

บริษัทหลักทรัพย์ เกียรตินาคินภัทร จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 50/2568

11 เมษายน 2568

FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร: A

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 24/04/67

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เกรดที่ปรับ
26/04/62	A	Stable
26/04/61	A-	Positive
13/06/56	A-	Stable

ติดต่อ:

ปวิณ์ ธรรมธรรม

pawin@trisrating.com

จันทนา ทวีรัตนศิลป์

jantana@trisrating.com

จิตราพร ปิ่นทะเล

jitrapan@trisrating.com

อรณพ ศุภยานนท์, CFA

annop@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัทหลักทรัพย์ เกียรตินาคินภัทร จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะของบริษัทในการเป็นบริษัทย่อยหลัก (Core Subsidiary) ของ บริษัท เคเคพี แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) (KKP CAPITAL) ซึ่งเป็นบริษัทหลัก (Core Entity) ภายใต้การกำกับดูแลของธนาคาร เกียรตินาคินภัทร จำกัด (มหาชน) (KKP) (อันดับเครดิต “A/Stable”) ทั้งนี้ อันดับเครดิตของบริษัทอยู่ในระดับเดียวกับอันดับเครดิตของ KKP ซึ่งเป็นธนาคารแม่

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

เป็นบริษัทหลักของ KKP

ทริสเรตติ้งมองว่าบริษัทนั้นมีสถานะเป็นบริษัทหลักของกลุ่มเกียรตินาคินภัทร (KKP Group) ทั้งนี้ บริษัทเป็นบริษัทย่อยที่ KKP CAPITAL ถือหุ้นทั้งหมดและ KKP CAPITAL นั้นมีสถานะเป็นบริษัทหลักของ KKP บริษัทมีบทบาทสำคัญในฐานะที่เป็นหน่วยธุรกิจด้านตลาดทุนของกลุ่มเกียรตินาคินภัทร ทั้งนี้ ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา บริษัทมีส่วนร่วมในการสร้างกำไรคิดเป็นสัดส่วนเฉลี่ยที่ประมาณ 20% ของกำไรของ KKP

การบูรณาการระหว่างบริษัทกับ KKP นั้นอยู่ในระดับสูง โดย KKP มีอิทธิพลต่อกลยุทธ์ทางธุรกิจ ตลอดจนเป้าหมายทางการเงิน และการบริหารความเสี่ยงของบริษัทโดยผ่านการกำกับดูแลของ คณะกรรมการบริษัทและผู้บริหารระดับสูง ส่วนประโยชน์จากการบูรณาการการทำงานร่วมกันยังปรากฏชัดในฐานลูกค้าของทั้งสองบริษัท โดยประมาณ 20% ของบัญชีลูกค้าซื้อขายหลักทรัพย์ที่มีความเคลื่อนไหวนั้นมาจากการแนะนำของ KKP นอกจากนี้ บริษัทยังใช้เครือข่ายสาขานาครและบุคลากรของ KKP ในการส่งมอบผลิตภัณฑ์และบริการทางการเงินที่หลากหลายให้แก่ลูกค้าของบริษัทอีกด้วย

ทริสเรตติ้งเชื่อว่า KKP จะยังคงรักษาพันธะสัญญาที่แข็งแกร่งในระยะยาวกับบริษัทในการให้การสนับสนุนทางด้านธุรกิจและการเงินต่อไปเมื่อพิจารณาจากบทบาทที่สำคัญของบริษัทที่มีต่อกลยุทธ์ธุรกิจในระยะยาวของกลุ่ม

มีสถานะทางธุรกิจที่แข็งแกร่ง

ในมุมมองของทริสเรตติ้งเห็นว่าบริษัทมีสถานะทางธุรกิจที่แข็งแกร่งและมั่นคงในธุรกิจด้านตลาดทุนในประเทศไทยโดยได้ประโยชน์จากความเชี่ยวชาญของบริษัทในด้านการบริหารความมั่งคั่ง วาณิชธนกิจ ตลอดจนบริการนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ บริษัทมีแฟรนไชส์ที่มั่นคง โดยเฉพาะอย่างยิ่งในการให้บริการแก่บุคคลที่มีความมั่งคั่งสูง (High-net-worth Individuals – HNWI) และลูกค้าสถาบัน

บริษัทมีตำแหน่งทางการตลาดที่แข็งแกร่งระดับผู้นำในธุรกิจการบริหารความมั่งคั่งในประเทศไทย โดยมีสินทรัพย์ภายใต้การแนะนำ (Asset under Advisory – AUA) อยู่ที่จำนวน 9.1 แสนล้านบาท ณ สิ้นปี 2567 โดยเพิ่มขึ้นจากจำนวน 7.5 แสนล้านบาท ณ สิ้นปี 2566 ทั้งนี้ บริษัทได้สร้างชื่อเสียงที่แข็งแกร่งในการให้บริการให้คำปรึกษาด้านการลงทุนที่ครบวงจรโดยใช้ประโยชน์จากความสามารถในการวิจัยเชิงลึกและที่ปรึกษาทางการเงินที่มีประสบการณ์สูง

สำหรับธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ (Securities Brokerage Business) นั้น บริษัทมีส่วนแบ่งทางการตลาดด้านรายได้ในปี 2567 อยู่ที่ 8.3% เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากระดับ 7.7% ในปี 2566 บริษัทมีสถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่งในกลุ่มลูกค้าสถาบันภายในประเทศ โดยมีส่วนแบ่งรายได้อยู่ที่ 12% ในปี 2567 ซึ่งสูงที่สุดในบรรดาบริษัทนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ที่ได้รับการจัดอันดับจากทริสเรตติ้ง ซึ่งความได้เปรียบนี้มีปัจจัยสนับสนุนจากการมีทีมวิจัยที่มีประสบการณ์สูงและการมีทีมขายที่มีประสิทธิภาพสูง

การบริหารความเสี่ยงมีความสอดคล้องกับกลุ่ม

บริษัทยังคงใช้นโยบายการบริหารความเสี่ยงที่สอดคล้องกับนโยบายของกลุ่มเกียรตินาคินภัทรซึ่งอยู่ภายใต้การกำกับดูแลแบบรวมกลุ่มของธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) เช่นเดิม บริษัทมีความเสี่ยงด้านเครดิตที่จำกัดเนื่องจากบริษัทไม่ได้ให้บริการสินเชื่อเพื่อซื้อหลักทรัพย์ (Margin Lending) นอกจากนี้ บริษัทยังมีความเสี่ยงด้านตลาดที่จำกัดอยู่ในเฉพาะกิจกรรมการซื้อขายที่มีความเสี่ยงต่ำซึ่งส่วนใหญ่ตอบสนองวัตถุประสงค์ของการซื้อขายหลักทรัพย์แบบหากำไรจากความต่างกันของราคาหรือ Arbitrage และการป้องกันความเสี่ยง (Hedging) ของผลิตภัณฑ์ทางการเงินที่บริษัทให้บริการแก่ลูกค้า

ได้รับการสนับสนุนด้านการเงินจาก KKP อย่างต่อเนื่อง

ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงได้รับการสนับสนุนด้านการเงินจาก KKP ในรูปของวงเงินสินเชื่อและเงินกู้ด้วยสิทธิต่อไป นอกจากนี้ บริษัทยังมีวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินอื่น ๆ อีกด้วย โดย ณ สิ้นเดือนมกราคม 2568 บริษัทมีวงเงินสินเชื่อจำนวนทั้งสิ้น 4.9 พันล้านบาทนอกเหนือจากวงเงินสินเชื่อที่ได้รับจาก KKP ทั้งนี้ วงเงินสินเชื่อที่มีอยู่ทั้งหมดดังกล่าวน่าจะเพียงพอสำหรับใช้เป็นทุนในการดำเนินธุรกิจของบริษัทและรองรับภาวะการขาดสภาพคล่องที่อาจเกิดขึ้นได้

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรตติ้งอยู่ภายใต้ความคาดหมายที่บริษัทจะยังคงดำรงสถานะในการเป็นบริษัทหลักของ KKP ต่อไป

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะยังคงรักษาสถานะในการเป็นบริษัทหลักของ KKP และจะได้รับการสนับสนุนอย่างเต็มที่จากธนาคารอย่างต่อเนื่องต่อไป

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทอยู่ในระดับและเป็นไปในทิศทางเดียวกับอันดับเครดิตและแนวโน้มอันดับเครดิตของ KKP ในกรณีที่ทริสเรตติ้งเห็นว่าสถานะของบริษัทที่มีต่อกลุ่มนั้นอ่อนแอลงก็อาจส่งผลต่อการปรับลดอันดับเครดิตของบริษัทลงได้

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2567	2566	2565	2564	2563
สินทรัพย์รวม	19,722	19,675	27,938	29,625	14,814
เงินลงทุนในหลักทรัพย์	9,837	7,693	15,877	15,318	4,666
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวมและดอกเบี้ยค้างรับ	6,681	6,170	8,504	10,996	6,838
ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	709	709	709	-	-
เงินกู้รวม	2,570	-	5,070	7,170	370
ส่วนของผู้ถือหุ้น	7,540	7,509	6,886	6,190	5,467
รายได้สุทธิจากธุรกิจหลักทรัพย์	3,680	3,533	3,553	4,184	3,145
รายได้รวม	4,719	4,777	4,931	5,367	3,954
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	2,775	2,712	2,512	2,429	1,832
ดอกเบี้ยจ่าย	77	113	146	57	52
กำไรสุทธิ	1,060	1,059	684	1,772	1,217

หน่วย: %

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2567	2566	2565	2564	2563
ความสามารถในการทำกำไร					
รายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์/รายได้รวม	30.5	31.8	43.8	36.2	41.9
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ/รายได้รวม	35.8	32.7	29.9	39.4	25.4
กำไร (ขาดทุน) จากการซื้อขายหลักทรัพย์/รายได้รวม	15.0	13.5	6.8	8.6	19.3
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้สุทธิ	59.8	58.1	52.5	45.8	46.9
กำไรก่อนภาษี	28.4	28.7	18.0	41.8	39.1
อัตราส่วนผลตอบแทนของสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	5.4	4.4	2.4	8.0	6.9
กำไรก่อนหักภาษี/สินทรัพย์เฉลี่ย	2.8	2.5	1.3	4.8	4.7
คุณภาพสินทรัพย์					
ลูกหนี้จัดชั้น/ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม	10.6	11.5	8.3	0.0	0.0
ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ/ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม	10.6	11.5	8.3	0.0	0.0
ค่าใช้จ่ายด้านเครดิต (โอนกลับ)	0.0	0.0	7.3	0.0	0.0
โครงสร้างเงินทุน					
อัตราส่วนภาระหนี้	34.6	34.9	23.8	20.8	33.3
อัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยง	13.6	15.8	10.4	9.7	17.6
แหล่งเงินทุนและสภาพคล่อง					
อัตราส่วนแหล่งเงินทุนที่มีเสถียรภาพ	125.0	135.2	98.5	104.6	195.1
อัตราส่วนความครอบคลุมของสภาพคล่อง	2.0	2.3	1.2	1.1	2.1

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. 2568 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อ้างอิง ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าใช้จ่ายหรือไม่ก็ตาม หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้เท่านั้น หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ 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 และจะไม่รับผิดชอบต่อการผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria