

# ธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 57/2556

21 สิงหาคม 2556

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

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่มีประกันชุดปัจจุบันของ ธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "A-" พร้อมทั้งจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่มีประกันชุดใหม่ของธนาคารในวงเงินไม่เกิน 10,000 ล้านบาทที่ระดับ "A-" ด้วยเช่นกัน อันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะทางธุรกิจและผลประกอบการของธนาคารที่ดีขึ้นภายหลังการรวมกิจการกับ บริษัท ทูน่าทรี จำกัด (มหาชน) อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงคณะผู้บริหารที่มีประสบการณ์และเงินกองทุนที่อยู่ในระดับสูงด้วย อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตถูกลดทอนลงจากการมีส่วนแบ่งทางการตลาดขนาดเล็ก รวมทั้งเครือข่ายที่มีอยู่อย่างจำกัด ต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น และความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงภายหลังการรวมกิจการ นอกจากนี้ การเปลี่ยนแปลงของภาวะเศรษฐกิจและการเมือง รวมทั้งการแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจธนาคารพาณิชย์ ธุรกิจเช่าซื้อรถยนต์ และธุรกิจหลักทรัพย์ อาจส่งผลกระทบต่อการเติบโตทางธุรกิจและความสามารถในการทำกำไรของธนาคารในอนาคตได้เช่นกัน

ธนาคารเกียรตินาคินเป็นธนาคารขนาดเล็กที่มีสินทรัพย์รวมใหญ่เป็นอันดับ 11 จากธนาคารพาณิชย์ไทยทั้งสิ้น 15 แห่ง โดยมีส่วนแบ่งทางการตลาดของสินเชื่อที่ 1.9% และเงินรับฝากที่ 1.6% ณ เดือนมีนาคม 2556 ธนาคารสามารถบริหารจัดการธุรกิจหลัก ได้แก่ สินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ สินเชื่อโครงการพัฒนาที่อยู่อาศัย และธุรกิจบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพได้เป็นอย่างดี ด้วยประสบการณ์และความเชี่ยวชาญของฝ่ายบริหาร นอกจากนี้ เมื่อวันที่ 13 กันยายน 2555 ธนาคารประสบความสำเร็จในการรวมกิจการกับ บริษัท ทูน่าทรีและบริษัทย่อยคือ บริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) ซึ่งสอดคล้องกับกลยุทธ์การเติบโตของธนาคาร ทั้งนี้ บล. ภัทรซึ่งถือหุ้นทั้งหมดโดยบริษัททูน่าทรี เป็นบริษัทหลักทรัพย์ชั้นนำของไทย โดยมีมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในไตรมาสแรกของปี 2556 มากเป็นอันดับ 11 จากบริษัทหลักทรัพย์ทั้งสิ้น 33 แห่ง บล. ภัทรมีความเชี่ยวชาญด้านตลาดทุน โดยเฉพาะธุรกิจค้าหลักทรัพย์และวาณิชธนกิจ ส่งผลให้ธนาคารมีศักยภาพทางการแข่งขันในธุรกิจตลาดทุนเพิ่มขึ้น และสามารถให้บริการทางการเงินแก่ลูกค้าได้อย่างครบวงจร นอกจากนี้ โครงสร้างรายได้ของกลุ่มเกียรตินาคิน-ภัทรยังกระจายตัวได้ดียิ่งขึ้นจากรายได้ที่มีไขดอกเบียในธุรกิจตลาดทุน อย่างไรก็ตาม ธนาคารเผชิญกับความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงภายหลังการรวมกิจการเนื่องจากการปรับโครงสร้างองค์กร ทั้งนี้ สถานะทางธุรกิจและการเงินของธนาคารในระยะกลางจะดีขึ้นหากการผสานความร่วมมือภายในกลุ่มประสบความสำเร็จ

สินเชื่อของธนาคารยังขยายตัวได้อย่างรวดเร็วและต่อเนื่องด้วยอัตราการเติบโตเฉลี่ย 21% ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา โดย ณ เดือนมีนาคม 2556 มีสินเชื่อรวมดอกเบี้ยค้างรับทั้งสิ้น 177.4 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 4% จากเดือนธันวาคม 2555 ธนาคารมีความเสี่ยงจากการกระจุกตัวของสินเชื่อ โดยสินเชื่อหลัก 2 ประเภทได้แก่ สินเชื่อเช่าซื้อ (75%) และสินเชื่อโครงการพัฒนาที่อยู่อาศัย (17%) มีสัดส่วนรวมกันมากกว่า 90% ของสินเชื่อรวม ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2556 นอกจากนี้ ธนาคารยังมีความเสี่ยงด้านเครดิตในสินเชื่อวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมซึ่งเป็นกลุ่มลูกค้าผู้ประกอบการรายหลัก ๆ ของธนาคารอีกด้วย โดยเป็นสินเชื่อที่มีความเสี่ยงในระดับกลางถึงสูง

ธนาคารยกระดับคุณภาพสินทรัพย์โดยทำการปรับปรุงระบบบริหารความเสี่ยงให้ดีขึ้น อัตราส่วนสินเชื่อต่อคุณภาพต่อสินเชื่อรวมลดลงจาก 6.2% ในปี 2552 เป็น 3.2% ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2556 อย่างไรก็ตาม สถานะความเสี่ยงของธนาคารเพิ่มขึ้นจากอดีตที่ผ่านมา จากการอำนวยการสินเชื่อที่มีความเสี่ยงและผลตอบแทนสูงขึ้นเพื่อลดผลกระทบจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนทางการเงิน ทั้งนี้ สินเชื่อต่อคุณภาพเพิ่มขึ้นจาก 4.7 พันล้านบาทในปี 2554 เป็น 5.7 พันล้านบาท ณ เดือนมีนาคม 2556 อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่าธนาคารจะสามารถบริหารจัดการหนี้ต่อคุณภาพเหล่านั้นได้ และไม่ทำให้คุณภาพของสินเชื่อเสื่อมถอยลงไปอีก

ติดต่อ:  
พิสุทธิ์ สุกุลทอง  
phisut@trisrating.com

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

ไรทิวา นฤมล  
raithiwa@trisrating.com

WWW.TRISRATING.COM

สถานะทางการเงินของธนาคารยังคงดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยมีกำไรสุทธิในงบการเงินรวมในไตรมาสแรกของปี 2556 จำนวน 1,166 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 100% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของทั้งรายได้ดอกเบี้ยสุทธิและรายได้ที่มีโชดดอกเบี้ย รวมทั้งการควบคุมค่าใช้จ่ายดำเนินงานอย่างมีประสิทธิภาพ โดยรายได้ที่มีโชดดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นอย่างมากจากค่าธรรมเนียมหน้าค่าหลักทรัพย์ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ยและอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ยสำหรับงวดสามเดือนแรกของปี 2556 เท่ากับ 0.5% และ 3.5% (ยังไม่ได้ปรับตัวเลขเป็นรายปี) ตามลำดับ เพิ่มขึ้นจาก 0.3% และ 2.4% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน อย่างไรก็ตาม แม้ว่าธนาคารจะสามารถรักษาระดับผลตอบแทนที่สูงในธุรกิจหลักไว้ได้ แต่ธนาคารยังคงมีต้นทุนทางการเงินที่สูงที่สุดในระบบซึ่งสะท้อนความได้เปรียบทางการแข่งขันที่น้อยกว่าเมื่อเทียบกับคู่แข่ง

ในส่วนของสภาพคล่องและเงินทุนนั้น ธนาคารมีความเสี่ยงด้านสภาพคล่องในระดับหนึ่งจากความไม่สมดุลระหว่างโครงสร้างสินทรัพย์และหนี้สินที่จะครบกำหนดภายใน 12 เดือน โครงสร้างเงินทุนของธนาคารเปลี่ยนแปลงไปโดยมีการระดมเงินทุนจากเงินรับฝากเพิ่มขึ้น เนื่องจากตัวแลกเปลี่ยนมีต้นทุนที่สูงขึ้น ธนาคารยังคงพึ่งพิงเงินทุนจากกลุ่มลูกค้ารายใหญ่ซึ่งเป็นแหล่งเงินทุนที่มีความอ่อนไหวและผันผวนได้ง่าย อย่างไรก็ตาม ธนาคารมีนโยบายที่จะเพิ่มจำนวนบัญชีเงินฝากรายย่อยให้มากขึ้นเพื่อให้แหล่งเงินทุนมีการกระจายตัวและมีเสถียรภาพดียิ่งขึ้น

ฐานเงินทุนของธนาคารยังคงแข็งแกร่ง โดย ณ เดือนมีนาคม 2556 ธนาคารมีอัตราส่วนเงินกองทุนชั้นที่ 1 เท่ากับ 13.17% และเงินกองทุนรวมเท่ากับ 13.82% แม้ว่าอัตราส่วนจะลดลงเล็กน้อยจากปี 2555 แต่ยังคงสูงกว่าอัตราส่วนขั้นต่ำที่กำหนดโดยธนาคารแห่งประเทศไทยที่ 6.00% และ 8.50% ตามลำดับ อัตราส่วนของส่วนของผู้ถือหุ้นต่อสินทรัพย์ของธนาคารเพิ่มขึ้นจาก 12.8% ในปี 2554 เป็น 14.1% ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2556 ส่วนหนึ่งเป็นผลจากการรวมกิจการกับกลุ่มภัทร ทั้งนี้ ธนาคารมีสินเชื่อที่มีความเสี่ยงและผลตอบแทนสูงโดยเฉพาะสินเชื่อโครงการพัฒนาที่อยู่อาศัย ดังนั้น การดำรงเงินกองทุนที่แข็งแกร่งและสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญอย่างเคร่งครัดจึงเป็นสิ่งสำคัญเพื่อรองรับความเสี่ยงในช่วงภาวะถดถอยจากความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจและการเงิน

**แนวโน้มอันดับเครดิต**

แนวโน้มอันดับเครดิต “Positive” หรือ “บวก” สะท้อนการคาดการณ์ว่า ธนาคารจะได้ประโยชน์จากการรวมกิจการเพื่อที่จะเติบโตได้อย่างต่อเนื่อง และรักษาระดับความสามารถในการทำกำไรได้ในระยะกลาง อีกทั้งยังสะท้อนความสามารถในการควบคุมคุณภาพสินทรัพย์ รวมทั้งการรักษาฐานเงินทุนที่มีเสถียรภาพไว้ได้ด้วยต้นทุนที่เหมาะสม และดำรงเงินกองทุนอย่างเพียงพอเพื่อรองรับความเสียหายที่เกินกว่าระดับที่คาดการณ์ไว้จากความเสี่ยงในช่วงภาวะถดถอยในอนาคต ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งยังคงติดตามผลจากการปรับเปลี่ยนโครงสร้างและรูปแบบการดำเนินธุรกิจของธนาคารภายหลังการรวมกิจการ

**ธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) (KK)**

อันดับเครดิตองค์กร:	A-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
KK142A: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 2,905 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2557	A-
KK144A: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 2,485 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2557	A-
KK140A: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2557	A-
KK165A: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 3,500 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2559	A-
KK168A: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 1,500 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2559	A-
KK16DA: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 975 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2559	A-
KK187A: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 240 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2561	A-
KK18DA: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 625 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2561	A-
KK18DB: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 10 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2561	A-
หุ้นกู้ไม่มีประกันในวงเงินไม่เกิน 10,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนภายในปี 2563	A-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Positive

