

# บริษัทหลักทรัพย์ เกียรตินาคินภัทร จำกัด (มหาชน)

## FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร: A  
 แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 23/04/64

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เกรดพันธกิจ
26/04/62	A	Stable
26/04/61	A-	Positive
13/06/56	A-	Stable

ติดต่อ:

ปรียาภรณ์ โกษาการ  
 preeyaporn@trising.com

ปวิณ์ ธทรงธรรม  
 pawin@trising.com

จิตตราพรรณ ปันทะเลศ  
 jittrapan@trising.com

นฤมล ชาญชนะวิวัฒน์  
 tem@trising.com



WWW.TRISING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัทหลักทรัพย์ เกียรตินาคินภัทร จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะของบริษัทในการเป็นบริษัทลูกหลัก (Core Subsidiary) ของ บริษัท เคเคพี แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) (KKP Capital) ซึ่งเป็นบริษัทลูกหลักของธนาคารเกียรตินาคินภัทร จำกัด (มหาชน) (KKP) ทั้งนี้ อันดับเครดิตของ บล. เกียรตินาคินภัทรอยู่ในระดับเดียวกับอันดับเครดิตของธนาคารเกียรตินาคินภัทร (“A/Stable”) ซึ่งจัดอันดับโดยทริสเรทติ้ง

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### เป็นบริษัทลูกหลักของธนาคารเกียรตินาคินภัทร

การที่ บล. เกียรตินาคินภัทร มีบูรณาการกับบริษัทอื่นๆ ภายในกลุ่มเพิ่มมากขึ้นผ่านทางกลยุทธ์การแนะนำลูกค้าที่มีประสิทธิภาพนั้นได้ส่งผลทำให้เกิดความร่วมมือทางธุรกิจระหว่างกันมากยิ่งขึ้นและทำให้บริษัทสร้างรายได้ให้แก่กลุ่มในสัดส่วนที่มากขึ้น โดยในปี 2564 รายได้รวมและกำไรสุทธิของบริษัทคิดเป็น 22% และ 28% ของรายได้รวมและกำไรสุทธิของธนาคารเกียรตินาคินภัทรตามลำดับ

บริษัทได้ขยายขอบเขตการนำเสนอผลิตภัณฑ์เพื่อการลงทุนให้แก่ลูกค้าของธนาคารเกียรตินาคินภัทรและบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน เกียรตินาคินภัทร จำกัด อย่างต่อเนื่องเพื่อสนับสนุนความร่วมมือระหว่างกันภายในกลุ่ม นอกจากนี้ บริษัทยังได้ช่วยธนาคารเกียรตินาคินภัทรขยายฐานเงินฝากผ่านการเสนอบัญชีเงินฝากของธนาคารให้แก่ลูกค้าที่ใช้บริการบริหารความมั่งคั่งของบริษัทเพื่อใช้เป็นบัญชีที่ทำธุรกรรมการลงทุนอีกด้วย

ในฐานะบริษัทย่อยที่ถือหุ้นทั้งหมดโดยธนาคารเกียรตินาคินภัทร บริษัทจึงได้รับการสนับสนุนทางการเงินจากธนาคารในรูปของวงเงินสินเชื่อระยะยาวเพื่อเสริมสภาพคล่องของบริษัท ในขณะที่การที่บริษัทใช้ชื่อทางการค้าเดียวกับธนาคารเกียรตินาคินภัทรยังแสดงถึงความเชื่อมโยงที่มีความใกล้ชิดกับกลุ่มอีกด้วย

### มีสถานะทางธุรกิจที่แข็งแกร่งในธุรกิจตลาดทุน

การมีสถานะทางธุรกิจที่แข็งแกร่งในสายงานที่หลากหลายในธุรกิจหลักทรัพย์ฯแสดงให้เห็นถึงบทบาทหน้าที่ที่สำคัญของบริษัทในการเป็นหน่วยธุรกิจที่ให้บริการด้านตลาดทุนซึ่งเป็นไปตามเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ในระยะยาวของกลุ่มอย่างแท้จริง

ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2564 บริษัทมีอันดับเป็นที่ 6 ในบรรดาคู่แข่งเมื่อพิจารณาจากส่วนแบ่งรายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ที่บริษัทมีสัดส่วน 5% ในขณะที่รายได้จากธุรกิจพาณิชย์กึ่งก็ยังคงแข็งแกร่งเช่นเดียวกัน ทั้งนี้ จากฐานข้อมูลของทริสเรทติ้งระบุว่าบริษัทมีอันดับเป็นที่หนึ่งในอุตสาหกรรมในช่วงเวลา 6 เดือนแรกของปี 2564 เมื่อพิจารณาจากส่วนแบ่งรายได้โดยเกิดจากการที่บริษัทมีความร่วมมือกับธุรกิจลูกค้าบริษัทของธนาคารเกียรตินาคินภัทรและการมีสถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่งในธุรกิจพาณิชย์กึ่งของบริษัท

ธุรกิจบริหารความมั่งคั่งของบริษัทก็มีความแข็งแกร่งมากยิ่งขึ้นอย่างต่อเนื่องโดยมีลูกค้าที่ได้รับการแนะนำมาจากธนาคารเกียรตินาคินภัทรเพิ่มมากขึ้น ทั้งนี้ ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2564 บริษัทมีสินทรัพย์ภายใต้การแนะนำลูกค้าเพิ่มขึ้น 23% มาอยู่ที่ระดับ 7.3 แสนล้านบาทจาก 6 แสนล้านบาท ณ สิ้นปี 2563

### ผลการดำเนินงานทางการเงินมีความเข้มแข็งจากรายได้ค่าธรรมเนียม

ผลการดำเนินงานทางการเงินที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องนั้นเน้นย้ำให้เห็นถึงความสำคัญของบริษัทในการเป็นหน่วยธุรกิจที่สร้างรายได้หลักให้แก่กลุ่ม โดยในปี 2564 บริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 46% จากปี 2563 อันเป็นผลจากการเติบโตของรายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ตลอดจนค่าธรรมเนียมและบริการรวมถึงการควบคุมค่าใช้จ่ายดำเนินงานที่ดี

ฐานรายได้ประจำจากค่าธรรมเนียมและบริการที่ขยายตัวเพิ่มขึ้นเป็น 39% ของรายได้รวมในปี 2564 จาก 25% ในปี 2563 นั้นยังสะท้อนถึงการกระจายตัวทางธุรกิจของบริษัทอีกด้วย ในกรณีนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงรักษาความสามารถในการสร้างรายได้จากค่าธรรมเนียมและบริการที่แข็งแกร่งได้อย่างต่อเนื่องต่อไปโดยมีปัจจัยสนับสนุนจากความร่วมมือในการนำเสนอสินค้าและบริการตลอดจนการแนะนำลูกค้าระหว่างกันภายในกลุ่ม

### การบริหารความเสี่ยงมีความสอดคล้องกับกลุ่ม

บริษัทยังคงปฏิบัติตามนโยบายการบริหารความเสี่ยงของธนาคารเกียรตินาคินซึ่งอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) โดยนโยบายและการบริหารจัดการความเสี่ยงด้านเครดิตและความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ของบริษัทนั้นได้รับการควบคุมดูแลโดยคณะกรรมการบริหารความเสี่ยงของกลุ่มซึ่งเป็นแรงสนับสนุนให้เกิดความร่วมมือในระดับสูงกับกลุ่ม ในขณะที่การปฏิบัติในส่วนของแนวทางด้านความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์นั้นบริษัทก็ดำเนินตามนโยบายของกลุ่มซึ่งมีกลยุทธ์จำกัดการลงทุนให้อยู่ในหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงต่ำ (เช่น กลยุทธ์การซื้อขายหลักทรัพย์แบบหากำไรจากความต่างกันของราคาหรือ Arbitrage ที่ไม่ผันผวนไปตามความเคลื่อนไหวของตลาดโดยรวม) เพื่อที่จะควบคุมความเสี่ยงจากการลงทุนและการซื้อขายหลักทรัพย์

### ได้รับการสนับสนุนด้านเงินทุนจากธนาคารเกียรตินาคินภัทรอย่างต่อเนื่อง

ทริสเรทติ้งเชื่อว่าธนาคารเกียรตินาคินมีแนวโน้มที่จะให้การสนับสนุนทางการเงินแก่บริษัทอย่างทันเวลาในยามจำเป็น โดยวงเงินสินเชื่อจำนวนมากที่บริษัทได้รับอย่างต่อเนื่องจากธนาคารเกียรตินาคินภัทรยังช่วยเสริมความยืดหยุ่นทางการเงินเพื่อการดำเนินงานให้แก่บริษัท และนอกเหนือจากวงเงินสินเชื่อจากธนาคารเกียรตินาคินภัทรแล้ว บริษัทยังมีวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินอื่น ๆ อีกด้วย โดย ณ สิ้นเดือนมกราคม 2565 บริษัทมีวงเงินสินเชื่อทั้งสิ้นจำนวน 4 พันล้านบาทซึ่งน่าจะเพียงพอสำหรับใช้เป็นทุนในการดำเนินธุรกิจของบริษัทและรองรับภาวะการขาดสภาพคล่องที่อาจเกิดขึ้นได้

### สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้งอยู่บนความคาดหมายที่บริษัทจะยังคงดำรงสถานะในการเป็นบริษัทลูกหลักของธนาคารเกียรตินาคินภัทรต่อไป

### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังคงรักษาสถานะในการเป็นบริษัทลูกหลักของธนาคารเกียรตินาคินภัทรและได้รับการสนับสนุนอย่างเต็มที่จากธนาคารแม่อย่างต่อเนื่องต่อไป

### ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทอยู่ในระดับเดียวกับและเป็นไปในทิศทางเดียวกับอันดับเครดิตและแนวโน้มอันดับเครดิตของธนาคารเกียรตินาคินภัทร หากทริสเรทติ้งเห็นว่าสถานะที่บริษัทมีต่อกลุ่มนั้นอ่อนแอลงก็อาจส่งผลต่อการปรับลดอันดับเครดิตของบริษัทได้

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2564	2563	2562	2561	2560
สินทรัพย์รวม	29,625	14,814	20,672	15,957	20,750
เงินลงทุนในหลักทรัพย์	15,318	4,666	9,361	5,271	10,727
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม (รวมดอกเบี้ยค้างรับ)	10,996	6,838	4,620	4,213	4,741
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	-	-	-	-	-
เงินกู้รวม	10,224	1,853	8,949	3,058	8,154
ส่วนของผู้ถือหุ้น	6,190	5,467	5,312	6,100	5,653
รายได้สุทธิจากธุรกิจหลักทรัพย์	4,184	3,145	2,744	2,971	2,312
รายได้รวม	5,367	3,954	3,390	3,549	2,803
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	2,429	1,832	1,756	1,604	1,459
ดอกเบี้ยจ่าย	57	52	77	177	151
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	1,772	1,217	926	1,197	738

หน่วย: %

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2564	2563	2562	2561	2560
<b>ความสามารถในการทำกำไร</b>					
รายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์/รายได้รวม	36.2	41.9	40.7	36.3	45.7
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ/รายได้รวม	39.4	25.4	32.0	31.1	31.5
กำไร (ขาดทุน) จากการซื้อขายหลักทรัพย์/รายได้รวม	8.6	19.3	9.7	10.7	5.6
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้สุทธิ	45.8	46.9	53.0	47.6	55.0
กำไรก่อนภาษี/รายได้สุทธิ	41.8	39.1	34.8	44.4	35.1
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	8.0	6.9	5.1	6.5	3.5
กำไรก่อนหักภาษี/สินทรัพย์เสี่ยง	4.8	4.7	3.5	4.1	1.9
<b>คุณภาพสินทรัพย์</b>					
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
<b>โครงสร้างเงินทุน</b>					
อัตราส่วนภาระหนี้	14.9	28.6	21.2	30.8	23.7
อัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยง	6.9	14.5	12.1	16.6	11.3
<b>สภาพคล่อง</b>					
อัตราส่วนแหล่งเงินทุนที่มีเสถียรภาพ	104.6	195.1	152.6	213.4	141.9
อัตราส่วนความครอบคลุมของสภาพคล่อง	1.1	2.1	1.0	1.7	0.9

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. 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 วัตถุประสงค์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆโดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: [www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)