

บริษัทหลักทรัพย์ เกียรตินาคินภัทร จำกัด (มหาชน)

FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร: A
 แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 22/04/65

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เกรด/ เกรดเทียบ
26/04/62	A	Stable
26/04/61	A-	Positive
13/06/56	A-	Stable

ติดต่อ:

ปวินท์ ฐทรงธรรม

pawin@trisrating.com

จันทนา ทวีรัตนศิลป์

jantana@trisrating.com

จิตตราพรณ ปันทะเลิศ

jitrapan@trisrating.com

นฤมล ชาญชนะวิวัฒน์

narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัทหลักทรัพย์ เกียรตินาคินภัทร จำกัด (มหาชน) (KKPS) ที่ระดับ “A” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะของบริษัทในการเป็นบริษัทลูกหลัก (Core Subsidiary) ของ บริษัท เคพี แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) (KKP Capital) ซึ่งเป็นบริษัทลูกหลักของธนาคารเกียรตินาคินภัทร จำกัด (มหาชน) (KKP) ทั้งนี้ อันดับเครดิตของ KKPS อยู่ในระดับเดียวกับอันดับเครดิตของ KKP (“A/Stable”) ซึ่งได้รับการจัดอันดับโดยทริสเรตติ้ง

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

เป็นบริษัทลูกหลักของธนาคารเกียรตินาคินภัทร

ทริสเรตติ้งพิจารณาว่า KKPS เป็นบริษัทลูกหลักของกลุ่มเกียรตินาคินภัทรโดยพิจารณาจากบทบาทสำคัญในฐานะหน่วยธุรกิจด้านตลาดทุนของกลุ่มเกียรตินาคินภัทร KKPS เป็นบริษัทย่อยของ KKP Capital ซึ่งเป็นหนึ่งในบริษัทหลักภายใต้ KKP กำไรของ KKPS คิดเป็นสัดส่วนเฉลี่ยประมาณ 20% ของกำไรของ KKP ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา

ทริสเรตติ้งมองว่า KKPS มีการบูรณาการร่วมกับ KKP ในระดับสูง กรรมการบริษัทและผู้บริหารระดับสูงได้รับการแต่งตั้งจาก KKP กลยุทธ์และการบริหารความเสี่ยงของ KKPS นั้นสอดคล้องกับกลยุทธ์ของกลุ่ม การบูรณาการร่วมกันอย่างแข็งแกร่งยังแสดงให้เห็นชัดเจนในการใช้ชื่อทางการค้าเดียวกัน การแนะนำลูกค้า และการทำงานร่วมกัน KKPS ยังต่อยอดธุรกิจจากทรัพยากรของธนาคารเพื่อนำเสนอผลิตภัณฑ์และบริการทางการเงินที่ครอบคลุมแก่ลูกค้า ทริสเรตติ้งเชื่อว่า KKP จะยังคงให้การสนับสนุนทางธุรกิจและการเงินที่แข็งแกร่งแก่ KKPS เนื่องจากเป็นส่วนสำคัญของกลยุทธ์ทางธุรกิจระยะยาวของกลุ่ม

มีสถานะทางธุรกิจที่แข็งแกร่ง

ทริสเรตติ้งคาดว่า KKPS จะรักษาความแข็งแกร่งในธุรกิจตลาดทุนไว้ได้ โดยได้รับการสนับสนุนหลักจากสถานะที่แข็งแกร่งมาอย่างยาวนานในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ธุรกิจการบริการความมั่งคั่ง และธุรกิจพาณิชย์ (Investment Banking) บริษัทอยู่ในอันดับที่ 5 เมื่อพิจารณาจากส่วนแบ่งรายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ในช่วงครึ่งแรกของปี 2565 ส่วนแบ่งตลาดรายได้ของ KKPS อยู่ที่ 6.3% ในครึ่งแรกของปี 2565 เพิ่มขึ้นจาก 5.2% ในปี 2564

สำหรับธุรกิจบริการความมั่งคั่ง KKPS เป็นผู้ให้บริการการจัดการความมั่งคั่งชั้นนำในประเทศไทยโดยมีสินทรัพย์ภายใต้การแนะนำ (Asset under advisory – AUA) อยู่ที่ 7.42 แสนล้านบาท ณ สิ้นปี 2565 สินทรัพย์ภายใต้การแนะนำของบริษัทขยายตัวอย่างต่อเนื่องที่อัตราการเติบโตต่อปี (CAGR) ที่ 10.7% ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา โดยจุดแข็งของ KKPS มาจากบริการทางการเงินที่ครบวงจร ผู้เชี่ยวชาญที่มีประสบการณ์ และผลิตภัณฑ์ที่หลากหลาย ตัวอย่างเช่น KKPS เป็นผู้บุกเบิกผลิตภัณฑ์การลงทุนในต่างประเทศของลูกค้าที่มีความมั่งคั่งสูง ซึ่งรวมถึงการลงทุนในบริษัทที่อยู่นอกตลาดหลักทรัพย์ อสังหาริมทรัพย์ และหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง

นอกจากนี้ KKPS ยังมีผลงานที่พิสูจน์ให้เห็นถึงความสำเร็จในธุรกิจพาณิชย์ โดยบริษัทมักเป็นผู้ดำเนินการทำธุรกรรมการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนทั่วไป (Initial Public Offering) รายใหญ่

หลายรายการในประเทศไทย โดยได้รับการสนับสนุนจากทีมงานมืออาชีพที่มีทักษะและประสบการณ์สูง บริการที่หลากหลาย และเครือข่ายความสัมพันธ์ที่แน่นแฟ้น นอกจากนี้ ความร่วมมือที่เพิ่มขึ้นระหว่าง KKP และ KKPS รวมถึงการแนะนำลูกค้าและการจัดหาเงินทุนแบบเชื่อมโยงช่วยเสริมความแข็งแกร่งให้กับธุรกิจพาณิชย์ และเพิ่มความสัมพันธ์ที่แน่นแฟ้นกับลูกค้า รายได้ค่าธรรมเนียมจากธุรกิจพาณิชย์นั้นอยู่ในระดับแข็งแกร่ง โดยมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 505 ล้านบาทต่อปี หรือ 37% ของรายได้ค่าธรรมเนียมทั้งหมดในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา

แหล่งรายได้ที่หลากหลาย

KKPS มีสัดส่วนรายได้ที่หลากหลายจากหลายธุรกิจ ซึ่งประกอบด้วยธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหน่วยลงทุน ธุรกิจพาณิชย์และธุรกิจตราสารอนุพันธ์ รายได้จากธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์คิดเป็นประมาณ 40% ของรายได้ทั้งหมดในปี 2563-2565 รายได้ส่วนที่เหลือมาจากรายได้ที่ไม่ใช่รายได้นายหน้าซื้อขายซึ่งได้แก่ รายได้จากค่าธรรมเนียม กำไรจากเงินลงทุน และอื่น ๆ รายได้ค่าธรรมเนียมจากธุรกิจพาณิชย์และธุรกิจนายหน้าซื้อขายหน่วยลงทุนคิดเป็น 21% นอกจากนี้ ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทยังมีความหลากหลายโดยแบ่งแยกตามกลุ่มลูกค้า ซึ่งช่วยให้รายได้จากธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์มีเสถียรภาพ จากรายได้ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ทั้งหมดในปี 2565 แบ่งเป็น 38% จากนักลงทุนต่างชาติ 26% จากนักลงทุนรายย่อย และ 36% จากสถาบันในประเทศ

นโยบายการบริหารความเสี่ยงมีรัดกุมขึ้น

นโยบายความเสี่ยงของ KKPS สอดคล้องกับนโยบายความเสี่ยงของ KKP โดยทั้งสองอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) KKPS มีความเสี่ยงด้านเครดิตที่จำกัดเนื่องจากบริษัทไม่ได้ให้บริการสินเชื่อเพื่อซื้อหลักทรัพย์ นอกจากนี้ การเปิดรับความเสี่ยงด้านตลาดก็อยู่ในระดับจำกัดในเฉพาะกิจกรรมการซื้อขายที่มีความเสี่ยงต่ำซึ่งส่วนใหญ่ตอบสนองวัตถุประสงค์ของการซื้อขายหลักทรัพย์แบบทำกำไรจากความต่างกันของราคาหรือ Arbitrage และการป้องกันความเสี่ยงของผลิตภัณฑ์ที่บริษัทเสนอขายให้กับลูกค้า

ในปี 2565 KKPS ได้ปรับปรุงนโยบายการบริหารความเสี่ยงในส่วนที่เกี่ยวข้องกับการซื้อขายและการส่งมอบหลักทรัพย์ โดยเพิ่มความเข้มงวดในการคัดกรองลูกค้าและเกณฑ์การรับหลักทรัพย์ค่าประกัน สำหรับการคัดกรองลูกค้า KKPS ได้ปรับปรุงนโยบายการอนุมัติสินเชื่อโดยเพิ่มการพิจารณาในเชิงปริมาณและการวิเคราะห์เชิงคุณภาพที่เข้มงวดมากขึ้น สำหรับหลักทรัพย์ค่าประกัน หน้าที่มีการเคลื่อนไหวของราคาไม่ปกติจะไม่ถูกนับเป็นหลักประกัน และจะถูกเพิ่มเข้าในบัญชีว่างเงินล่วงหน้า (Cash Balance) เพิ่มเติมจากที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลท.) กำหนด

ได้รับการสนับสนุนด้านเงินทุนจาก KKP อย่างต่อเนื่อง

สถานะเงินทุนและสภาพคล่องที่อยู่ระดับเพียงพอของบริษัทได้รับการสนับสนุนทางการเงินอย่างต่อเนื่องจาก KKP ในรูปแบบของวงเงินสินเชื่อและเงินกู้ยืมระยะสั้น อีกทั้งนอกเหนือจากวงเงินสินเชื่อจาก KKP แล้ว บริษัทยังมีวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินอื่น ๆ อีกด้วย โดย ณ สิ้นเดือนมกราคม 2566 บริษัทมีวงเงินสินเชื่อทั้งสิ้นจำนวน 4.6 พันล้านบาท วงเงินสินเชื่อที่มีอยู่ทั้งหมดน่าจะเพียงพอสำหรับใช้เป็นทุนในการดำเนินงานของบริษัท และรองรับภาวะการขาดสภาพคล่องที่อาจเกิดขึ้น

บริษัทหลักทรัพย์ต้องเผชิญกับปัจจัยความเสี่ยงที่หลากหลาย

การชะลอตัวของมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันในปี 2565 ได้ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทหลักทรัพย์ทั้งหลายซึ่งทำให้กำไรของบริษัทหลักทรัพย์ลดลง 67% ในปี 2565 จากภาวะตลาดที่ย่ำแย่ ซึ่งส่งผลให้ตลาดมีความผันผวนสูงและมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันชะลอตัวลงเหลือ 7.7 หมื่นล้านบาทเมื่อเทียบกับ 9.4 หมื่นล้านบาทในปี 2564 ทั้งนี้ ในปี 2566 ความไม่แน่นอนทางการเมืองจากการเลือกตั้งทั่วไปอาจส่งผลกระทบต่อในด้านลบต่อบริษัทหลักทรัพย์อีกทางหนึ่ง นอกจากนี้ ความกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจที่ถดถอยจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่างต่อเนื่องของธนาคารกลางสหรัฐฯ หรือสงครามรัสเซีย-ยูเครนที่ยืดเยื้อก็อาจส่งผลกระทบต่อสถานะและปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ทั่วโลกต่อไปได้อีกด้วย

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรตติ้งอยู่บนความคาดหมายที่บริษัทจะยังคงดำรงสถานะในการเป็นบริษัทลูกหลักของ KKP ต่อไป

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังคงรักษาสถานะในการเป็นบริษัทลูกหลักของ KKP และได้รับการสนับสนุนอย่างเต็มที่จากธนาคารแม้อย่างต่อเนื่องต่อไป

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทอยู่ในระดับเดียวกับ KKP และเป็นไปในทิศทางเดียวกับอันดับเครดิตและแนวโน้มอันดับเครดิตของ KKP เช่นกัน หากทริสเรทติ้งเห็นว่าสถานะที่บริษัทมีต่อกลุ่มนั้นอ่อนแอลงก็อาจส่งผลต่อการปรับลดอันดับเครดิตของบริษัทได้

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2565	2564	2563	2562	2561
สินทรัพย์รวม	28,103	29,625	14,814	20,672	15,957
เงินลงทุนในหลักทรัพย์	15,877	15,318	4,666	9,361	5,271
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม (รวมดอกเบี้ยค้างรับ)	8,670	10,996	6,838	4,620	4,213
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	709	-	-	-	-
เงินกู้รวม	10,921	10,224	1,853	8,949	3,058
ส่วนของผู้ถือหุ้น	6,886	6,190	5,467	5,312	6,100
รายได้สุทธิจากธุรกิจหลักทรัพย์	3,553	4,184	3,145	2,744	2,971
รายได้รวม	4,931	5,367	3,954	3,390	3,549
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	2,512	2,429	1,832	1,756	1,604
ดอกเบี้ยจ่าย	146	57	52	77	177
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	684	1,772	1,217	926	1,197

หน่วย: %

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2565	2564	2563	2562	2561
ความสามารถในการทำกำไร					
รายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์/รายได้รวม	43.8	36.2	41.9	40.7	36.3
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ/รายได้รวม	29.9	39.4	25.4	32.0	31.1
กำไร (ขาดทุน) จากการซื้อขายหลักทรัพย์/รายได้รวม	6.8	8.6	19.3	9.7	10.7
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้สุทธิ	52.5	45.8	46.9	53.0	47.6
กำไรก่อนภาษี/รายได้สุทธิ	18.0	41.8	39.1	34.8	44.4
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถ่วงเฉลี่ย	2.4	8.0	6.9	5.1	6.5
กำไรก่อนหักภาษี/สินทรัพย์เสี่ยง	1.3	4.8	4.7	3.5	4.1
คุณภาพสินทรัพย์					
ลูกหนี้จัดชั้น/ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม	8.3	0.0	0.0	0.0	0.0
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม	8.3	0.0	0.0	0.0	0.0
ต้นทุนทางเครดิต (โอนกลับ)	7.3	0.0	0.0	0.0	0.0
โครงสร้างเงินทุน					
อัตราส่วนภาระหนี้	21.3	14.9	28.6	21.2	30.8
อัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยง	9.3	6.9	15.2	12.1	16.6
สภาพคล่อง					
อัตราส่วนแหล่งเงินทุนที่มีเสถียรภาพ	98.5	104.6	195.1	152.6	213.4
อัตราส่วนความครอบคลุมของสภาพคล่อง	1.2	1.1	2.1	1.0	1.7

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 7 กันยายน 2565

บริษัทหลักทรัพย์ เกียรตินาคินภัทร จำกัด (มหาชน) (KKPS)

อันดับเครดิตองค์กร:	A
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สีลม กรุงเทพฯ 10500 โทร. 02-098-3000

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2566 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เผยแพร่ ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อการผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria