

## ธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 19/2559

15 มีนาคม 2559

อันดับเครดิตองค์กร:	A-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	A-
หุ้นกู้ด้อยสิทธิคล้ายทุน Tier 2	BBB
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:	วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้ม
			แนวโน้ม
			อันดับเครดิต/
			เครดิตฟิงจ
	31/03/58	A-	Stable
	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 ไกรสร  
siripom@trisrating.com

ไรทิวา นฤมล  
raithiwa@trisrating.com

WWW.TRISRATING.COM

### เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "A-" และคงอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน และหุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายทุนที่นับเป็นเงินกองทุน ชั้นที่ 2 ของธนาคารที่ระดับ "A-" และ "BBB" ตามลำดับ โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงความเชี่ยวชาญของธนาคารในธุรกิจหลักอันได้แก่ธุรกิจสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์และธุรกิจตลาดทุน ตลอดจนแหล่งรายได้ที่มีความหลากหลายและเงินกองทุนในระดับสูงของธนาคาร อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตมีข้อจำกัดจากส่วนแบ่งทางการตลาดของธนาคารที่มีขนาดเล็กและเครือข่ายที่มีไม่มาก รวมถึงการพึ่งพิงธุรกิจสินเชื่อรถยนต์และสินเชื่อกลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ตลอดจนการมีต้นทุนทางการเงินและต้นทุนด้านเครดิตที่ค่อนข้างสูง ทั้งนี้ การชะลอตัวของเศรษฐกิจไทยและยอดจำหน่ายรถยนต์ในประเทศที่ซบเซายังคงเป็นปัจจัยสำคัญที่อาจจำกัดการเติบโตและความสามารถในการทำกำไรของธนาคาร

ธนาคารเกียรตินาคินมีสินทรัพย์รวมใหญ่เป็นอันดับ 11 ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ไทย 19 แห่ง ณ สิ้นปี 2558 โดยมีส่วนแบ่งทางการตลาดของสินเชื่อ 1.6% และเงินรับฝาก 0.9% ภายหลังการรวมกิจการกับ บริษัท ทูน่า จำกัด (มหาชน) ในปี 2555 ธนาคารและบริษัทย่อย (ซึ่งต่อมาเรียกว่ากลุ่มธุรกิจการเงินเกียรตินาคินภัทร) สามารถเพิ่มขีดความสามารถทางการแข่งขันในธุรกิจตลาดทุน อีกทั้งแหล่งรายได้ของธนาคารมีการกระจายตัวมากขึ้นจากการมีรายได้ที่มีขีดดอกเบี้ยจำนวนมาก กำไรที่มาจากธุรกิจตลาดทุนมีส่วนที่ค่อนข้างสูงเมื่อเทียบกับธนาคารอื่น ดังนั้น ผลประกอบการของธนาคารจึงอาจอ่อนไหวต่อความผันผวนในตลาดทุนได้มากกว่าธนาคารอื่น

ธนาคารมีความเสี่ยงจากการกระจุกตัวของกลุ่มสินเชื่ออันเป็นผลจากแผนกลยุทธ์ที่เน้นตลาดเฉพาะกลุ่ม โดยธนาคารมีพอร์ตสินเชื่อขนาดใหญ่ 2 กลุ่ม ได้แก่ สินเชื่อรถยนต์ (68% ของสินเชื่อรวม) และสินเชื่อธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (19%) นอกจากนี้ ธนาคารยังปล่อยสินเชื่อที่มีความเสี่ยงสูงเพื่อให้ได้ผลตอบแทนที่มากเพียงพอต่อการมีต้นทุนทางการเงินที่อยู่ในระดับสูง ธนาคารมีความเสี่ยงด้านเครดิตทั้งจากสินเชื่อรถยนต์ใช้แล้ว (สัดส่วนประมาณ 46% ของสินเชื่อรถยนต์ทั้งหมด) สินเชื่อกลุ่มวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม และสินเชื่อการค้าในกลุ่มธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งอาจส่งผลให้คุณภาพสินเชื่อของธนาคารด้อยลงหากเศรษฐกิจถดถอย พอร์ตสินเชื่อของธนาคารหดตัวลงตั้งแต่ปี 2557 เป็นต้นมาจากแนวโน้มอันดับจำกัดของยอดจำหน่ายรถยนต์และสินเชื่อรถยนต์ รวมทั้งการชะลอตัวของเศรษฐกิจไทย ทั้งนี้ สินเชื่อรวมดอกเบี้ยค้างรับของธนาคาร ณ เดือนธันวาคม 2558 มีทั้งสิ้น 178.9 พันล้านบาท ลดลง 3.7% จากปีก่อน

คุณภาพพอร์ตสินเชื่อของธนาคารยังคงอ่อนแอโดยเฉพาะสินเชื่อรถยนต์และสินเชื่อธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ อัตราการเกิดหนี้ด้อยคุณภาพของธนาคารในปี 2558 ลดลงแต่ยังคงอยู่ในระดับค่อนข้างสูง อัตราส่วนสินเชื่อต่อคุณภาพต่อสินเชื่อรวม ณ เดือนธันวาคม 2558 เท่ากับ 5.8% ซึ่งสูงที่สุดในระบบธนาคารพาณิชย์ อย่างไรก็ตาม ธนาคารอยู่ระหว่างการพัฒนากระบวนการบริหารความเสี่ยงเพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการควบคุมความเสี่ยงให้ดียิ่งขึ้น นอกจากนี้ ธนาคารยังได้ตั้งสำรองส่วนเกินเพิ่มเติมเพื่อรองรับความเสียหายจากสินเชื่อ ทั้งนี้ อัตราส่วนสำรองที่มีต่อสำรองฟิงกันของธนาคาร ณ สิ้นปี 2558 เท่ากับ 160% ซึ่งใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม

ธนาคารมีกำไรสุทธิสำหรับปี 2558 ทั้งสิ้น 3.4 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 23% จากปีก่อน และมีอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ยเพิ่มขึ้นจาก 1.13% ในปี 2557 เป็น 1.44% ในปี 2558 ความสามารถในการทำกำไรของธนาคารดีขึ้นซึ่งเป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของทั้งรายได้ดอกเบี้ยสุทธิและกำไรจากเงินลงทุน รวมถึงการลดลงของต้นทุนด้านเครดิต (ได้แก่ สำรองหนี้สูญและขาดทุนจากการจำหน่ายรถยนต์) ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยของธนาคารยังคงเพิ่มขึ้นในปี 2558 อันเป็นผลจากการลดลงของ

ต้นทุนทางการเงิน โดยต้นทุนทางการเงินลดลงจาก 3.7% ในปี 2557 เหลือ 3.0% ในปี 2558 อย่างไรก็ตาม ต้นทุนทางการเงินของธนาคารยังคงอยู่ในระดับสูงที่สุดในอุตสาหกรรม ส่วนต้นทุนด้านเครดิตของธนาคารนั้นลดลงในปี 2558 แต่ยังคงอยู่ในระดับค่อนข้างสูง โดยต้นทุนด้านเครดิตในปี 2558 อยู่ในระดับ 2.4% ของสินเชื่อเฉลี่ย ซึ่งเป็นระดับที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่ประมาณ 1.4%

ธนาคารพึ่งพิงแหล่งเงินทุนจากกลุ่มลูกค้ารายใหญ่ซึ่งมีแนวโน้มที่จะเกิดความผันผวนได้ง่ายกว่าแหล่งเงินทุนจากกลุ่มลูกค้ารายย่อย อัตราส่วนเงินให้สินเชื่อต่อเงินรับฝาก (รวมตัวแลกเปลี่ยน) ของธนาคาร ณ สิ้นปี 2558 เท่ากับ 171% ซึ่งเป็นระดับที่อ่อนแอกว่าธนาคารอื่น นอกจากนี้ ธนาคารอาจเผชิญกับความเสี่ยงด้านเสถียรภาพของเงินรับฝากเนื่องจากวงเงินรับประกันเงินฝากจะลดลงเหลือเพียง 1 ล้านบาทในเดือนสิงหาคม 2559

เงินกองทุนของธนาคารยังคงอยู่ในระดับสูงและเพียงพอต่อการเติบโตในอนาคต ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2558 ธนาคารมีอัตราส่วนเงินกองทุนชั้นที่ 1 ต่อสินทรัพย์เสี่ยงที่ระดับ 14.57% และมีอัตราส่วนเงินกองทุนรวมต่อสินทรัพย์เสี่ยงที่ระดับ 16.54% ซึ่งสูงกว่าอัตราส่วนขั้นต่ำที่กำหนดโดยธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.)

