบริษัทนั้นได้รับการควบคุมดูแลโดยคณะกรรมการบริหารความเสี่ยงของกลุ่ม ในขณะที่การปฏิบัติในส่วนของแนวทางด้านความเสี่ยงต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์นั้น บริษัทก็ดำเนินตามนโยบายของกลุ่มซึ่งมีกลยุทธ์จำกัดการลงทุนให้อยู่ในหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงต่ำ (เช่น กลยุทธ์การซื้อขายหลักทรัพย์แบบหากำไรจากความต่างกันของราคาหรือ Arbitrage ที่ไม่ผันผวนไปตามความเคลื่อนไหวของตลาดโดยรวม) เพื่อที่จะควบคุมความเสี่ยงจากการลงทุนและการซื้อขายหลักทรัพย์

ได้รับการสนับสนุนด้านเงินทุนจากธนาคารเกียรตินาคินภัทรอย่างต่อเนื่อง

สถานะในการจัดหาเงินทุนและสภาพคล่องที่เพียงพอของบริษัทมีปัจจัยสนับสนุนจากความช่วยเหลือทางการเงินจากธนาคารเกียรตินาคินภัทรในรูปแบบของวงเงินสินเชื่ออย่างต่อเนื่องเป็นหลัก นอกจากนี้ บริษัทยังมีวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินอื่น ๆ อีกด้วย ณ สิ้นเดือนมกราคม 2564 บริษัทมีวงเงินสินเชื่อจำนวนทั้งสิ้น 3.1 พันล้านบาทนอกเหนือจากวงเงินสินเชื่อจากธนาคารเกียรตินาคินภัทร โดยวงเงินสินเชื่อรวมดังกล่าวน่าจะเพียงพอสำหรับใช้เป็นทุนในการดำเนินธุรกิจของบริษัทและเพียงพอสำหรับรองรับภาวะการขาดสภาพคล่องที่อาจเกิดขึ้นได้

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรตติ้งตั้งอยู่บนความคาดหมายที่บริษัทจะยังคงดำรงสถานะในการเป็นบริษัทลูกหลักของกลุ่มการเงินเกียรตินาคินภัทรต่อไป

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะยังคงรักษาสถานะในการเป็นบริษัทลูกหลักของกลุ่มการเงินเกียรตินาคินภัทรและได้รับการสนับสนุนอย่างเต็มที่จากธนาคารอย่างต่อเนื่อง

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหรือลดลงได้หากสถานะเครดิตของธนาคารเกียรตินาคินภัทรเปลี่ยนแปลงไป หรือหากทริสเรตติ้งมองเห็นความเปลี่ยนแปลงของระดับการสนับสนุนที่บริษัทได้รับจากกลุ่มเกียรตินาคินภัทร หรือสถานะในการเป็นบริษัทย่อยของบริษัทที่มีต่อกลุ่มการเงินเกียรตินาคินภัทรเปลี่ยนแปลงไปเมื่อเปรียบเทียบกับบริษัทย่อยอื่น ๆ ของกลุ่ม

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2563	2562	2561	2560	2559
สินทรัพย์รวม	14,814	20,672	15,957	20,750	21,506
เงินลงทุนในหลักทรัพย์	4,666	9,361	5,271	10,727	11,574
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม (รวมดอกเบี้ยค้างรับ)	6,838	4,620	4,213	4,741	7,593
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ*	-	-	-	-	-
เงินกู้รวม	1,853	8,949	3,058	8,154	6,978
ส่วนของผู้ถือหุ้น	5,467	5,312	6,100	5,653	5,799
รายได้สุทธิจากธุรกิจหลักทรัพย์	3,145	2,744	2,971	2,312	2,256
รายได้รวม	3,954	3,390	3,549	2,803	2,748
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	1,832	1,756	1,604	1,459	1,306
ดอกเบี้ยจ่าย	52	77	177	151	108
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	1,217	926	1,197	738	828

หน่วย: %

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2563	2562	2561	2560	2559
ความสามารถในการทำกำไร					
รายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์/รายได้รวม	41.9	40.7	36.3	45.7	49.3
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ/รายได้รวม	25.4	32.0	31.1	31.5	18.2
กำไร (ขาดทุน) จากการซื้อขายหลักทรัพย์/รายได้รวม	19.3	9.7	10.7	5.6	18.9
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้สุทธิ	46.9	53.0	47.6	55.0	49.5
กำไรก่อนภาษี/รายได้สุทธิ	39.1	34.8	44.4	35.1	39.1
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	6.9	5.1	6.5	3.5	3.9
กำไรก่อนหักภาษี/สินทรัพย์เฉลี่ย	4.7	3.5	4.1	1.9	2.2
คุณภาพสินทรัพย์					
ลูกหนี้จัดชั้น/ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ต้นทุนทางเครดิต (โอนกลับ)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
โครงสร้างเงินทุน					
อัตราส่วนภาระหนี้	30.2	21.2	30.8	23.7	27.0
อัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยง	15.3	12.1	16.6	11.3	11.0
สภาพคล่อง					
อัตราส่วนแหล่งเงินทุนที่มีเสถียรภาพ	195.1	152.6	213.4	141.9	130.5
อัตราส่วนความครอบคลุมของสภาพคล่อง	2.1	1.0	1.7	0.9	1.2

* ค่าเผื่อผลขาดทุนจากการด้อยค่าด้านเครดิตภายใต้มาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 9 (IFRS 9)

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 13 มกราคม 2564

บริษัทหลักทรัพย์ เกียรตินาคินภัทร จำกัด (มหาชน) (KKPS)

อันดับเครดิตองค์กร:	A
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2564 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ 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