

ธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 16/2556

14 มีนาคม 2556

อันดับเครดิตองค์กร:		A-
แนวโน้มอันดับเครดิต:		Positive
อันดับเครดิตตราสารหนี้ใหม่:		-
อันดับเครดิตในอดีต:		-
วันที่	องค์กร	ตราสารหนี้ (ไม่มีประกันต่อยลสิทธิ)
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

ทริสเรตติ้งยืนยันอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่มีประกันของ ธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) คงเดิมที่ระดับ “A-” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะทางธุรกิจและผลประกอบการของธนาคารที่ดีขึ้นภายหลังการรวมกิจการกับ บริษัท ทูน่าทรี จำกัด (มหาชน) อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงคณะผู้บริหารที่มีประสบการณ์และฐานะเงินกองทุนที่อยู่ในระดับสูงด้วย อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตถูกลดทอนลงจากการมีส่วนแบ่งทางการตลาดขนาดเล็ก รวมทั้งเครือข่ายที่มีอยู่อย่างจำกัด ต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มสูงขึ้น และความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงในช่วงเวลาหลังการรวมกิจการ นอกจากนี้ การเปลี่ยนแปลงของภาวะเศรษฐกิจและการเมือง รวมทั้งการแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจธนาคารพาณิชย์ ธุรกิจเช่าซื้อ และธุรกิจหลักทรัพย์ อาจส่งผลกระทบต่อการเติบโตทางธุรกิจและความสามารถในการทำกำไรของธนาคารในอนาคตได้เช่นกัน

ธนาคารเกียรตินาคินเป็นธนาคารขนาดเล็กที่มีสินทรัพย์รวมใหญ่เป็นอันดับ 11 จากธนาคารพาณิชย์ไทยทั้งสิ้น 15 แห่ง โดย ณ สิ้นปี 2555 มีส่วนแบ่งทางการตลาดของสินเชื่อที่ 1.9% และเงินรับฝากที่ 1.6% ธนาคารสามารถบริหารธุรกิจหลักอันประกอบด้วยสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ สินเชื่อโครงการพัฒนาที่อยู่อาศัย และธุรกิจบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพได้เป็นอย่างดี จากการมีคณะผู้บริหารที่มีประสบการณ์และความเชี่ยวชาญ อย่างไรก็ตาม ธนาคารมีความเสี่ยงในเรื่องการกระจุกตัวของสินเชื่อ โดยสินเชื่อสำคัญ 2 ประเภทคือสินเชื่อเช่าซื้อ (76%) และสินเชื่อโครงการพัฒนาที่อยู่อาศัย (17%) มีสัดส่วนรวมกันมากกว่า 90% ของสินเชื่อรวม นอกจากนี้ ธนาคารยังมีความเสี่ยงด้านเครดิตในสินเชื่อกลุ่มลูกค้าวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม ซึ่งเป็นกลุ่มลูกค้าผู้ประกอบการหลัก ๆ ของธนาคารด้วย โดยสินเชื่อดังกล่าวจัดเป็นสินเชื่อที่มีความเสี่ยงด้านเครดิตในระดับกลางถึงสูง สินเชื่อของธนาคารมีการขยายตัวอย่างรวดเร็วและต่อเนื่องด้วยอัตราการเติบโตเฉลี่ย 21% ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา ณ สิ้นปี 2555 ธนาคารมีสินเชื่อรวมทั้งสิ้น 169.0 พันล้านบาท ด้วยอัตราการเติบโต 24.5% โดยมีปัจจัยหนุนส่วนหนึ่งมาจากยอดขายรถยนต์ในประเทศที่เพิ่มขึ้นและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจโดยภาครัฐ

ธนาคารประสบความสำเร็จในการรวมกิจการกับบริษัททูน่าทรีและบริษัทย่อยคือ บริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) ตามแผนกลยุทธ์การเติบโต โดยมีผลเมื่อวันที่ 13 กันยายน 2555 ทั้งนี้ บล. ภัทรซึ่งถือหุ้นทั้งหมดโดยบริษัททูน่าทรี เป็นบริษัทนายหน้าค้าหลักทรัพย์ชั้นนำของไทย บริษัทมีมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในปี 2555 มากเป็นอันดับ 9 จากบริษัทหลักทรัพย์ทั้งสิ้น 33 แห่ง บล. ภัทรมีความเชี่ยวชาญในธุรกิจด้านตลาดทุน โดยเฉพาะธุรกิจนายหน้าค้าหลักทรัพย์และพาณิชย์เชิง ส่งผลให้ธนาคารมีศักยภาพทางการแข่งขันในธุรกิจตลาดทุนเพิ่มมากขึ้น และสามารถให้บริการทางการเงินแก่ลูกค้าได้อย่างครบวงจร นอกจากนี้ โครงสร้างรายได้ของกลุ่มเกียรตินาคิน-ภัทรยังกระจายตัวได้ดียิ่งขึ้นจากรายได้ที่มีสัดส่วนเบี่ยงในธุรกิจตลาดทุน อย่างไรก็ตาม ภายหลังการรวมกิจการ ธนาคารยังต้องเผชิญกับความเสี่ยงที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงทั้งในด้านโครงสร้างองค์กรและด้านการบริหาร ทั้งนี้ สถานะทางธุรกิจและการเงินของธนาคารจะดียิ่งขึ้นต่อไปในระยะกลางหากธนาคารได้รับประโยชน์จากการผสานความร่วมมือภายในกลุ่ม

ธนาคารมุ่งเน้นการเติบโตด้วยสินทรัพย์คุณภาพดี โดยได้พัฒนาระบบบริหารความเสี่ยงด้วยการใช้นโยบายสินเชื่อและเกณฑ์อนุมัติสินเชื่อที่มีความเข้มงวด ส่งผลให้สินเชื่อต่อคุณภาพลดลงอย่างต่อเนื่องในช่วงปี 2552-2554 โดยลดลงจาก 5.4 พันล้านบาทในปี 2552 เป็น 4.7 พันล้านบาทในปี 2554 อย่างไรก็ตาม ในปี 2555 สินเชื่อต่อคุณภาพเพิ่มขึ้นเป็น 5.6 พันล้านบาทซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลจากอุทกภัยครั้งใหญ่ในประเทศไทยในช่วงปลายปี 2554 แม้ว่าสินเชื่อต่อคุณภาพจะเพิ่มขึ้น แต่อัตราส่วนสินเชื่อต่อคุณภาพต่อสินเชื่อบริษัทยังอยู่ในระดับที่ควบคุมได้ โดยลดลงจาก 6.2% ในปี 2552 มาอยู่ที่ 3.3% ในปี 2555 กระนั้นก็ตาม อัตราส่วนดังกล่าวยังคงสูงกว่าธนาคารพาณิชย์ขนาดเล็กอื่น ๆ และสูง

ติดต่อ:

พิสุทธิ สุกุลทอง
phisut@trisrating.com

ธิตี การุณยานนท์, Ph. D., CFA
thiti@trisrating.com

ไรทิวา นฤมล
raithiwa@trisrating.com

WWW.TRISRATING.COM

กว่าค่าเฉลี่ยของระบบธนาคารพาณิชย์ไทย ธนาคารได้มีการดำรงเงินกองทุนเพื่อรองรับความเสี่ยงจากสินทรัพย์ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (ประกอบด้วยสินเชื่อจัดชั้นที่ค้างชำระเกิน 3 เดือน ยอดคงค้างสินเชื่อที่ปรับโครงสร้างหนี้ และสินทรัพย์รอการขาย) ไว้อย่างเพียงพอ ทั้งนี้ อัตราส่วนสินทรัพย์ต่อคุณภาพต่อเงินกองทุนซึ่งรวมค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญของธนาคารปรับตัวดีขึ้น โดยลดลงจาก 95% ในปี 2552 เหลือ 44% ในปี 2555

สถานะทางการเงินของธนาคารปรับตัวดีขึ้น โดยธนาคารมีกำไรสุทธิก่อนหักภาษีจำนวน 4.0 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 18% จากปีก่อน ซึ่งเป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของทั้งรายได้ดอกเบี้ยและรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย รวมทั้งการควบคุมค่าใช้จ่ายดำเนินงานที่มีประสิทธิภาพ รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นอย่างมากจากรายได้ในส่วนของบริษัททุนภัทรและบล. ภัทร อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ยและอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ยเท่ากับ 1.6% และ 11.8% ตามลำดับ เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 1.4% และ 9.8% ในปี 2554 อย่างไรก็ตาม แม้ว่าธนาคารจะสามารถรักษาระดับผลตอบแทนที่สูงจากรธุรกิจหลักไว้ได้ แต่ธนาคารยังคงมีต้นทุนทางการเงินที่สูงที่สุดในระบบ และต้นทุนที่เพิ่มขึ้นนี้ทำให้ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยของธนาคารลดลง โดยต้นทุนในปี 2555 เพิ่มขึ้นจากระดับอัตราดอกเบี้ยในตลาดที่สูงขึ้นอันเป็นผลจากการแข่งขันระดมเงินฝาก รวมทั้งการเพิ่มขึ้นของอัตราค่าธรรมเนียมตามกฎหมายของเงินฝากและเงินกู้ยืมระยะสั้น ต้นทุนของธนาคารที่เพิ่มขึ้นยังสะท้อนถึงความสามารถทางการแข่งขันที่ลดลง ธนาคารอาจลงทุนในสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูงขึ้นเพื่อให้ได้ผลตอบแทนที่เพิ่มขึ้น ซึ่งจะส่งผลให้สถานะความเสี่ยงของธนาคารเพิ่มขึ้นตามไปด้วย

ในส่วนของสภาพคล่องและเงินทุนนั้น ธนาคารมีความเสี่ยงด้านสภาพคล่องในระดับหนึ่งจากความไม่สมดุลระหว่างโครงสร้างสินทรัพย์และหนี้สินที่จะครบกำหนดภายใน 12 เดือน โครงสร้างเงินทุนของธนาคารเปลี่ยนแปลงไปโดยมีการระดมเงินทุนจากฐานเงินฝากมากขึ้นเนื่องจากการระดมทุนด้วยตั๋วแลกเงินมีต้นทุนสูงขึ้น ทั้งนี้ ธนาคารยังคงพึ่งพิงแหล่งเงินทุนจากกลุ่มลูกค้ารายใหญ่ซึ่งเป็นแหล่งเงินทุนที่อาจมีความผันผวนได้ง่าย อย่างไรก็ตาม ธนาคารมีนโยบายเพิ่มจำนวนบัญชีเงินฝากรายย่อยเพื่อให้แหล่งเงินทุนมีการกระจายตัวและมีเสถียรภาพดียิ่งขึ้น

ฐานเงินทุนของธนาคารยังคงแข็งแกร่ง โดยในปี 2555 ธนาคารมีอัตราส่วนเงินกองทุนชั้นที่ 1 เท่ากับ 14.01% และอัตราส่วนเงินกองทุนรวมเท่ากับ 14.69% แม้ว่าจะระดับเงินกองทุนจะลดลงเล็กน้อยจากปี 2554 (เงินกองทุนชั้นที่ 1 เท่ากับ 14.70% และเงินกองทุนรวมเท่ากับ 15.40%) แต่ยังคงสูงกว่าระดับเงินกองทุนขั้นต่ำที่กำหนดโดยธนาคารแห่งประเทศไทยที่ 4.25% และ 8.50% ตามลำดับ อีกทั้งยังคาดว่าเงินกองทุนของธนาคารจะเพียงพอตามเกณฑ์ BASEL III นอกจากนี้ อัตราส่วนของส่วนของผู้ถือหุ้นต่อสินทรัพย์ของธนาคารเพิ่มขึ้นจาก 12.8% ในปี 2554 เป็น 14.3% ในปี 2555 ส่วนหนึ่งเป็นผลจากการรวมกิจการกับบริษัททุนภัทร ทั้งนี้ จากการที่ธนาคารมีสินเชื่อที่มีความเสี่ยงและผลตอบแทนสูงโดยเฉพาะสินเชื่อโครงการที่อยู่อาศัย ดังนั้น การดำรงเงินกองทุนและสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญที่แข็งแกร่งเพียงพอจึงเป็นสิ่งจำเป็น เพื่อรองรับความเสี่ยงในช่วงภาวะถดถอยจากความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจและการเงิน

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Positive” หรือ “บวก” สะท้อนการคาดการณ์ว่าธนาคารจะได้รับประโยชน์ภายหลังการรวมกิจการ เพื่อที่จะสามารถเติบโตได้อย่างต่อเนื่องและรักษาระดับความสามารถในการทำกำไรได้ในระยะกลาง อีกทั้งยังสะท้อนถึงความสามารถที่จะควบคุมคุณภาพสินทรัพย์ รวมทั้งรักษาฐานเงินทุนที่มีเสถียรภาพไว้ได้ด้วยต้นทุนที่เหมาะสม และดำรงเงินกองทุนไว้อย่างเพียงพอเพื่อรองรับความเสียหายที่อาจคาดการณ์ได้จากความเสี่ยงในช่วงภาวะถดถอยในอนาคต ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งจะติดตามความคืบหน้าของการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างองค์กรและรูปแบบการดำเนินธุรกิจของธนาคารต่อไป

ธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) (KK)

อันดับเครดิตองค์กร:	A-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
KK142A: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 2,905 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2557	A-
KK144A: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 2,485 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2557	A-
KK140A: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 2,000 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-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Positive

ข้อมูลงบการเงิน *

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2555	2554	2553	2552	2551	2550
สินทรัพย์รวม	233,013	189,996	143,107	127,414	114,733	87,227
เงินลงทุนในหลักทรัพย์	37,624	26,753	12,293	18,219	2,774	4,300
เงินให้สินเชื่อและดอกเบี้ยค้างรับ	170,005	136,547	107,899	87,638	81,360	66,670
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	6,172	5,120	4,235	3,796	3,553	3,064
เงินรับฝาก	153,027	69,040	75,931	76,109	71,156	41,354
เงินกู้ยืม **	34,592	91,233	38,510	29,712	23,711	25,673
ส่วนของผู้ถือหุ้น	33,198	24,264	22,118	17,946	17,167	16,932
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	7,113	6,476	5,826	5,067	4,503	3,743
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	1,555	1,278	470	684	990	644
รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย	4,697	3,208	3,353	1,779	1,538	1,865
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	6,222	4,985	4,629	3,063	3,005	2,407
กำไรสุทธิ	3,391	2,273	2,840	2,229	1,867	2,111

* งบการเงินรวม

** รวมรายการระหว่างธนาคารและตลาดเงิน

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: %

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2555	2554	2553	2552	2551	2550
ความสามารถในการทำกำไร						
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	3.36	3.89	4.31	4.18	4.46	4.57
รายได้ที่มีโชดดอกเบี้ย/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	2.22	1.93	2.48	1.47	1.52	2.27
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ/รายได้รวม	13.44	10.85	10.36	9.44	8.68	8.18
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้รวม	32.49	34.37	38.19	30.17	32.20	28.72
กำไรจากการดำเนินงาน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	1.91	2.05	3.02	2.56	2.03	3.12
ผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	1.60	1.36	2.10	1.84	1.85	2.57
ผลตอบแทน/ส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย	11.80	9.80	14.18	12.69	10.95	12.26
คุณภาพสินทรัพย์						
เงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้/เงินให้สินเชื่อรวม	3.31	3.47	4.61	6.22	8.68	12.30
สินทรัพย์ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้/สินทรัพย์รวม	6.28	8.45	13.03	15.40	19.12	24.38
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อรวมถัวเฉลี่ย	1.01	1.05	0.48	0.81	1.34	1.08
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อรวม	3.63	3.75	3.93	4.33	4.37	4.60
โครงสร้างเงินทุน						
ส่วนของผู้ถือหุ้น/สินทรัพย์รวม	14.25	12.77	15.46	14.08	14.96	19.41
ส่วนของผู้ถือหุ้น/เงินให้สินเชื่อรวม	19.53	17.77	20.50	20.48	21.10	25.40
เงินกองทุน/สินทรัพย์เฉลี่ย	14.69	15.40	15.18	16.29	15.42	16.39
สภาพคล่อง						
เงินให้สินเชื่อรวม/เงินรับฝาก**	102.94	99.89	111.26	90.97	99.57	132.12
เงินรับฝาก**/หนี้สินรวม	82.65	82.48	80.15	88.00	83.75	71.78
เงินให้สินเชื่อรวม/สินทรัพย์รวม	72.96	71.87	75.40	68.78	70.91	76.43

* งบการเงินรวม

** รวมตัวแลกเงิน

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. 2556 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือแต่เพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยมิได้รับอนุญาต การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าและเชื่อถือได้จริง หรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับความช่วยเหลือในการจัดอันดับเครดิตจากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อการผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: http://www.trisrating.com/th/rating-information/rating_criteria.html