

ธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 22/2555

11 เมษายน 2555

| | | |
|-----------------------------|---------------|--|
| อันดับเครดิตองค์กร: | A- | |
| แนวโน้มอันดับเครดิต: | Positive | |
| อันดับเครดิตตราสารหนี้ใหม่: | A- | |
| อันดับเครดิตในอดีต: | | |
| วันที่ | องค์กร | ตราสารหนี้ (ไม่มีประกัน ด้อยสิทธิ) |
| 31/03/54 | A-/Pos | A-/- |
| 30/11/47 | A-/Sta | A-/- |
| 12/07/47 | BBB+/Pos | BBB+/- |
| 21/05/45 | BBB+ | BBB+/- |
| 21/06/43 | BBB | BBB-/- |
| 06/03/43 | BBB/Alert Neg | - |
| 25/11/42 | BBB | - |

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่มีประกันชุดปัจจุบันของ ธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "A-" พร้อมทั้งจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่มีประกันชุดใหม่ของธนาคารในวงเงินไม่เกิน 2,485 ล้านบาทที่ระดับ "A-" ด้วยเช่นกัน อันดับเครดิตสะท้อนสถานะทางธุรกิจและการเงินของธนาคารที่ปรับตัวดีขึ้น รวมถึงคณะผู้บริหารที่มีประสบการณ์ การบริหารความเสี่ยงในระดับที่ยอมรับได้ คุณภาพสินทรัพย์ที่ดีขึ้น และฐานเงินกองทุนที่มีความแข็งแกร่ง อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตลดลงจากการที่ธนาคารมีมูลค่าเครือข่ายธุรกิจ (Franchise Value) ในระดับปานกลาง รวมถึงการมีเครือข่ายที่น้อยกว่าเมื่อเทียบกับธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ และความไม่แน่นอนของการเคลื่อนย้ายเงินฝากภาคเอกชนภายหลังการลดวงเงินคุ้มครองเงินฝากตามพระราชบัญญัติสถาบันคุ้มครองเงินฝาก นอกจากนี้ การเปลี่ยนแปลงของภาวะเศรษฐกิจและการเมือง รวมทั้งการแข่งขันในธุรกิจธนาคารพาณิชย์ และธุรกิจหลักทรัพย์ที่ทวีความรุนแรงยิ่งขึ้นอาจส่งผลกระทบต่อการเติบโตทางธุรกิจและความสามารถในการทำกำไรของธนาคารได้ในอนาคต

ธนาคารเกียรตินาคินเป็นธนาคารพาณิชย์ไทยที่มีขนาดของสินทรัพย์ใหญ่เป็นอันดับที่ 11 จากทั้งสิ้น 15 แห่ง ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2554 ธนาคารมีส่วนแบ่งการตลาดของสินทรัพย์ 1.6% สินเชื่อ 1.7% และเงินรับฝาก 0.9% ธนาคารมีความชำนาญในธุรกิจหลักอันประกอบด้วยธุรกิจสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ สินเชื่อโครงการพัฒนาที่อยู่อาศัย และธุรกิจบริหารสินทรัพย์ สำหรับธุรกิจสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ สินเชื่อโครงการพัฒนาที่อยู่อาศัย และธุรกิจบริหารสินทรัพย์ สำหรับธุรกิจสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ เหตุอุทกภัยครั้งใหญ่ในช่วงปลายปี 2554 ที่ผ่านมา แต่สินเชื่อของธนาคารยังคงขยายตัวเพิ่มขึ้น 26% อันเป็นผลสืบเนื่องจากการเติบโตของยอดขายรถยนต์ภายในประเทศและการขยายตัวของภาวะเศรษฐกิจในช่วง 3 ไตรมาสแรกของปี 2554 ด้วยยอดสินเชื่อคงค้างในปี 2554 ทั้งสิ้น 135.7 พันล้านบาท โดยธนาคารมีสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์คิดเป็นสัดส่วน 74% ในขณะที่สินเชื่อพัฒนาโครงการที่อยู่อาศัย และสินเชื่อประเภทอื่น ๆ มีสัดส่วน 26% ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2554 มียอดคงค้างของสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ทั้งสิ้น 100.8 พันล้านบาท ด้วยอัตราการขยายตัวที่ 31% เทียบกับ 77.0 พันล้านบาทในปี 2553 ส่วนสินเชื่อธุรกิจกลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างมีการเติบโตเพิ่มขึ้น 13% จาก 20.6 พันล้านบาทเมื่อสิ้นปี 2553 เพิ่มขึ้นเป็น 23.3 พันล้านบาทในปี 2554

ธนาคารได้ลงนามในบันทึกข้อตกลงร่วมกิจการกับ บริษัทฯ ทูน่าทรี จำกัด (มหาชน) ในเดือนธันวาคม 2554 ตามกลยุทธ์การเติบโตของธนาคาร ทั้งนี้ บริษัทฯ ทูน่าทรีประกอบธุรกิจหลักทรัพย์โดยมีมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในปี 2554 มากเป็นอันดับ 8 จากบริษัทหลักทรัพย์ 33 แห่ง การร่วมกิจการในครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อร่วมมือกันดำเนินธุรกิจการเงิน โดยธนาคารจะทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ ทูน่าทรีด้วยวิธีการแลกหุ้น (Share Swap) ซึ่งคาดว่าจะดำเนินการได้ในไตรมาสที่ 3 ของปี 2555 ทั้งนี้ หากการร่วมกิจการประสบความสำเร็จธนาคารจะมีขีดความสามารถในการแข่งขันในธุรกิจหลักทรัพย์สูงขึ้น อีกทั้งจะมีผลประกอบการโดยรวมที่ดีขึ้นจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ค่าธรรมเนียม อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งคาดว่าประโยชน์ที่จะได้รับในทันทีภายหลังการควบรวมกิจการจะยังไม่เพียงพอที่จะส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงสถานะเครดิตของธนาคาร

ธนาคารเกียรตินาคินขยายธุรกิจโดยเน้นสินทรัพย์ที่มีคุณภาพดีรวมทั้งได้กำหนดนโยบายสินเชื่อและเกณฑ์การอนุมัติสินเชื่อที่มีความเข้มงวดมากยิ่งขึ้น ส่งผลให้สินเชื่อต่อคุณภาพของธนาคารลดลงอย่างต่อเนื่องจาก 5.4 พันล้านบาทในปี 2552 มาอยู่ที่ 5.0 พันล้านบาทในปี 2553 และ 4.7 พันล้านบาทในปี 2554 อัตราส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ต่อสินเชื่อรวมลดลงจาก 6.2% ในปี 2552 มาอยู่ที่ 4.6% ในปี 2553 และ 3.5% ในปี 2554 ในขณะที่เดียวกัน ธนาคารมีสินทรัพย์ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้

ติดต่อ:
พิศุทธิ์ สุกุลทอง
phisut@trisrating.com

ธิตี การุณยานนท์, CFA
thiti@trisrating.com

ไรทิวา นฤมล
raithiwa@tris.co.th

WWW.TRISRATING.COM

(ประกอบด้วยสินเชื่อจัดซื้อที่ค้างชำระเกิน 3 เดือน ยอดคงค้างสินเชื่อที่ปรับโครงสร้างหนี้ และสินทรัพย์รอการขาย) คิดเป็น 6.0% ของสินทรัพย์รวมในปี 2554 โดยลดลงจาก 9.9% ในปี 2552 และ 9.0% ในปี 2553 นอกจากนี้ ธนาคารยังมีการให้สินเชื่อแก่โครงการพัฒนาที่อยู่อาศัยที่มีความน่าเชื่อถือต่ำ (Sub-prime) ซึ่งจัดเป็นสินเชื่อที่มีความเสี่ยงสูงด้วย ทั้งนี้ สินเชื่อต่อคุณภาพในกลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างยังคงอยู่ในระดับสูงคิดเป็น 12.4% ณ สิ้นปี 2554 อย่างไรก็ตาม ธนาคารยังดำรงเงินกองทุนและสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญไว้เพียงพอที่จะรองรับความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากสินทรัพย์ต่อคุณภาพ โดยมีสินทรัพย์ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้คิดเป็น 0.41 เท่าของเงินกองทุนซึ่งรวมค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ ปรับตัวดีขึ้นจากระดับ 0.61 เท่าในปี 2552 นอกจากนี้ อัตราส่วนสำรองหนี้สงสัยจะสูญต่อสินเชื่อต่อคุณภาพของธนาคารยังเพิ่มขึ้นจาก 69.7% ในปี 2552 เป็น 85.1% ในปี 2553 และเป็น 108.0% ในปี 2554 ด้วย อย่างไรก็ตาม ธนาคารอาจมีสินเชื่อต่อคุณภาพเพิ่มขึ้นอันเป็นผลจากเหตุอุทกภัยเมื่อปลายปี 2554 แต่คาดว่าจะเป็นการเพิ่มขึ้นเพียงชั่วคราวและอยู่ในระดับที่สามารถบริหารจัดการได้

ธนาคารสามารถสร้างรายได้ที่สูงขึ้นและรักษาระดับผลตอบแทนในระดับสูงจากธุรกิจหลักของธนาคาร อีกทั้งยังสามารถควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานได้เป็นอย่างดี อย่างไรก็ตาม ต้นทุนทางการเงินของธนาคารในปี 2554 สูงขึ้นตามการเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ยในตลาด นอกจากนี้ ธนาคารยังตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มขึ้นเพื่อรองรับผลกระทบจากเหตุอุทกภัยที่เกิดขึ้นเมื่อปลายปี ทั้งนี้ ธนาคารมีกำไรสุทธิในปี 2554 จำนวน 2,859 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1% จาก 2,840 ล้านบาทในปี 2553 โดยมีอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ยและอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ยในปี 2554 เท่ากับ 1.7% และ 12.8% ตามลำดับ ซึ่งลดลงจาก 2.1% และ 14.6% ในปี 2553 นอกจากนี้ ธนาคารยังอาจได้รับผลกระทบจากค่าธรรมเนียมใหม่ที่คำนวณจากฐานเงินฝากและตัวแลกเปลี่ยนซึ่งจะต้องนำเสนอธนาคารแห่งประเทศไทยเพื่อชำระคืนภาระหนี้สินของกองทุนเพื่อการฟื้นฟูและพัฒนาระบบสถาบันการเงิน อันจะส่งผลให้ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้นและกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของธนาคารได้ในอนาคต

ในส่วนของสภาพคล่องและแหล่งเงินทุนนั้น ธนาคารมีความเสี่ยงด้านสภาพคล่องในระดับหนึ่งอันเกิดจากความไม่สัมพันธ์กันของโครงสร้างสินทรัพย์และหนี้สินที่จะครบกำหนดชำระคืนภายใน 12 เดือน อีกทั้งธนาคารยังคงพึ่งพิงแหล่งเงินทุนจากลูกค้ารายใหญ่ซึ่งมีความผันผวนได้ง่าย ณ สิ้นปี 2554 แหล่งเงินทุนของธนาคารประกอบด้วยเงินกู้ยืมที่เป็นตัวแลกเปลี่ยนซึ่งคิดเป็น 49% ของเงินรับฝากรวมตัวแลกเปลี่ยน เงินฝากประจำ 42% และเงินฝากกระแสรายวันและออมทรัพย์ 9% อย่างไรก็ตาม ธนาคารมีแผนที่จะเพิ่มฐานบัญชีเงินฝากจากลูกค้ารายย่อยเพื่อให้แหล่งเงินทุนมีการกระจายตัวและมีเสถียรภาพยิ่งขึ้น นอกจากนี้ การลดวงเงินคุ้มครองเงินฝากจาก 50 ล้านบาทเป็น 1 ล้านบาทในเดือนสิงหาคม 2555 นี้ อาจส่งผลกระทบต่อความแข็งแกร่งทางการเงินและเสถียรภาพของแหล่งเงินทุนของธนาคารได้ด้วยเช่นกัน

ธนาคารมีฐานเงินทุนที่แข็งแกร่งซึ่งสะท้อนจากอัตราส่วนเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยงที่ระดับ 15.4% ในปี 2554 เพิ่มขึ้นจาก 15.2% ในปี 2553 สำหรับอัตราส่วนของส่วนของผู้ถือหุ้นต่อสินทรัพย์รวมนั้นลดลงเล็กน้อยจาก 14.7% ในปี 2553 มาอยู่ที่ 12.5% ในปี 2554 อันเป็นผลมาจากการขยายตัวของสินเชื่อ ธนาคารมีสินเชื่อที่มีความเสี่ยงและผลตอบแทนสูงโดยเฉพาะสินเชื่อโครงการที่อยู่อาศัย ดังนั้น การดำรงเงินกองทุนและสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญที่แข็งแกร่งเพียงพอจึงเป็นสิ่งจำเป็นเพื่อรองรับความเสียหายที่มีอาจคาดการณ์ได้ในภาวะถดถอยที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Positive" หรือ "บวก" สะท้อนการคาดการณ์ว่าธนาคารจะสามารถรักษาระดับการเติบโตทางธุรกิจและความสามารถในการทำกำไรเอาไว้ได้ในระยะกลาง อีกทั้งยังสะท้อนถึงความสามารถของธนาคารในการควบคุมคุณภาพสินเชื่อและดำรงเงินกองทุนที่เพียงพอเพื่อรองรับความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนของภาวะเศรษฐกิจและการเงินในอนาคต สิ่งที่ยังคงต้องระมัดระวัง 3 ประการได้แก่ ผลกระทบที่อาจเกิดจากเหตุอุทกภัย ความเสี่ยงด้านเสถียรภาพของฐานเงินฝากรายย่อยหลังกฎหมายคุ้มครองเงินฝากมีผลสมบูรณ์ในเดือนสิงหาคม 2555 และต้นทุนทางการเงินที่อาจเพิ่มสูงขึ้น ทั้งนี้ ความสามารถในการดำรงไว้ซึ่งจุดแข็งของธนาคาร รวมทั้งการรักษาฐานเงินทุนที่มีเสถียรภาพด้วยต้นทุนที่เหมาะสมยังต้องการเวลาในการพิสูจน์ต่อไป

ธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) (KK)

อันดับเครดิตองค์กร:

A-

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

| | |
|--|----|
| KK127A: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 2,493 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2555 | A- |
| KK120A: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2555 | A- |
| KK142A: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 2,905 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2557 | A- |
| KK16DA: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 975 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2559 | A- |
| KK187A: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 240 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2561 | A- |
| KK18DA: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 625 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2561 | A- |
| KK18DB: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 10 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2561 | A- |
| หุ้นกู้ไม่มีประกันในวงเงินไม่เกิน 2,485 ล้านบาท ใ้ก่อนภายในปี 2557 | A- |

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Positive

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

โทร. 0-2231-3011 ต่อ 500 อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สีลม กรุงเทพฯ 10500, www.trisrating.com

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2555 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือแต่เพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยมิได้รับอนุญาต การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกงช้อเท็จจริง หรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้หนึ่งๆ หรือของบริษัทหนึ่งๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน 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: http://www.trisrating.com/th/rating-information/rating_criteria.html