ข้อมูลงบการเงิน \*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2556	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
		2555	2554	2553	2552	2551
สินทรัพย์รวม	244,323	233,013	189,996	143,107	127,414	114,733
เงินลงทุนในหลักทรัพย์	34,296	37,624	26,753	12,293	18,219	2,774
เงินให้สินเชื่อและดอกเบี้ยค้างรับ	177,392	170,005	136,547	107,899	87,638	81,360
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	6,567	6,172	5,120	4,235	3,796	3,553
เงินรับฝาก	155,488	153,027	69,040	75,931	76,109	71,156
เงินกู้ยืม **	36,651	34,592	91,233	38,510	29,712	23,711
ส่วนของผู้ถือหุ้น	34,456	33,198	24,264	22,118	17,946	17,167
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	1,904	7,113	6,476	5,826	5,067	4,503
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	596	1,555	1,278	470	684	990
รายได้ที่มีค่าใช้จ่าย	1,946	4,697	3,208	3,353	1,779	1,538
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	1,812	6,222	4,985	4,629	3,063	3,005
กำไรสุทธิ	1,166	3,428	2,300	2,866	2,231	1,871

\* งบการเงินรวม

\*\* รวมรายการระหว่างธนาคารและตลาดเงิน

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ\*

หน่วย: %

	ม.ค.-มี.ค. 2556	2555	2554	2553	2552	2551
----- ณ วันที่ 31 ธันวาคม -----						
<b>ความสามารถในการทำกำไร</b>						
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	0.80 **	3.36	3.89	4.31	4.18	4.46
รายได้ที่มีโชดดอกเบี้ย/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	0.82 **	2.22	1.93	2.48	1.47	1.52
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ/รายได้รวม	19.97	13.44	10.85	10.36	9.44	8.68
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้รวม	31.69	32.49	34.37	38.19	30.17	32.20
กำไรจากการดำเนินงาน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	0.60 **	1.91	2.05	3.02	2.56	2.03
ผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	0.49 **	1.62	1.38	2.12	1.84	1.85
ผลตอบแทน/ส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย	3.45 **	11.93	9.92	14.31	12.71	10.97
<b>คุณภาพสินทรัพย์</b>						
เงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้/เงินให้สินเชื่อรวม	3.23	3.31	3.47	4.61	6.22	8.68
สินทรัพย์ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้/สินทรัพย์รวม	5.90	6.28	8.45	13.03	15.40	19.12
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อรวมถัวเฉลี่ย	0.34 **	1.01	1.05	0.48	0.81	1.34
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อรวม	3.70	3.63	3.75	3.93	4.33	4.37
<b>โครงสร้างเงินทุน</b>						
ส่วนของผู้ถือหุ้น/สินทรัพย์รวม	14.10	14.25	12.77	15.46	14.08	14.96
ส่วนของผู้ถือหุ้น/เงินให้สินเชื่อรวม	19.42	19.53	17.77	20.50	20.48	21.10
เงินกองทุน/สินทรัพย์เสี่ยง***	13.82	14.69	15.40	15.18	16.29	15.42
<b>สภาพคล่อง</b>						
เงินให้สินเชื่อรวม/เงินรับฝาก****	104.35	102.94	99.89	111.26	90.97	99.57
เงินรับฝาก****/หนี้สินรวม	81.00	82.65	82.48	80.15	88.00	83.75
เงินให้สินเชื่อรวม/สินทรัพย์รวม	72.61	72.96	71.87	75.40	68.78	70.91

- \* งบการเงินรวม
- \*\* ยังไม่ได้ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปี
- \*\*\* อัตราส่วนเฉพาะของธนาคาร
- \*\*\*\* รวมตัวแลกเงิน

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2556 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อัดเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือแต่เพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยมิได้รับอนุญาต การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้หนึ่งๆ หรือของบริษัทหนึ่งๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับความเห็นชอบให้ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตจากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: [http://www.trisrating.com/th/rating-information/rating\\_criteria.html](http://www.trisrating.com/th/rating-information/rating_criteria.html)