TRIS RATING
A Strategic Partner of S&P Global

CreditNews ข่าวเครดิต

บริษัทหลักทรัพย์ เกียรตินาคินภัทร จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 61/2567
24 เมษายน 2567

FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร: A

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 18/04/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตพินิจ
26/04/62	A	Stable
26/04/61	A-	Positive
13/06/56	A-	Stable

ติดต่อ:
ปวินท์ ธชทรงธรรม
pawin@trisrating.com

จันทนา ทวีรัตนศิลป์
jantana@trisrating.com

จิตตราพรรณ ปันทะเลิศ
jittrapan@trisrating.com

นฤมล ชาญชนะวิวัฒน์
narumol@trisrating.com

WWW.TRISRATING.COM

** รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ*

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัทหลักทรัพย์ เกียรตินาคินภัทร จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะของบริษัทในการเป็นบริษัทลูกหลัก (Core Subsidiary) ของ บริษัท เคเคพี แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) (KKP CAPITAL) ซึ่งเป็นหน่วยงานหลัก (Core Entity) ภายใต้การกำกับดูแลของธนาคารเกียรตินาคินภัทร จำกัด (มหาชน) (KKP) (อันดับเครดิต “A/Stable”) ทั้งนี้ อันดับเครดิตของบริษัทอยู่ในระดับเดียวกับอันดับเครดิตของ KKP

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

เป็นบริษัทลูกหลักของ KKP

ทริสเรทติ้งมองว่าบริษัทมีสถานะเป็นหน่วยงานหลักของกลุ่มเกียรตินาคินภัทร (KKP Group) ทั้งนี้ บริษัทเป็นบริษัทย่อยที่ KKP CAPITAL ถือหุ้นทั้งหมดและ KKP CAPITAL นั้นมีสถานะเป็นหน่วยงานหลักของ KKP โดยบริษัทมีบทบาทสำคัญในฐานะที่เป็นหน่วยธุรกิจด้านตลาดทุนของกลุ่มเกียรตินาคินภัทรและสร้างกำไรคิดเป็นสัดส่วนโดยเฉลี่ยประมาณ 20% ให้แก่ KKP ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา

บริษัทมีบูรณาการร่วมกับ KKP ในระดับสูง โดยกลยุทธ์ทางธุรกิจ ตลอดจนเป้าหมายทางการเงินและการบริหารความเสี่ยงของบริษัทได้รับอิทธิพลจาก KKP โดยผ่านทางคณะกรรมการและผู้บริหารระดับสูง ทั้งนี้ ประมาณ 20% ของบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ที่มีความเคลื่อนไหวนั้นมาจากการแนะนำของ KKP นอกจากนี้ บริษัทยังใช้เครือข่ายสาขาธนาคารและบุคลากรของ KKP ในการส่งมอบผลิตภัณฑ์และบริการทางการเงินที่หลากหลายให้แก่ลูกค้าของบริษัทอีกด้วย

ทริสเรทติ้งเชื่อว่า KKP จะยังคงรักษาพันธะสัญญาที่แข็งแกร่งในระยะยาวกับบริษัทในการให้การสนับสนุนทางด้านธุรกิจและการเงินต่อไปเมื่อพิจารณาจากบทบาทที่สำคัญของบริษัทที่มีต่อกลยุทธ์ธุรกิจในระยะยาวของกลุ่ม

มีสถานะทางธุรกิจที่มั่นคง

ในมุมมองของทริสเรทติ้งเห็นว่าบริษัทมีสถานะทางธุรกิจที่แข็งแกร่งและมั่นคงในธุรกิจด้านตลาดทุนซึ่งประกอบไปด้วยธุรกิจการบริหารความมั่งคั่ง (Wealth Management Business) ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์กลุ่มลูกค้าสถาบัน (Institutional Brokerage Business) และธุรกิจวาณิชธนกิจ (Investment Banking Business)

บริษัทเป็นผู้ให้บริการชั้นนำในธุรกิจการบริหารความมั่งคั่งในประเทศไทยโดยมีสินทรัพย์ภายใต้การแนะนำ (Asset under Advisory – AUA) อยู่ที่จำนวน 7.5 แสนล้านบาท ณ สิ้นปี 2566 โดยมีสินทรัพย์ใหม่สุทธิที่มูลค่ารวมทั้งสิ้น 5.8 หมื่นล้านบาทในปี 2566 ทั้งนี้ ความสามารถในการแข่งขันด้านการบริหารจัดการความมั่งคั่งที่สำคัญของบริษัทนั้นอยู่ที่การมีบริการให้คำปรึกษาด้านการเงินที่ครบวงจร การมีผลิตภัณฑ์ที่หลากหลาย ตลอดจนการมีทีมผู้เชี่ยวชาญที่มากประสบการณ์ และที่โดดเด่นคือ บริษัทเป็นผู้บุกเบิกในเรื่องของผลิตภัณฑ์การลงทุนของลูกค้าที่มีความมั่งคั่งในต่างประเทศ โดยเฉพาะอย่างยิ่งการลงทุนในบริษัทที่อยู่นอกตลาดหลักทรัพย์ (Private Equity) และหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง (Structured Products)

สำหรับธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ (Securities Brokerage Business) นั้น บริษัทมีส่วนแบ่งทางการตลาดด้านรายได้ในช่วงครึ่งแรกของปี 2566 อยู่ที่ 7.6% ซึ่งค่อนข้างทรงตัวเมื่อเทียบกับระดับในปี 2565 บริษัทมีสถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่งในกลุ่มลูกค้าสถาบันภายในประเทศโดยมีส่วนแบ่งรายได้อยู่ที่ 13% ในปี 2566 ซึ่งสูงที่สุดในบรรดาบริษัทนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ที่ได้รับการจัดอันดับ จากทริสเรทติ้ง ซึ่งความได้เปรียบนี้มีปัจจัยสนับสนุนจากการมีทีมวิจัยที่มีประสบการณ์สูงและการมีทีมขายที่มีประสิทธิภาพ

นอกจากนี้ บริษัทยังได้เสริมความแข็งแกร่งให้แก่สถานะทางการตลาดของตนในกลุ่มนักลงทุนต่างชาติในช่วง 2 ปีที่ผ่านมาด้วยการให้บริการซื้อขายผ่านโปรแกรม (Program Trading) อีกด้วย โดยส่วนแบ่งทางการตลาดด้านรายได้ในกลุ่มนักลงทุนต่างชาติค่อย ๆ ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 18.0% ในปี 2566 จากระดับ 16.5% ในปี 2565

มีแหล่งรายได้ที่หลากหลาย

ในปี 2566 บริษัทมีรายได้ลดลงเล็กน้อยที่ระดับ 3.1% ซึ่งถือว่าทำได้ดีกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมที่มีรายได้ลดลงที่ระดับ 13.7% ความยืดหยุ่นดังกล่าวเกิดจากแหล่งรายได้ที่หลากหลายของบริษัท ทั้งนี้ รายได้ที่ไม่เกี่ยวข้องกับธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัท เช่น รายได้จากค่าธรรมเนียม กำไรจากการลงทุน และช่องทางอื่น ๆ นั้นมีบทบาทสำคัญที่ช่วยบรรเทาผลกระทบจากภาวะถดถอยของตลาด โดยที่รายได้จากธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทนั้นคิดเป็นประมาณ 40% ของรายได้รวมในช่วงปี 2564 จนถึงปี 2566 ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมซึ่งอยู่ที่ประมาณ 50%

การบริหารความเสี่ยงมีความสอดคล้องกับกลุ่ม

บริษัทยังคงใช้นโยบายการบริหารความเสี่ยงที่สอดคล้องกับนโยบายของกลุ่มเกียรตินาคินภัทรซึ่งอยู่ภายใต้การกำกับดูแลแบบรวมกลุ่มของธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) เช่นเดิม บริษัทมีความเสี่ยงด้านเครดิตที่จำกัดเนื่องจากบริษัทไม่ได้ให้บริการสินเชื่อเพื่อซื้อหลักทรัพย์ (Margin Lending) นอกจากนี้ บริษัทยังมีความเสี่ยงด้านตลาดที่จำกัดอยู่ในเฉพาะกิจกรรมการซื้อขายที่มีความเสี่ยงต่ำซึ่งส่วนใหญ่ตอบสนองวัตถุประสงค์ของการซื้อขายหลักทรัพย์แบบหากำไรจากความต่างกันของราคาหรือ Arbitrage และการป้องกันความเสี่ยง (Hedging) ของผลิตภัณฑ์ทางการเงินที่บริษัทให้บริการแก่ลูกค้า อย่างไรก็ตาม การลงทุนที่เน้นทิศทางของตลาดที่เพิ่มขึ้นเมื่อเร็ว ๆ นี้ทั้งในบริษัทที่จดทะเบียนและบริษัทที่ไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ก็อาจทำให้บริษัทได้รับผลกระทบจากความเสี่ยงด้านตลาดที่มากขึ้นได้

ได้รับการสนับสนุนด้านการเงินจาก KKP อย่างต่อเนื่อง

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงได้รับการสนับสนุนด้านการเงินจาก KKP ในรูปของวงเงินสินเชื่อและเงินกู้ด้อยสิทธิต่อไป นอกจากนี้ บริษัทยังมีวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินอื่น ๆ อีกด้วย โดย ณ สิ้นเดือนมกราคม 2567 บริษัทมีวงเงินสินเชื่อจำนวน 4.5 พันล้านบาทนอกเหนือจากวงเงินสินเชื่อที่ได้รับจาก KKP ทั้งนี้ วงเงินสินเชื่อที่มีอยู่ทั้งหมดดังกล่าวน่าจะเพียงพอสำหรับใช้เป็นทุนในการดำเนินธุรกิจของบริษัทและรองรับภาวะการขาดสภาพคล่องที่อาจเกิดขึ้นได้

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้งอยู่ภายใต้ความคาดหมายที่บริษัทจะยังคงดำรงสถานะในการเป็นบริษัทลูกหลักของ KKP ต่อไป

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังคงรักษาสถานะในการเป็นบริษัทลูกหลักของ KKP และได้รับการสนับสนุนอย่างเต็มที่จากธนาคารแม่อย่างต่อเนื่องต่อไป

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทอยู่ในระดับและเป็นไปในทิศทางเดียวกับอันดับเครดิตและแนวโน้มอันดับเครดิตของ KKP ในกรณีที่ทริสเรทติ้งเห็นว่าสถานะของบริษัทที่มีต่อกลุ่มนั้นอ่อนแอลงก็อาจส่งผลต่อการปรับลดอันดับเครดิตของบริษัทลงได้

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2566	2565	2564	2563	2562
สินทรัพย์รวม	19,675	27,938	29,625	14,814	20,672
เงินลงทุนในหลักทรัพย์	7,693	15,877	15,318	4,666	9,361
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม (รวมดอกเบี้ยค้างรับ)	6,170	8,504	10,996	6,838	4,620
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	709	709	-	-	-
เงินกู้รวม	-	5,070	7,170	370	3,270
ส่วนของผู้ถือหุ้น	7,509	6,886	6,190	5,467	5,312
รายได้สุทธิจากธุรกิจหลักทรัพย์	3,533	3,553	4,184	3,145	2,744
รายได้รวม	4,777	4,931	5,367	3,954	3,390
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	2,712	2,512	2,429	1,832	1,756
ดอกเบี้ยจ่าย	113	146	57	52	77
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	1,059	684	1,772	1,217	926

หน่วย: %

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2566	2565	2564	2563	2562
ความสามารถในการทำกำไร					
รายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์/รายได้รวม	31.8	43.8	36.2	41.9	40.7
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ/รายได้รวม	32.7	29.9	39.4	25.4	32.0
กำไร (ขาดทุน) จากการซื้อขายหลักทรัพย์/รายได้รวม	13.5	6.8	8.6	19.3	9.7
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้สุทธิ	58.1	52.5	45.8	46.9	53.0
กำไรก่อนภาษี/รายได้สุทธิ	28.7	18.0	41.8	39.1	34.8
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	4.4	2.4	8.0	6.9	5.1
กำไรก่อนหักภาษี/สินทรัพย์เสี่ยง	2.5	1.3	4.8	4.7	3.5
คุณภาพสินทรัพย์					
ลูกหนี้จัดชั้น/ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม	11.5	8.3	0.0	0.0	0.0
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม	11.5	8.3	0.0	0.0	0.0
ต้นทุนทางเครดิต (โอนกลับ)	0.0	7.3	0.0	0.0	0.0
โครงสร้างเงินทุน					
อัตราส่วนภาระหนี้	31.7	21.3	14.9	28.6	21.2
อัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยง	14.3	9.3	6.9	15.2	12.1
สภาพคล่อง					
อัตราส่วนแหล่งเงินทุนที่มีเสถียรภาพ	135.2	98.5	104.6	195.1	152.6
อัตราส่วนความครอบคลุมของสภาพคล่อง	2.3	1.2	1.1	2.1	1.0

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 7 กันยายน 2565

บริษัทหลักทรัพย์ เกียรตินาคินภัทร จำกัด (มหาชน) (KKPS)

อันดับเครดิตองค์กร:	A
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2567 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริส เรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่คำแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆโดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria