

# ธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 50/2561

25 เมษายน 2561

## FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร:	A-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	A-
หุ้นกู้ด้อยสิทธิ Tier 2	BBB
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Positive

### อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพินิจ
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:

อรรณพ ศุภชยานนท์, CFA  
annop@trisrating.com

ปรียาภรณ์ โกษาการ  
preeyaporn@trisrating.com

นฤมล ชาญชนะวิวัฒน์  
narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A-” และคงอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน และหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่นับเป็นเงินกองทุนชั้นที่ 2 ของธนาคารที่ระดับ “A-” และ “BBB” ตามลำดับ ในขณะที่เดียวกัน ทริสเรทติ้งเปลี่ยนแนวโน้มอันดับเครดิตเป็น “Positive” หรือ “บวก” จาก “Stable” หรือ “คงที่” เพื่อสะท้อนถึงการที่ธนาคารได้พัฒนาคุณภาพสินทรัพย์ไปในทางที่ดีขึ้น โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะธุรกิจที่แข็งแกร่งขึ้นจากการรวมฐานการดำเนินการของธุรกิจตลาดทุนและธุรกิจธนาคารพาณิชย์ การพิจารณาอันดับเครดิตยังคงคำนึงถึงความหลากหลายของรายได้โดยเฉพาะรายได้ที่ไม่ได้มาจากการให้สินเชื่อ และฐานเงินทุนที่มีความแข็งแกร่งของธนาคารด้วย อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตถูกลดทอนลงจากส่วนแบ่งทางการตลาดของสินเชื่อและเงินรับฝากที่มีขนาดเล็ก และความสามารถในการหาแหล่งเงินทุนที่มีอยู่ค่อนข้างจำกัดของธนาคาร

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### ธนาคารพาณิชย์ผนวกกับธุรกิจตลาดทุนแข็งแกร่ง

สถานะทางธุรกิจของธนาคารเกียรตินาคิน และบริษัทย่อยภายใต้ บริษัท ทุนภัทร จำกัด (มหาชน) (กลุ่มธุรกิจการเงินเกียรตินาคินภัทร) สะท้อนถึงธุรกิจที่มีความหลากหลาย โดยกลุ่มธุรกิจได้แบ่งสายงานทางธุรกิจตามเป้าหมายกลยุทธ์หลัก ได้แก่ ธุรกิจสินเชื่อ ธุรกิจ Private Banking และธุรกิจวาณิชธนกิจ (Investment Banking)

ธุรกิจสินเชื่อคาดว่าจะยังคงสัดส่วนรายได้สูงที่สุดในระยะปานกลาง ในขณะที่ทางกลุ่มได้มุ่งเน้นการเพิ่มรายได้ค่าธรรมเนียมจากธุรกิจที่ไม่ได้มากจากการปล่อยสินเชื่อ ส่วนธุรกิจ Private Banking ที่นำเสนอผลิตภัณฑ์บริหารความมั่งคั่งแก่กลุ่มลูกค้าที่มีความมั่งคั่งสูง เป็นธุรกิจที่เติบโตได้อย่างรวดเร็ว ทางกลุ่มยังมีธุรกิจวาณิชธนกิจและธุรกิจซื้อขายหลักทรัพย์ที่แข็งแกร่ง การเกื้อหนุนระหว่างธุรกิจในกลุ่มที่เพิ่มสูงขึ้นยังคงมุ่งเน้นช่องทางร่วมในการให้บริการ การนำเสนอผลิตภัณฑ์ และการรวมฐานการดำเนินงาน

ธนาคารเกียรตินาคินเป็นธนาคารพาณิชย์ไทยขนาดเล็ก ณ สิ้นปี 2560 ธนาคารมีสินทรัพย์รวมใหญ่เป็นอันดับ 10 จากกลุ่มธนาคารพาณิชย์ไทยที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยทั้งสิ้น 11 แห่ง ธนาคารมีส่วนแบ่งทางการตลาดของสินเชื่อ 1.7% และเงินรับฝาก 1.1%

ธนาคารและบริษัทย่อยมีแหล่งรายได้ที่หลากหลาย แม้ว่าจะมีความเชื่อมโยงต่อความผันผวนของธุรกิจตลาดทุนสูง สัดส่วนรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ และรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยอยู่ที่ 63.3% และ 36.7% ตามลำดับของรายได้รวมในปี 2560 ซึ่งอยู่ในระดับใกล้เคียงกับกลุ่ม รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการสุทธิมีสัดส่วน 24.1% ของรายได้รวม

### การปล่อยสินเชื่อที่กระจายตัวมากขึ้น

ธนาคารมุ่งเน้นการลดการพึ่งพาการปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์สู่การปล่อยสินเชื่อที่หลากหลายมากขึ้น ในปี 2560 สินเชื่อรวมเติบโตในระดับ 9.3% หลังจากหดตัวอย่างต่อเนื่องเป็นระยะเวลา 3 ปี สินเชื่อที่อยู่อาศัย สินเชื่อ Lombard และสินเชื่อบุคคลที่ให้ผลตอบแทนสูง<sup>1</sup> ขยายตัวเพิ่มขึ้นกว่าเท่าตัวในปีที่ผ่านมา ในทางกลับกัน สินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์หดตัวลง ณ สิ้นปี 2560 สินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์มีสัดส่วน 56.9% ของสินเชื่อรวม ลดลงจาก 66.7% ในปีก่อน กว่า 56% ของสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์เป็นสินเชื่อรถมือสอง

<sup>1</sup> โดยเฉพาะสินเชื่อประเภท Micro-SMEs เช่น SME Car3X และ SME3X

ธนาคารเกียรตินาคินมีเป้าหมายที่จะทยอยเพิ่มสัดส่วนการปล่อยสินเชื่อให้กลุ่มลูกค้าธุรกิจขนาดใหญ่และลูกค้าพาณิชย์ชนกิจ รวมถึงผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์รายใหญ่ สัดส่วนการปล่อยสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ต่อสินเชื่อรวมเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 8.2% ณ สิ้นปี 2560 จากระดับ 3.9% ในปีก่อน ในขณะที่สัดส่วนการปล่อยสินเชื่อธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อมยังคงอยู่ที่ระดับ 23% ของสินเชื่อรวม โดยประมาณ 15% ของสินเชื่อรวมเป็นสินเชื่อให้ผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์

### ผลกำไรที่สนับสนุนการเพิ่มฐานทุน

ธนาคารเกียรตินาคินมีสถานะเงินทุนที่แข็งแกร่ง อัตราส่วนเงินกองทุนชั้นที่ 1 ที่เป็นส่วนของผู้ถือหุ้นที่เสี่ยงตามเกณฑ์ Basel-III อยู่ที่ระดับ 14.6% เป็นสัดส่วน 83% ของเงินกองทุนรวม ณ สิ้นปี 2560<sup>2</sup> ทริสเรตติ้งมองว่าสถานะเงินทุนของบริษัทอยู่ในระดับที่เพียงพอต่อการรองรับการเติบโตของธุรกิจในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า เมื่อพิจารณาจากอัตราส่วนเงินปันผลที่ระดับ 50-60%<sup>3</sup>

ความสามารถในการทำกำไรที่แข็งแกร่งสนับสนุนการเพิ่มฐานทุนของกลุ่ม อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ยที่ระดับ 2.34% ในปี 2560 อยู่ในกลุ่มที่มีระดับสูงที่สุดในอุตสาหกรรม อัตรากำไรจากดอกเบี้ยสุทธิหลังจากหักต้นทุนทางเครดิตก็อยู่ในระดับที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา<sup>4</sup> เมื่อพิจารณาพร้อมกับที่มาของผลกำไรที่หลากหลาย ธนาคารมีความสามารถในการทำกำไรอย่างไร้พียงพอที่จะรองรับสภาวะความผันผวนตามวัฏจักรธุรกิจได้

### ความคืบหน้าจากการพัฒนาคุณภาพสินทรัพย์ไปในทางที่ดีขึ้น

ในความเห็นของทริสเรตติ้ง ธนาคารเกียรตินาคินมีความคืบหน้าในการแก้ปัญหาคุณภาพสินทรัพย์ ซึ่งสะท้อนถึงความพยายามของกลุ่มในเพื่อยกระดับมาตรฐานการบริหารความเสี่ยงในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา ธนาคารได้พยายามแก้ปัญหาหนี้เสียค้างอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะหนี้ของกลุ่มผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์เดิม และในขณะเดียวกันก็ปล่อยสินเชื่อให้กับผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่มีความน่าเชื่อถือทางเครดิตสูงขึ้น ทั้งนี้ พอร์ตสินเชื่อที่กระจายตัวมากขึ้นซึ่งประกอบด้วยสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ และสินเชื่อรายย่อยที่มีความหลากหลายจะมีส่วนช่วยจำกัดความเสี่ยงทางเครดิตในอนาคตได้

ต้นทุนทางเครดิตโดยรวม<sup>5</sup> ลดลงมาอยู่ที่ระดับ 0.8% ในปี 2560 จากจุดสูงสุดที่ 2.8% ในปี 2557 อัตราส่วนสินเชื่อต่อคุณภาพต่อสินเชื่อรวม<sup>6</sup> ก็ลดลงเหลือ 5.00% ณ สิ้นปี 2560 จาก 5.85% ณ สิ้นปี 2558 อัตราส่วนสินเชื่อต่อคุณภาพต่อสินเชื่อสำหรับผู้ประกอบการในธุรกิจพัฒนาที่อยู่อาศัยและธุรกิจก่อสร้างลดลงมาที่ระดับ 19.6% ณ สิ้นปี 2560 จาก 23.4% ในปีก่อน ซึ่งหนี้ที่มีปัญหาเหล่านี้เป็นหนี้มูลค่าขนาดใหญ่ที่มีหลักประกันให้กับผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ไม่กี่ราย

### สถานะเงินทุนอ่อนแอ สภาพคล่องเพียงพอ

อันดับเครดิตของธนาคารเกียรตินาคินถูกจำกัดโดยสถานะแหล่งเงินทุน ธนาคารพาณิชย์ไทยขนาดเล็กจะมีสัดส่วนของฐานเงินฝากรายย่อยที่ค่อนข้างเล็ก ในขณะที่มีการพึ่งพาแหล่งเงินทุนจากการกู้ยืมในระดับสูง สัดส่วนของบัญชีเงินฝากกระแสรายวันและออมทรัพย์ (Current Account and Savings Account – CASA) ต่อเงินฝากรวมตัวแลกเปลี่ยนซึ่งเป็นตัวสะท้อนถึงแหล่งเงินทุนที่มีความมั่นคงสูงอยู่ที่ระดับ 40.6% ณ สิ้นปี 2560 ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มที่ประมาณ 60% เงินกู้ยืมอยู่ที่ระดับ 28.6% ของแหล่งเงินทุนรวม สูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มที่ 5.8% อัตราส่วนสินเชื่อต่อเงินฝากรวมตัวแลกเปลี่ยนก็อยู่ในระดับสูงที่ 145%

ธนาคารพยายามสร้างความเชื่อมโยงกันระหว่างกลุ่มลูกค้าธุรกิจธนาคารพาณิชย์และธุรกิจบริหารความมั่งคั่ง ซึ่งการขยายตัวของฐานเงินฝากรายย่อยอย่างค่อยเป็นค่อยไปนี้จะสามารถเสริมสถานะทางแหล่งเงินทุนของธนาคารได้ในระยะยาว

สภาพคล่องของธนาคารจัดว่าอยู่ในระดับเพียงพอด้วยอัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่องต่อเงินฝากรวมตัวแลกเปลี่ยนและรายการระหว่างธนาคารที่ระดับ 35.4% ณ สิ้นปี 2560 ซึ่งอยู่ในระดับเดียวกับกับค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม

### อันดับเครดิตหุ้นกู้ด้วยสิทธิที่นับเป็นเงินกองทุนชั้นที่ 2 ตามหลักเกณฑ์ Basel III

อันดับเครดิต “BBB” สำหรับหุ้นกู้ด้วยสิทธิที่นับเป็นเงินกองทุนชั้นที่ 2 (KK25DA) สะท้อนความเสี่ยงในการด้อยสิทธิและความเสี่ยงในการไม่ชำระหนี้ตามเงื่อนไขการรองรับผลขาดทุนเมื่อธนาคารมีผลการดำเนินงานที่ไม่สามารถดำเนินกิจการต่อไปได้ ทรานซาร์ดังกล่าวมีคุณสมบัติที่สอดคล้องกับหลักเกณฑ์ Basel III และเป็นไปตามเกณฑ์ของธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) เพื่อนับเป็นเงินกองทุนชั้นที่ 2 ทรานซาร์ประเภทนี้มีลักษณะด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ไม่สามารถเลื่อนการชำระดอกเบี้ย และไม่สามารถแปลงสภาพได้ ธนาคารสามารถไถ่ถอนตราสารคืนทั้งจำนวนก่อนวันครบกำหนดได้ภายในระยะเวลา 5 ปีนับจากวันที่ออกตราสารและได้รับความเห็นชอบจาก ธปท. โดยผู้ถือตราสารประเภทนี้มีสิทธิที่ด้อยกว่าผู้ฝากเงินและผู้ถือหุ้นกู้ไม่

<sup>2</sup> ก่อนการโอนกำไรสะสมเข้าเงินกองทุน

<sup>3</sup> จากประมาณการของทริสเรตติ้ง

<sup>4</sup> คำนวณจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิหักลบด้วยต้นทุนทางเครดิต และหารโดยสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้เฉลี่ย

<sup>5</sup> รวมรายการขาดทุนจากการขายรถยนต์

<sup>6</sup> ไม่รวมเงินกู้ยืมระหว่างธนาคาร

ด้วยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของธนาคาร ทั้งนี้ ตราสารดังกล่าวสามารถตัดเป็นหนี้สูญได้ ในกรณีที่หน่วยงานกำกับดูแลพิจารณาเห็นว่าธนาคารมีผลการดำเนินงานที่ไม่สามารถดำเนินกิจการต่อไปได้ และจะให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ธนาคาร ภายใต้เงื่อนไขที่ระบุไว้

### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Positive” หรือ “บวก” สะท้อนถึงความคืบหน้าของธนาคารในการพัฒนาคุณภาพสินทรัพย์ไปในทางที่ดีขึ้น การยกระดับมาตรฐานการบริหารความเสี่ยง การเกื้อหนุนระหว่างธุรกิจธนาคารพาณิชย์และธุรกิจตลาดทุน รวมถึงพอร์ตสินเชื่อที่มีการกระจายตัวมากขึ้น

### ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตอาจปรับเพิ่มขึ้นได้โดยขึ้นอยู่กับการแก้ปัญหาหนี้เสียคงค้างอย่างต่อเนื่อง และดำเนินธุรกิจให้เติบโตอย่างระมัดระวัง ทริสเรทติ้งคาดหวังว่าอัตราส่วนสินเชื่อต่อคุณภาพต่อสินเชื่อรวมของธนาคารเกียรตินาคินจะลดลงอย่างต่อเนื่อง และรักษาต้นทุนทางเครดิตให้อยู่ในระดับต่ำใกล้เคียงกับปัจจุบัน และคาดหวังว่าธนาคารจะรักษาสถานะเงินทุนที่แข็งแกร่งและเพิ่มการกระจายตัวของพอร์ตสินเชื่อให้มากขึ้น

### ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ<sup>1</sup>

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2560	2559	2558	2557	2556
สินทรัพย์รวม	259,335	233,777	236,144	241,153	249,109
สินทรัพย์เฉลี่ย	246,556	234,961	238,648	245,131	241,061
เงินลงทุนในหลักทรัพย์	34,048	28,365	20,290	29,289	26,971
เงินให้สินเชื่อและดอกเบี้ยค้างรับ	193,087	177,277	178,902	185,778	192,054
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	10,576	10,966	9,546	8,321	7,275
เงินรับฝาก	132,878	109,923	104,327	132,297	145,996
เงินกู้ยืม <sup>2</sup>	64,947	64,414	70,294	52,567	49,225
ส่วนของผู้ถือหุ้น	41,548	40,517	38,156	36,911	35,144
ส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย	41,032	39,336	37,534	36,028	34,171
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	10,628	10,433	9,449	8,913	8,347
รายได้ที่มีค่าใช้จ่าย <sup>3</sup>	6,173	6,911	6,452	5,767	6,998
รายได้รวม <sup>4</sup>	16,802	17,345	15,901	14,680	15,345
ค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงาน <sup>5</sup>	8,369	7,897	7,441	6,271	6,579
กำไรจากการดำเนินงานก่อนหนี้สูญ	8,432	9,447	8,460	8,409	8,766
หนี้สูญ หนี้สงสัยจะสูญ และขาดทุนจากการด้อยค่า <sup>6</sup>	1,476	2,957	4,433	5,246	3,375
กำไรสุทธิ	5,766	5,611	3,426	2,779	4,440
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการสุทธิ	4,055	3,707	3,471	3,452	4,357
กำไรสุทธิจากเงินลงทุน	178	203	336	261	637

1 งบการเงินรวม

2 รวมรายการระหว่างธนาคารและตลาดเงิน

3 รวมรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการสุทธิ รวมกำไรจากการขายทรัพย์สินรอการขาย

4 รวมกำไรจากการขายทรัพย์สินรอการขาย

5 หักค่าใช้จ่ายค่าธรรมเนียมและบริการ

6 รวมรายการขาดทุนจากการขายรถยนต์

หน่วย: %

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2560	2559	2558	2557	2556
<b>ความสามารถในการทำกำไร</b>					
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	2.34	2.39	1.44	1.13	1.84
ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย	4.13	4.29	3.74	3.22	3.05
อัตรากำไรจากดอกเบี้ยสุทธิ	4.58	4.79	4.29	3.87	3.67
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	4.31	4.44	3.96	3.64	3.46
รายได้ที่มีขีดดอกเบี้ย <sup>7</sup> /สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	2.66	3.14	2.90	2.52	3.10
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการสุทธิ/รายได้รวม	24.14	21.37	21.83	23.52	28.39
อัตราส่วนค่าใช้จ่ายดำเนินงานต่อรายได้รวม	49.81	45.53	46.80	42.72	42.87
<b>โครงสร้างเงินทุน</b>					
อัตราส่วนเงินกองทุนชั้นที่ 1 ที่เป็นส่วนของผู้ถือหุ้น <sup>8</sup>	14.61	15.59	14.71	14.83	ไม่ระบุ
อัตราส่วนเงินกองทุนชั้นที่ 1 <sup>8</sup>	14.61	15.59	14.71	14.83	13.12
อัตราเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยง <sup>8</sup>	17.69	18.96	16.58	15.20	13.43
อัตราส่วนเงินกองทุนชั้นที่ 1 ต่อเงินกองทุนรวม <sup>8</sup>	82.59	82.23	88.72	97.57	ไม่ระบุ
<b>คุณภาพสินทรัพย์</b>					
ต้นทุนทางเครดิต	0.80	1.66	2.43	2.78	
เงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้/เงินให้สินเชื่อรวม <sup>9</sup>	4.74	5.31	5.54	5.40	1.86
สินทรัพย์ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้/สินทรัพย์รวม	6.48	7.57	8.39	8.09	3.63
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อรวม	109.60	110.00	91.66	80.28	6.22
<b>แหล่งเงินและสภาพคล่อง</b>					
บัญชีเงินฝากกระแสรายวันและออมทรัพย์/เงินรับฝาก <sup>10</sup>	40.55	53.65	50.56	47.60	
เงินให้สินเชื่อรวม/เงินรับฝาก <sup>10</sup>	145.31	161.14	171.06	140.15	15.92
เงินรับฝาก <sup>10</sup> /หนี้สินรวม	61.01	56.93	52.82	64.90	125.67
สินทรัพย์สภาพคล่อง/เงินรับฝาก <sup>11</sup>	33.28	34.65	27.35	26.41	71.42
สินทรัพย์สภาพคล่อง/หนี้สินระยะสั้น <sup>12</sup>	22.63	22.25	16.51	19.29	23.78

- 7 รวมรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการสุทธิ รวมกำไรจากการขายทรัพย์สินรอการขาย  
 8 งบการเงินรวม  
 9 รวมเงินกู้ยืมระหว่างธนาคาร ไม่รวมดอกเบี้ยค้างรับ  
 10 รวมตัวแลกเงิน  
 11 รวมตัวแลกเงินและเงินกู้ยืมระหว่างธนาคาร  
 12 หนี้สินทางการเงินที่ครบกำหนดภายใน 1 ปี

ธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) (KK)

อันดับเครดิตองค์กร:	A-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
KK187A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 240 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2561	A-
KK18DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 625 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2561	A-
KK18DB: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 10 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2561	A-
KK202A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2563	A-
KK203A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2563	A-
KK25DA: หุ้นกู้ด้อยสิทธิที่นับเป็นเงินกองทุนชั้นที่ 2 3,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2568	BBB
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Positive

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2561 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อัดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้ใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้เหล่านั้นๆ หรือของบริษัทเหล่านั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัท และแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: [www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)