### อันดับเครดิตหุ้นกู้โดยสิทธิลักษณะคล้ายทุนที่นับเป็นเงินกองทุนชั้นที่ 2 ตามหลักเกณฑ์ Basel III

อันดับเครดิต “BBB” สำหรับหุ้นกู้โดยสิทธิลักษณะคล้ายทุนที่นับเป็นเงินกองทุนชั้นที่ 2 (KK25DA) สะท้อนความเสี่ยงในการด้อยสิทธิและความเสี่ยงในการไม่ชำระหนี้ตามเงื่อนไขการรองรับผลขาดทุนเมื่อธนาคารมีผลการดำเนินงานที่ไม่สามารถดำเนินกิจการต่อไปได้ ทรานซาร์ดังกล่าวมีคุณสมบัติที่สอดคล้องกับหลักเกณฑ์ Basel III และเป็นไปตามเกณฑ์ของ ธปท. เพื่อนับเป็นเงินกองทุนชั้นที่ 2 ทรานซาร์ประเภทนี้มีลักษณะด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ไม่สามารถเลื่อนการชำระดอกเบี้ย และไม่สามารถแปลงสภาพได้ ธนาคารสามารถไถ่ถอนตราสารคืนทั้งจำนวนก่อนวันครบกำหนดได้ภายหลังจากระยะเวลา 5 ปีนับจากวันที่ออกตราสารและได้รับความเห็นชอบจาก ธปท. ผู้ถือตราสารประเภทนี้มีสิทธิที่ต่อยกกว่าผู้ฝากเงินและผู้ถือหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของธนาคาร ทั้งนี้ ทรานซาร์ดังกล่าวสามารถตัดเป็นหนี้สูญได้ในกรณีที่หน่วยงานกำกับดูแลพิจารณาเห็นว่าธนาคารมีผลการดำเนินงานที่ไม่สามารถดำเนินกิจการต่อไปได้ และจะให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ธนาคาร ภายใต้เงื่อนไขที่ได้ระบุไว้

### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนการคาดการณ์ว่าธนาคารจะยังคงรักษาระดับความสามารถในการทำกำไรและเงินกองทุนไว้ในระดับเดียวกับปัจจุบันในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า

สถานะเครดิตของธนาคารอาจได้รับผลกระทบเชิงลบหากคุณภาพพอร์ตสินเชื่อด้อยลงอย่างต่อเนื่องและความสามารถในการทำกำไรอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญ สถานะเครดิตเชิงบวกสำหรับธนาคารอาจเกิดขึ้นในกรณีที่การผสมผสานพลังร่วมในกลุ่มช่วยเพิ่มส่วนแบ่งทางการตลาดและทำให้สถานะทางการเงินของธนาคารดีขึ้น อย่างไรก็ตาม สถานะเครดิตเชิงบวกยังไม่อาจเกิดขึ้นได้ในระยะเวลาอันใกล้นี้ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงที่เศรษฐกิจไทยยังคงอ่อนแออยู่

### ธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) (KK)

#### อันดับเครดิตองค์กร:

A-

#### อันดับเครดิตตราสารหนี้:

KK164A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 600 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2559	A-
KK165A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,500 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2559	A-
KK168A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2559	A-
KK168B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2559	A-
KK16DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 975 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2559	A-
KK172A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2560	A-
KK174B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 900 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2560	A-
KK17NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2560	A-
KK187A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 240 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2561	A-
KK18DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 625 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2561	A-
KK18DB: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 10 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2561	A-
KK25DA: หุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายทุนที่นับเป็นเงินกองทุนชั้นที่ 2 3,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2568	BBB

#### แนวโน้มอันดับเครดิต:

Stable

ข้อมูลงบการเงิน<sup>1</sup>

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2558	2557	2556	2555	2554
สินทรัพย์รวม	236,144	241,153	249,109	233,013	189,996
เงินลงทุนในหลักทรัพย์	20,290	29,289	26,971	37,624	26,753
เงินให้สินเชื่อและดอกเบี้ยค้างรับ	178,902	185,778	192,054	170,005	136,547
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	9,546	8,321	7,275	6,172	5,120
เงินรับฝาก	104,327	132,297	145,996	153,027	69,040
เงินกู้ยืม <sup>2</sup>	70,294	52,567	49,225	34,592	91,233
ส่วนของผู้ถือหุ้น	38,156	36,911	35,144	33,198	24,264
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	9,449	8,913	8,347	7,113	6,476
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ <sup>3</sup>	4,433	5,246	3,375	1,555	1,278
รายได้ที่มีขีดดอกเบี้ย <sup>4</sup>	6,915	6,178	7,479	4,697	3,208
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน <sup>5</sup>	7,903	6,682	7,060	6,222	4,985
กำไรสุทธิ	3,426	2,779	4,440	3,428	2,300

- 1 งบการเงินรวม
- 2 รวมรายการระหว่างธนาคารและตลาดเงิน
- 3 รวมรายการขาดทุนจากการขายรถยนต์
- 4 รวมรายการกำไรจากการขายทรัพย์สินหรือการขาย
- 5 ไม่รวมรายการขาดทุนสุทธิจากการขายทรัพย์สินหรือการขาย

### อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ<sup>1</sup>

หน่วย: %

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2558	2557	2556	2555	2554
<b>ความสามารถในการทำกำไร</b>					
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	3.96	3.64	3.46	3.36	3.89
รายได้ที่มีขาดดอกเบี้ย/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	2.90	2.52	3.10	2.22	1.93
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ/รายได้รวม	18.14	17.48	20.78	13.44	10.85
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้รวม	36.44	30.22	30.32	32.49	34.37
กำไรจากการดำเนินงาน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	1.69	1.29	2.24	1.91	2.05
ผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	1.44	1.13	1.84	1.62	1.38
ผลตอบแทน/ส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย	9.13	7.71	12.99	11.93	9.92
<b>คุณภาพสินทรัพย์</b>					
เงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้/เงินให้สินเชื่อรวม	5.82	5.57	3.79	3.31	3.47
สินทรัพย์ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้/สินทรัพย์รวม	8.39	8.09	6.22	6.28	8.45
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อรวมถัวเฉลี่ย	2.43	2.78	1.86	1.01	1.05
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อรวม	5.34	4.48	3.79	3.63	3.75
<b>โครงสร้างเงินทุน</b>					
ส่วนของผู้ถือหุ้น/สินทรัพย์รวม	16.16	15.31	14.11	14.25	12.77
ส่วนของผู้ถือหุ้น/เงินให้สินเชื่อรวม	21.33	19.87	18.30	19.53	17.77
เงินกองทุน/สินทรัพย์เสี่ยง <sup>2</sup>	16.54	15.17	13.66	14.69	15.40
<b>สภาพคล่อง</b>					
เงินให้สินเชื่อรวม/เงินรับฝาก <sup>3</sup>	171.06	140.15	125.67	102.94	99.89
เงินรับฝาก <sup>3</sup> /หนี้สินรวม	52.82	64.90	71.42	82.65	82.48
เงินให้สินเชื่อรวม/สินทรัพย์รวม	75.76	77.04	77.10	72.96	71.87

- 1 งบการเงินรวม
- 2 อัตราส่วนเฉพาะของธนาคาร
- 3 รวมตัวแลกเปลี่ยน

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. 2559 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือแต่เพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยมิได้รับอนุญาตอย่างเป็นทางการเป็นลายลักษณ์อักษรจากทริสเรตติ้ง การจัดทำอันดับเครดิตนี้มิใช่ค่าแลกเปลี่ยนหรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้หนึ่งๆ หรือของบริษัทหนึ่งๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน 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-th2/rating-criteria.html>