

ธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 20/2558

31 มีนาคม 2558

อันดับเครดิตองค์กร:	A-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	A-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:	วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้ม
			อันดับเครดิต/เครดิตพินิจ
	31/03/54	A-	Positive
	30/11/47	A-	Stable
	12/07/47	BBB+	Positive
	21/05/45	BBB+	-
	21/06/43	BBB	-
	06/03/43	BBB	Alert Negative
	25/11/42	BBB	-

ติดต่อ:
พิสุทธิ์ สุกุลทอง
phisut@trisrating.com

ศิริพร ไกรรส
siriporn@trisrating.com

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

ไรทิวา นฤมล
raithiwa@trisrating.com

WWW.TRISRATING.COM

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ ธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "A-" นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังเปลี่ยนแปลงแนวโน้มอันดับเครดิตของธนาคารเป็น "Stable" หรือ "คงที่" จาก "Positive" หรือ "บวก" ด้วย โดยสะท้อนถึงสถานะทางธุรกิจและการเงินของธนาคารที่อ่อนแอลงจากความเสื่อมถอยของคุณภาพสินเชื่อ ตลอดจนความสามารถในการทำกำไรที่ลดลง รวมทั้งโอกาสของตลาดรถยนต์และตลาดเช่าซื้อรถยนต์ในประเทศไทยที่มีจำกัด

อันดับเครดิตสะท้อนถึงความเชี่ยวชาญในธุรกิจหลักของธนาคาร อันได้แก่ ธุรกิจเช่าซื้อรถยนต์ และธุรกิจตลาดทุน อันดับเครดิตยังได้พิจารณาถึงแหล่งรายได้ที่มีการกระจายตัวมากขึ้นและเงินกองทุนที่อยู่ในระดับสูง อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตถูกลดทอนจากการมีส่วนแบ่งทางการตลาดขนาดเล็ก รวมถึงต้นทุนทางการเงินที่สูง และคุณภาพของสินเชื่อที่ถดถอยลง ทั้งนี้ การชะลอตัวของเศรษฐกิจไทยและความซบเซาของยอดขายรถยนต์ภายในประเทศยังคงเป็นปัจจัยสำคัญที่อาจจำกัดการเติบโตและความสามารถในการทำกำไรของธนาคาร

ธนาคารเกียรตินาคินมีสินทรัพย์ใหญ่เป็นอันดับ 11 จากธนาคารพาณิชย์ไทยทั้งสิ้น 17 แห่ง ณ เดือนธันวาคม 2557 โดยมีส่วนแบ่งทางการตลาดของสินเชื่อที่ 1.8% และเงินรับฝากที่ 1.2% ทั้งนี้ ธนาคารได้รวมกิจการกับ บริษัท ทูน่าทรี จำกัด (มหาชน) ในปี 2555 ตามแผนกลยุทธ์การเติบโต และได้ตั้งชื่อเป็นกลุ่มธุรกิจการเงินเกียรตินาคินภัทร (กลุ่มเกียรตินาคินภัทร) การรวมกิจการในครั้งนี้ช่วยเพิ่มขีดความสามารถการแข่งขันในธุรกิจตลาดทุน ทั้งนี้ แหล่งรายได้ของธนาคารมีการกระจายตัวมากขึ้น โดยมีรายได้ค่านายหน้าค่าหลักทรัพย์ ค่าธรรมเนียมในธุรกิจวาณิชธนกิจ และกำไรจากการค้าหลักทรัพย์เป็นสัดส่วนเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม เนื่องจากธุรกิจตลาดทุนสร้างกำไรให้แก่กลุ่มธนาคารในสัดส่วนที่มากกว่าธนาคารอื่น ดังนั้น ผลการดำเนินงานของธนาคารจึงอาจมีความอ่อนไหวต่อความผันผวนที่เกิดขึ้นในตลาดทุนได้สูงกว่าของธนาคารอื่น

ธนาคารมีความเสี่ยงในการกระจุกตัวของสินเชื่ออันเป็นผลมาจากกลยุทธ์ที่เน้นในตลาดเฉพาะกลุ่ม ณ เดือนธันวาคม 2557 ธนาคารมีพอร์ตสินเชื่อขนาดใหญ่ 2 กลุ่ม ได้แก่ สินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ (70% ของสินเชื่อรวม) และสินเชื่อโครงการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ (19%) นอกจากนี้ ธนาคารยังมีสินเชื่อที่มีความเสี่ยงสูงเพื่อจะได้ผลตอบแทนที่มากเพียงพอต่อต้นทุนทางการเงินที่อยู่ในระดับสูงด้วย ธนาคารมีความเสี่ยงด้านเครดิตในสินเชื่อรถยนต์ใช้แล้ว (คิดเป็นสัดส่วน 45% ของสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์) รวมทั้งสินเชื่อวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (SME) และสินเชื่อการค้าในกลุ่มธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ทั้งนี้ สินเชื่อกลุ่มนี้เป็นกลุ่มที่มีความเสี่ยงด้านเครดิตในระดับกลางถึงสูง และอาจส่งผลกระทบต่อคุณภาพสินเชื่อของธนาคารได้หากเศรษฐกิจทรุดตัวลง

พอร์ตสินเชื่อของธนาคารขยายตัวอย่างรวดเร็วด้วยอัตราการเติบโตเฉลี่ย 19% ในช่วงปี 2551-2556 อย่างไรก็ตาม ยอดจำหน่ายรถยนต์ปรับตัวลดลงอย่างมากในปี 2557 เนื่องจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจ อีกทั้งยอดจำหน่ายรถยนต์ในช่วงปี 2555-2556 มีอัตราการเติบโตที่สูงผิดปกติอันเป็นผลจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลชุดที่ผ่านมา ส่งผลให้สินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ของธนาคารหดตัวลง 8% เมื่อเทียบกับปีก่อน ทั้งนี้ ณ เดือนธันวาคม 2557 ธนาคารมีสินเชื่อและดอกเบี้ยค้างรับทั้งสิ้น 185.9 พันล้านบาท ลดลง 3% จากเดือนธันวาคม 2556

คุณภาพสินเชื่อของธนาคารถดถอยลงในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา โดยเฉพาะอย่างยิ่งในกลุ่มสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์และสินเชื่อพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ สินเชื่อต่อคุณภาพคงค้างเพิ่มขึ้นจาก 4.7 พันล้านบาทในปี 2554 เป็น 10.4 พันล้านบาทในปี 2557 อัตราส่วนสินเชื่อต่อคุณภาพต่อสินเชื่อรวมเพิ่มขึ้นเป็น 5.6% ในปี 2557 เพิ่มขึ้นจาก 3.5% ในปี 2554 ธนาคารได้เริ่มตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้เช่าซื้อโดยใช้วิธีประมาณค่าความเสียหายเป็นกลุ่มลูกหนี้ (Collective Approach) ในปี 2556 ส่งผลให้อัตราส่วนสำรองที่มีต่อสำรองเพิ่มเพิ่มขึ้นจาก 141% ในปี 2555 เป็น 187% ในปี 2556 อย่างไรก็ตาม ปริมาณสำรองส่วนเกินลดลงเนื่องจากมีสินเชื่อต่อคุณภาพเพิ่มขึ้น โดยอัตราส่วนสำรอง

ที่มีต่อสำรองฟังก์ชันลดลงมาเป็น 158% ณ สิ้นปี 2557

ความสามารถในการทำกำไรของธนาคารในปี 2557 ลดลงอันเป็นผลจากการลดลงของรายได้ค่าธรรมเนียมและการเพิ่มขึ้นของต้นทุนด้านเครดิต อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ยลดลงจาก 1.84% ในปี 2556 เป็น 1.08% ในปี 2557 ธนาคารมีกำไรสุทธิสำหรับปี 2557 จำนวน 2.7 พันล้านบาท ลดลง 40% จากปีก่อน โดยรายได้ที่มีขีดดอกเบี้ยลดลง 18% ในขณะที่ค่าใช้จ่ายสำรองหนี้สูญและค่าใช้จ่ายดำเนินงานเพิ่มขึ้น 43% และ 12% ตามลำดับทางด้านแหล่งเงินทุน ธนาคารพยายามลดต้นทุนทางการเงินโดยการขยายฐานไปยังผู้ฝากเงินรายย่อย อย่างไรก็ตาม ต้นทุนทางการเงินของธนาคารยังคงอยู่ในระดับที่สูงที่สุดในระบบ

ธนาคารมีเงินกองทุนที่สูงเพียงพอต่อแผนการเติบโตและการรองรับความเสี่ยงที่เกินคาดการณ์จากความเสี่ยงในช่วงเศรษฐกิจซบถ ณ เดือนธันวาคม 2557 ธนาคารมีอัตราส่วนเงินกองทุนชั้นที่ 1 ต่อสินทรัพย์เสี่ยงเท่ากับ 14.77% และมีอัตราส่วนเงินกองทุนรวมต่อสินทรัพย์เสี่ยงเท่ากับ 15.16% โดยยังคงสูงกว่าอัตราส่วนขั้นต่ำที่กำหนดโดยธนาคารแห่งประเทศไทยที่ระดับ 6.00% และ 8.50% ตามลำดับ

แนวโน้มอันดับเครดิต

การเปลี่ยนแปลงแนวโน้มอันดับเครดิตของธนาคารเป็น “Stable” หรือ “คงที่” จาก “Positive” หรือ “บวก” สะท้อนถึงสถานะทางธุรกิจและสถานะทางการเงินที่อ่อนแอลงจากความเสื่อมถอยของคุณภาพสินเชื่อ ความสามารถในการทำกำไรที่ลดลง รวมทั้งโอกาสของตลาดรถยนต์และตลาดเช่าซื้อรถยนต์ในประเทศไทยที่มีจำกัด แนวโน้มอันดับเครดิตยังสะท้อนการคาดการณ์ว่าธนาคารจะยังคงรักษาความสามารถในการทำกำไรและเงินกองทุนไว้ได้ในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า

สถานะเครดิตของธนาคารอาจได้รับผลกระทบในทางลบหากความสามารถในการทำกำไรยังคงลดลงอันเป็นผลจากพอร์ตสินเชื่อที่หดตัว หรือต้นทุนด้านเครดิตเพิ่มขึ้นเนื่องจากคุณภาพสินเชื่อถดถอยลง ในทางตรงข้าม สถานะเครดิตในทางบวกสำหรับธนาคารจะเกิดขึ้นได้หากธนาคารได้ประโยชน์จากการผสานพลังร่วมในกลุ่มโดยมีส่วนแบ่งทางการตลาดเพิ่มขึ้นและมีสถานะทางการเงินที่ดีขึ้น อย่างไรก็ตาม สถานะเครดิตในทางบวกยังไม่อาจเกิดขึ้นได้ในระยะเวลาอันใกล้โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงที่เศรษฐกิจไทยยังคงอ่อนแอ

ธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) (KK)

อันดับเครดิตองค์กร:

A-

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

KK154A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,700 ล้านบาท ใต้ออนปี 2558	A-
KK157A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 754 ล้านบาท ใต้ออนปี 2558	A-
KK164A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 600 ล้านบาท ใต้ออนปี 2559	A-
KK165A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,500 ล้านบาท ใต้ออนปี 2559	A-
KK168A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใต้ออนปี 2559	A-
KK168B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2559	A-
KK16DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 975 ล้านบาท ใต้ออนปี 2559	A-
KK172A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2560	A-
KK174B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 900 ล้านบาท ใต้ออนปี 2560	A-
KK187A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 240 ล้านบาท ใต้ออนปี 2561	A-
KK18DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 625 ล้านบาท ใต้ออนปี 2561	A-
KK18DB: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 10 ล้านบาท ใต้ออนปี 2561	A-

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Stable

ข้อมูลงบการเงิน *

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2557	2556	2555	2554	2553
สินทรัพย์รวม	240,407	249,109	233,013	189,996	143,107
เงินลงทุนในหลักทรัพย์	29,289	26,971	37,624	26,753	12,293
เงินให้สินเชื่อและดอกเบี้ยค้างรับ	185,918	192,054	170,005	136,547	107,899
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	8,438	7,275	6,172	5,120	4,235
เงินรับฝาก	132,315	145,996	153,027	69,040	75,931
เงินกู้ยืม **	52,567	49,225	34,592	91,233	38,510
ส่วนของผู้ถือหุ้น	36,195	35,144	33,198	24,264	22,118
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	8,926	8,347	7,113	6,476	5,826
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	3,199	2,240	1,555	1,278	470
รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย***	5,255	6,399	4,697	3,208	3,353
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน***	7,976	7,115	6,222	4,985	4,629
กำไรสุทธิ	2,653	4,440	3,428	2,300	2,866

* งบการเงินรวม

** รวมรายการระหว่างธนาคารและตลาดเงิน

*** ค่าใช้จ่ายดำเนินงานปี 2556 และ 2557 ได้รวมรายการขาดทุนสุทธิจากการขายทรัพย์สินรอการขาย ส่วนรายการกำไรสุทธิจากการขายทรัพย์สินรอการขายในปี 2555 และปีก่อนหน้านั้น ได้ถูกรายงานเป็นรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ *

หน่วย: %

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2557	2556	2555	2554	2553
ความสามารถในการทำกำไร					
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	3.65	3.46	3.36	3.89	4.31
รายได้ที่มีโชดดอกเบี้ย**/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	2.15	2.65	2.22	1.93	2.48
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ/รายได้รวม	18.23	21.79	13.44	10.85	10.36
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน**/รายได้รวม	37.63	32.04	32.49	34.37	38.19
กำไรจากการดำเนินงาน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	1.23	2.24	1.91	2.05	3.02
ผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	1.08	1.84	1.62	1.38	2.12
ผลตอบแทน/ส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย	7.44	12.99	11.93	9.92	14.31
คุณภาพสินทรัพย์					
เงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้/เงินให้สินเชื่อรวม	5.57	3.79	3.31	3.47	4.61
สินทรัพย์ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้/สินทรัพย์รวม	8.11	6.22	6.28	8.45	13.03
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อรวมถัวเฉลี่ย	1.69	1.24	1.01	1.05	0.48
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อรวม	4.54	3.79	3.63	3.75	3.93
โครงสร้างเงินทุน					
ส่วนของผู้ถือหุ้น/สินทรัพย์รวม	15.06	14.11	14.25	12.77	15.46
ส่วนของผู้ถือหุ้น/เงินให้สินเชื่อรวม	19.47	18.30	19.53	17.77	20.50
เงินกองทุน/สินทรัพย์เสี่ยง***	15.16	13.66	14.69	15.40	15.18
สภาพคล่อง					
เงินให้สินเชื่อรวม/เงินรับฝาก****	140.24	125.67	102.94	99.89	111.26
เงินรับฝาก****/หนี้สินรวม	64.92	71.42	82.65	82.48	80.15
เงินให้สินเชื่อรวม/สินทรัพย์รวม	77.33	77.10	72.96	71.87	75.40

* งบการเงินรวม

** ค่าใช้จ่ายดำเนินงานปี 2556 และ 2557 ได้รวมรายการขาดทุนสุทธิจากการขายทรัพย์สินรอการขาย ส่วนรายการกำไรสุทธิจากการขายทรัพย์สินรอการขายในปี 2555 และปีก่อนหน้านั้น ได้ถูกรายงานเป็นรายได้ที่มีโชดดอกเบี้ย

*** อัตราส่วนเฉพาะของธนาคาร

**** 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. 2558 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปรียบเทียบ ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือแต่เพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยมิได้รับอนุญาต การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าใช้จ่ายแก่ลูกค้าหรือค่าธรรมเนียมอื่นใด หรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้หนึ่งๆ หรือของบริษัหนึ่งๆ 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 และจะไม่รับผิดชอบต่อการผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: <http://www.trisrating.com/th/rating-information-th2/rating-criteria.html>