



- ♦ อัตราส่วนอันดับความน่าเชื่อถือปรับ 4 upgrades ต่อ 1 downgrade
- ♦ มูลค่าการซื้อขายหุ้นกู้ระยะยาวภาคเอกชนเพิ่มขึ้น 14.5% จากปี 2548
- ♦ Corporate Spread ไม่แสดงผลกระทบเชิงลบจากเหตุการณ์ในประเทศ
- ♦ หุ้นกู้เอกชนออกใหม่ในปี 2549 มีมูลค่ารวม 1.5 แสนล้านบาท
- ♦ Securitization ทางเลือกที่ให้ premium ที่สูงกว่า Corporate
- ♦ มุมมอง ธุรกิจสื่อสาร สินเชื่อ น้ำมัน พัฒนาอสังหาฯ และก่อสร้าง
- ♦ ข้อมูลอันดับฯ ภาคเอกชนในประเทศ

ตราสารหนี้ภาคเอกชนปี 2549/2550

รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์จะนำเสนอการสรุปความเปลี่ยนแปลงในปี 2549 และมุมมองต่อไปในปี 2550 สำหรับตลาดตราสารหนี้ภาคเอกชน รายงานมุ่งเน้นที่จะนำเสนอข้อมูล ณ สิ้นสุดปี 2549 อย่างไรก็ตามความเปลี่ยนแปลงของอันดับความน่าเชื่อถือที่เกิดขึ้นระหว่างต้นปี 2550 ได้ถูกรวมเข้าไว้ในหมายเหตุประกอบ เนื้อหาของรายงานถูกจัดเป็นสัดส่วนดังนี้

สรุปอันดับความน่าเชื่อถือในปี 2549

- การเปลี่ยนแปลงอันดับฯ ในปี 2549
- อันดับฯ ของบริษัทตามหมวดธุรกิจ

การซื้อขายหุ้นกู้ภาคเอกชนในปี 2549

- มูลค่าการซื้อขายรวมและ 10 อันดับสูงสุด
- เหตุการณ์สำคัญที่มีผลกระทบต่อการซื้อขาย
- ราคา ผลตอบแทน และ Spread ของตลาดหุ้นกู้
- หุ้นกู้ที่มีราคาเปลี่ยนแปลงมากที่สุด

มูลค่ารวมตลาดหุ้นกู้เอกชนในปี 2549

- หุ้นกู้ครบกำหนดในปี 2549
- หุ้นกู้ออกใหม่ในปี 2549
- มูลค่าคงค้าง ณ สิ้นปี 2549
- เปรียบเทียบหุ้นกู้ Securitization และ Corporate

มุมมองตลาดตราสารหนี้ภาคเอกชนปี 2550

- แนวโน้มอันดับฯ ปี 2550
- มุมมองตามหมวดธุรกิจ

ตารางผนวก

1. รายการเปลี่ยนแปลงอันดับความน่าเชื่อถือโดย Fitch (Thailand) และ TRIS ภายในปี 2549
2. รายชื่อหุ้นกู้ที่ออกใหม่ในปี 2549
3. รายชื่อหุ้นกู้ที่มีกำหนดครบชำระในปี 2550
4. รายชื่อผู้ออกหุ้นกู้และอันดับความน่าเชื่อถือ ณ วันสิ้นปี 2549



สรุปอันดับความน่าเชื่อถือปี 2549

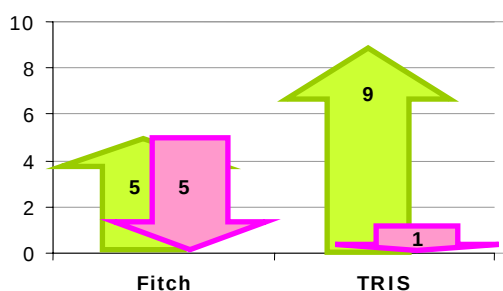
การเปลี่ยนแปลงอันดับ ความน่าเชื่อถือในปี 2549

อัตราส่วน Up/Downgrade
ของอันดับฯระดับชาติ 4:1

ในช่วงปี 2549 สถาบันจัดอันดับฯมาตรฐานระดับชาติ¹ Fitch (Thailand) และ TRIS ได้มีการปรับอันดับฯ รวมทั้งสิ้น 20 ครั้ง² ในจำนวนนี้แบ่งออกเป็น การปรับอันดับฯ ขึ้น (upgrades) 14 ครั้ง และปรับอันดับฯ ลง (downgrades) 6 ครั้ง เมื่อรวมตลอดปีมีจำนวนผู้ออกหุ้นกู้ (issuers) ได้รับการปรับอันดับฯ 18 บริษัท^{3, 4} แบ่งออกเป็น การปรับขึ้น 14 บริษัท และปรับอันดับฯ ลง 4 บริษัท หรือคิดเป็นอัตราส่วนประมาณ 4:1 (ดูตารางผนวก 1 รายการเปลี่ยนแปลงอันดับความน่าเชื่อถือโดย Fitch (Thailand) และ TRIS ภายในปี 2549 ตอนท้ายรายงาน)

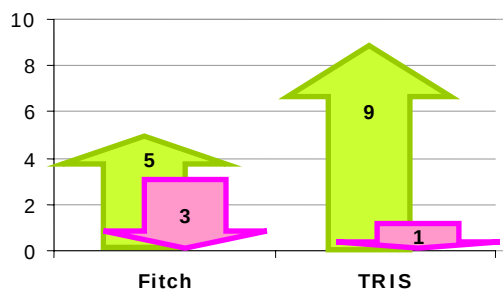
จำนวนครั้งที่มีการเปลี่ยนแปลง
อันดับฯมาตรฐานระดับชาติ
ในปี 2549

Sources: Fitch (Thailand) และ TRIS



จำนวนบริษัทที่มีการเปลี่ยนแปลง
อันดับฯมาตรฐานระดับชาติ
ในปี 2549

Sources: Fitch (Thailand) และ TRIS



¹ อันดับความน่าเชื่อถือมาตรฐานระดับชาติ หรือ National Scale Rating เป็นอันดับความน่าเชื่อถือที่จัดให้กับตราสารหนี้ในประเทศในสกุลเงินบาท โดยที่อ้างอิงกับรัฐบาลไทยที่ได้อันดับ AAA ซึ่งแตกต่างจากอันดับมาตรฐานนานาชาติซึ่งรัฐบาลไทยได้รับอันดับประมาณ BBB+

² การนับจำนวนครั้ง (Rating Actions) ที่มีการปรับอันดับฯระดับชาติรวมระหว่าง Fitch (Thailand) และ TRIS ไม่นับรวมการขึ้นอันดับฯระดับนานาชาติของ BBL และอันดับฯประเภท Individual Rating ของ KTB

³ ในปี 2549 อันดับฯของ Primus Leasing ได้ถูกลดลง 3 ครั้ง แต่เพื่อจุดประสงค์ในการนับจำนวนบริษัทที่อันดับฯมีการเปลี่ยนแปลง PLC นับเป็น 1 บริษัท

⁴ การนับจำนวนบริษัทผู้ออกหุ้นกู้ที่อันดับฯระดับชาติถูกปรับเปลี่ยนได้นับ TAC เพียง 1 บริษัท ถึงแม้ว่า TAC จะได้รับการปรับอันดับฯระดับชาติโดยทั้ง Fitch (Thailand) และ TRIS

บริษัทที่มีการเปลี่ยนแปลง
อันดับฯ มาตราชาติในปี 2549

Sources: Fitch (Thailand) และ TRIS

	Fitch (Thailand)	TRIS
Upgraded	Bank of Ayudhya (BAY)	Chareon Pokphand Foods (CPF)
	Bangkok Bank (BBL) (อันดับฯ นานาชาติ)	GLOW Energy (GLOW)
	EXIM Bank	Preuksa Real Estate (PS)
	Krungthai (KTB) (Individual Rating)	PTT Exploration and Production (PTTEP)
	Mitsubishi Motors (Thailand) (MMTH)	NOBLE Development (NOBLE)
	SCB Leasing (SCBL or formerly Siam Panich Leasing)	Supali (SPALI)
	Total Access Communication (TAC)	Total Access Communication (TAC)
		Thai Military Bank (TMB)
Downgraded		TPI Polene (TPIPL)
	Primus Leasing (PLC)	Sino-Thai Engineering & Construction (STEC)
	Sahaviriya Steel (SSI)	
	Aeon Thana Sinsap (AEON)	

อันดับฯ ของบริษัท ตามหมวดธุรกิจ

หมวดธนาคารแข็งแกร่งขึ้น
BAY BBL EXIM KTB และ
TMB ได้ปรับอันดับฯ ขึ้น

บริษัทสินเชื่อบุคคลได้รับ
ผลกระทบ AEON และ PLC ถูก
ลดอันดับฯ ส่วน SPL ได้ขึ้น
อันดับฯ

หมวดธนาคาร: อันดับฯ มาตราชาติได้มีการปรับขึ้น 3 ธนาคารโดยที่ไม่มีธนาคารใดถูกลดอันดับฯ ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงผลการดำเนินงานและสถานะทางการเงินที่ดีขึ้นรวมถึงคุณภาพสินทรัพย์ที่ดีขึ้นด้วย ธนาคารที่ได้รับการปรับอันดับฯ มาตราชาติขึ้น ได้แก่ ธนาคารทหารไทย ธนาคารกรุงศรีฯ และ EXIM Bank สำหรับธนาคารกรุงศรีฯ ซึ่งได้รับการปรับอันดับฯ มาตราชาติ 1 ขึ้นเป็น A(thai) ในปีที่ผ่านมา อีกทั้งยังได้รับการปรับอันดับฯ เพิ่มอีก 1 ขึ้นเป็น A+(thai) หลังจากการเข้าถือหุ้นเพิ่มเติมโดย GE ในต้นปี 2550 ส่วนธนาคารกรุงเทพ และ ธนาคารกรุงไทย ได้มีการปรับอันดับฯ ขึ้น เฉพาะประเภทอันดับฯ ระดับนานาชาติ และ Individual Rating ตามลำดับ

หมวดบริษัทเงินทุนและสินเชื่อ: มีการเปลี่ยนแปลงในทิศทางตรงกันข้ามกับหมวดธนาคาร เนื่องจากสภาวะการแข่งขันที่สูงขึ้น ทำให้ความสามารถในการทำกำไรลดลง อันดับฯ ของบริษัทที่ได้รับผลกระทบโดยตรงคือ AEON ส่วน Primus Leasing กลายเป็น Fallen Angel⁵ โดยอันดับฯ ถูกลดลงอย่างรุนแรงคือ 4 ขึ้นเป็น BB+(thai) จากต้นปีที่ A-(thai) เพราะได้รับผลกระทบเพิ่มจากการถูกลดอันดับฯ ของบริษัทแม่คือ Ford Credit และ Ford Motor สำหรับ SPL นั้นได้รับผลกระทบน้อยกว่า อีกทั้งยังมีการเข้าซื้อหุ้นคืนเต็ม

⁵ Fallen angel เป็นคำที่ใช้เปรียบเทียบกับบริษัทที่เคยมีอันดับฯ เป็น Investment Grade (อันดับฯ ไม่ต่ำกว่า BBB-) และภายหลังถูกลดอันดับฯ เป็น Non-Investment Grade (อันดับฯ ต่ำกว่า BBB-)

ความไม่ชัดเจนในหมวดสื่อสาร
ยังไม่ส่งผลต่ออันดับฯ

จำนวนโดยธนาคารไทยพาณิชย์ จึงทำให้ SPL มีความมั่นคงสูงขึ้นและได้รับ
ปรับอันดับฯ ขึ้น

หมวดสื่อสาร: สถานะการณเป็นที่น่าสนใจเนื่องจาก 1) สภาวะการ
แข่งขันที่เข้มข้นจนเกิดสงครามราคา จนทำให้ในช่วงหนึ่งของปี 2549 ส่งผล
ให้เกิดปัญหาในด้านบริการโดยเฉพาะช่องสัญญาณติดต่อกที่ไม่เพียงพอ 2)
การต่อรองค่าใช้จ่าย Access Charge และ Interconnection Charge
ระหว่างองค์กรรัฐ คือ TOT และ CAT ที่บริษัทเอกชนโดยเฉพาะ AIS TAC
TRUE จะจ่ายเพื่อใช้เครือข่าย ยังไม่มีข้อตกลงที่ทุกฝ่ายเห็นด้วย ซึ่งอาจจะ
ต้องรอมคำตัดสินจากคณะกรรมการโทรคมนาคมแห่งชาติ และ 3) ความ
ถูกต้องทางกฎหมายและสัดส่วนการเข้าถือหุ้นของชาวต่างชาติ ซึ่งยังไม่มี
การตัดสินที่ชัดเจน

อย่างไรก็ตาม อันดับความน่าเชื่อถือของบริษัท AIS และ TRUE ยังไม่ได้รับ
ผลกระทบระหว่างปี 2549⁶ ในขณะที่อันดับฯ ของ TAC ได้มีการปรับขึ้น 1
ชั้นเป็น A(th) โดย Fitch (Thailand) และ A โดย TRIS ภายหลังจากที่มีการ
เข้าถือหุ้นโดยบริษัท Telenor จากประเทศ Norway

อสังหาฯ ที่อยู่อาศัยได้ปรับ
อันดับขึ้น 3 บริษัท ในขณะที่
STECON ถูกลดอันดับฯ

หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์: อันดับฯได้รับการปรับขึ้นจากผลการดำเนิน
ในบริษัท สุภาลัย (SPALI) โนเบิล ดีเวลลอปเม้นท์ (NOBL) และ พฤษา
เรียลเอสเตท (PS) โดยเฉพาะในกรณี PS หลังจากอันดับฯ ได้รับการปรับขึ้น
แล้ว TRIS ได้ปรับแนวโน้มให้เป็น Positive Outlook อีกด้วย ซึ่งทั้ง 3 บริษัท
ล้วนมีกลุ่มตลาดใกล้เคียงกัน คืออาคารชุดและบ้านเดี่ยวใกล้หรือในใจกลาง
เมือง แต่สำหรับบริษัทชินไทย (STEC) ผลการดำเนินงานถูกผลกระทบจาก
ความล่าช้าในการก่อสร้างโครงการใหญ่ ทำให้มีผลกระทบต่อสถานะการเงิน
และถูกลดอันดับฯ

⁶ อันดับฯของ AIS และ TAC ได้ถูกจัดเข้า Negative Watch โดย Fitch (Thailand) เมื่อ
วันที่ 23 ก.พ. 2550 ติดตามรายละเอียดได้จาก SCB Credit Market Monthly Update
ฉบับเดือนมีนาคม 2550



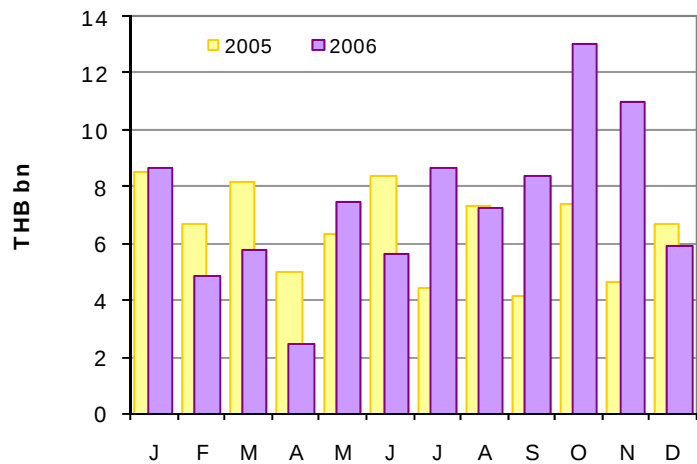
การซื้อขายหุ้นภาคเอกชนปี 2549

**มูลค่าการซื้อขายรวม
และ 10 อันดับสูงสุด**

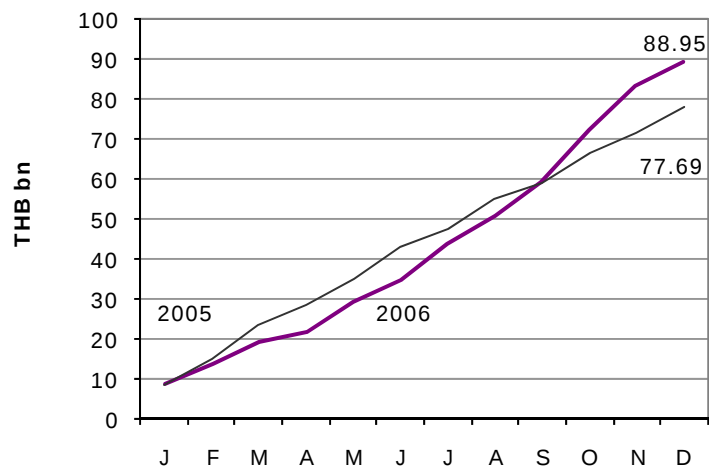
**มูลค่าการซื้อขายปี 2549
เพิ่มขึ้น 14.5% จากปีก่อน**

มูลค่าการซื้อขาย (outright trading value) หุ้นระยะยาว⁷ในปี 2549 มีมูลค่า 88,953 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 14.5% จากปี 2548 หุ้นที่มีการซื้อขายสูงสุด 5 อันดับแรก คือ หุ้นที่ออกโดย ธนาคารกรุงไทย (KTB093A) ปตท. (PTTC15NA และ PTTC160A) กองทุนพลังงาน (EFAI07OA) และ Unilever Thai Trading (UTT07DA) คิดเป็น 29% ของมูลค่าการซื้อขายตราสารหนี้เอกชนตลอดปี 2549

**Corporate Bonds
Monthly Outright Trading Value
2006 v 2005**
Source: Thai BMA



**Corporate Bonds
Outright Trading
YTD Cumulative Value
2006 v 2005**
Source: Thai BMA



⁷ ตราสารหนี้ที่มีอายุครบกำหนดน้อยกว่า 1 ปีนับจากวันที่ออกหุ้นกู้



Top 10 Thai Corporate Debentures Outright Trading Value 2006 Source: Thai BMA

Issuer	Issue	Outright Trading Value (THB mm)	% Total	Maturity Date	TTM end of 2006	Fitch / TRIS
Krung Thai Bank Plc.	KTBO93A	7,351	8.26%	16/3/2009	2.2	AA+(tha)/
PTT Public Company Limited	PTTC15NA	5,153	5.79%	23/11/2015	9.0	AA+(tha)/
The Energy Fund Administration Institute	EFAI07OA	4,802	5.40%	13/10/2007	0.8	/AA-
PTT Public Company Limited	PTTC16OA	4,643	5.22%	12/10/2016	9.9	AA+(tha)/
Unilever Thai Trading Ltd.	UTT07DA	3,800	4.27%	2/12/2007	0.9	/AAA
Advance Info Service Plc.	AIS099A	2,773	3.12%	7/9/2009	2.7	/AA
Thai Airways International plc.	THAI085A	2,727	3.07%	12/5/2008	1.4	/AA-
Thanachart Capital Plc.	TCAP103A	2,314	2.60%	31/3/2010	3.3	A-(tha)/
Mitsubishi Motors (Thailand) Co., Ltd.	MMTH08DA	2,067	2.32%	8/12/2008	2.0	AAA(tha)/
Advance Info Service Plc.	AIS06NA	1,782	2.00%	28/11/2006	Paid	AA(tha)/AA

เหตุการณ์สำคัญปี 2549

ปี 2549 จัดว่าเป็นปีที่มีเหตุการณ์สำคัญเกิดขึ้นทั้งทางเศรษฐกิจและการเมือง เหตุการณ์ที่น่าสนใจตามลำดับเหตุการณ์มีดังนี้

04/2549 เหตุการณ์ชุมนุมประท้วงทักษิณ

07/2549 ราคาน้ำมันดิบปรับตัวสูงสุดที่ 78.4 USD/bbl

09/2549 คณะปฏิรูปฯ เข้าบริหารประเทศ

09/2549 สนามบินสุวรรณภูมิเปิดใช้งานจริง

12/2549 ธนาคารแห่งประเทศไทย ประกาศใช้มาตรการควบคุมเงินบาท

12/2549 ธปท. ประกาศเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ยนโยบายเป็น RP 1 วัน

12/2549 เหตุการณ์วางระเบิดในกรุงเทพฯ

ผลกระทบในแง่ปัจจัยลบที่สำคัญในปี 2549 ได้แก่

- ความรุนแรงทางการเมือง สร้างความไม่เชื่อมั่นและส่งผลกระทบต่อบรรยากาศการลงทุน อีกทั้งภาครัฐยังชะลอการลงทุนในโครงการขนาดใหญ่ ซึ่งส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในหมวดก่อสร้างและอสังหาริมทรัพย์ เช่น บริษัท อิตาเลียนไทย ดีเวลลอปเม้นท์ และ ชีโนไทย
- เหตุการณ์ไม่สงบต่อเนื่องในภาคใต้ ถูกเชื่อมโยงเข้ากับปัญหาการเมืองในช่วงรัฐบาลชุดแต่งตั้ง
- การแข็งค่าขึ้นอย่างต่อเนื่องของค่าเงินบาทมีผลต่อธุรกิจผู้ส่งออก และนโยบายของธนาคารแห่งประเทศไทย โดยเฉพาะอย่างยิ่งมาตรการดำรงเงินสำรองระยะสั้นเพื่อควบคุมการเก็งกำไรค่าเงินบาท ก่อให้เกิด



ความไม่มั่นใจของนักลงทุนในนโยบายเศรษฐกิจของชาติ และทำให้สภาพคล่องในตลาดตราสารหนี้ลดลงชั่วคราว⁸ ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลมีความผันผวนสูง

- ราคาน้ำมันที่ปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่องมีผลต่อต้นทุนการผลิต ส่งผลกระทบต่อผลประกอบการของภาคเอกชนในบางธุรกิจ เช่นหมวดธุรกิจขนส่ง และหากราคาปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่อง อาจส่งผลในอนาคตต่อความสามารถในการชำระหนี้
- พฤติกรรมการกู้ยืมเงินที่สูงขึ้นของผู้บริโภคผ่านสถาบันการเงิน โดยเฉพาะสถาบันการเงินที่ไม่ใช่ธนาคาร (non-bank) เพื่อใช้จ่ายเช่นบัตรเครดิต บัตรเงินกู้ และสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ มีความนิยมสูงขึ้นมาก อีกทั้งสถาบันการเงินต่างๆ เข้าร่วมแข่งขันเพื่อแย่งฐานลูกค้าใหม่ ทำให้มีผลกระทบต่อผลกำไรที่ลดลงของสถาบันการเงินที่ไม่ใช่ธนาคาร และมีแนวโน้มที่คุณภาพของสินเชื่อจะลดลง

ค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนตราสารหนี้ภาคเอกชน (corporate bond yield) ในช่วงปีที่ผ่านมาปรับตัวตามอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล (government bond yield) โดยเคลื่อนไหวในช่วงที่แคบกว่าปี 2548 และอยู่ในแนวโน้มทิศทางลงตั้งแต่เดือนเมษายน 2549 จนกระทั่ง ธปท.ประกาศมาตรการควบคุมการเก็งกำไรค่าเงินบาทในเดือนธันวาคม 2549 ที่ทำให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลและหุ้นกู้ภาคเอกชนปรับตัวสูงขึ้นอย่างรุนแรงในช่วงสั้น

ราคา ผลตอบแทน และ Spread ของตลาดหุ้นกู้

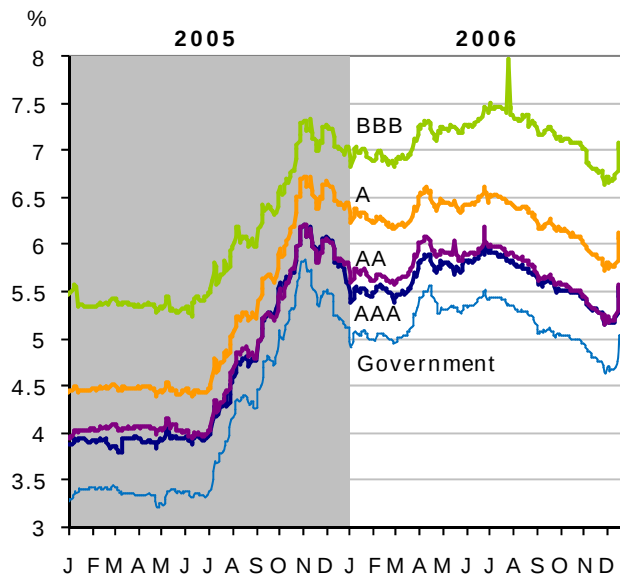
Corporate Bond Yield
โดยเฉลี่ยปรับตัวลงมากกว่า
Government Yield

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ (duration) 1 ปีปรับตัวสูงขึ้น 0.56% ในปี 2549 อัตราผลตอบแทนของหุ้นกู้เอกชนอายุเดียวกันปรับตัวขึ้นเช่นกันในทุกหมวดอันดับๆ อย่างไรก็ตาม อัตราผลตอบแทนของหุ้นกู้เอกชนที่มีอายุ duration ยาวกว่า คือตั้งแต่ 2 ปีขึ้นไป ในหมวดอันดับ ตั้งแต่ AAA ลงไปถึง A ได้ปรับตัวลงมากกว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลมาก โดยเฉพาะอย่างยิ่งในหมวด AA และ A ในขณะที่เดียวกันอัตราผลตอบแทนของหุ้นกู้เอกชนหมวด BBB ปรับตัวสูงขึ้นเล็กน้อยสวนทางกับอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล (ดูตารางประกอบด้านล่าง)

⁸ ดู Special Report ฉบับ FX และ Credit ลงวันที่ 19 ธันวาคม 2549

Historical Interpolated Average 3-Year Thai Corporate Bond Yields by Rating Categories (in Percent)

Source: SCB, Thai BMA



Interpolated Average Corporate Bond Yields by Rating Categories and Durations at end of 2006 (in Percent)

Source: SCB, Thai BMA

Duration	1y	2y	3y	5y	7y	10y
Government	4.94	5.03	5.07	5.10	5.38	5.71
AAA	5.17	5.39	5.54	5.70	6.07	6.51
AA	5.21	5.45	5.61	5.79	6.18	6.63
A	5.48	5.87	6.14	6.48	6.98	7.56
BBB	5.95	6.62	7.09	7.71	8.40	9.20

Changes in Interpolated Average Corporate Bond Yields by Rating Categories and Durations from 2005 to 2006 (in Basis Points)

Source: SCB, Thai BMA

Duration	1y	2y	3y	5y	7y	10y
Government	56	5	-5	-12	-6	-4
AAA	56	5	-6	-12	-6	-5
AA	48	-7	-21	-32	-29	-31
A	44	-15	-31	-45	-44	-48
BBB	61	13	4	0	8	12

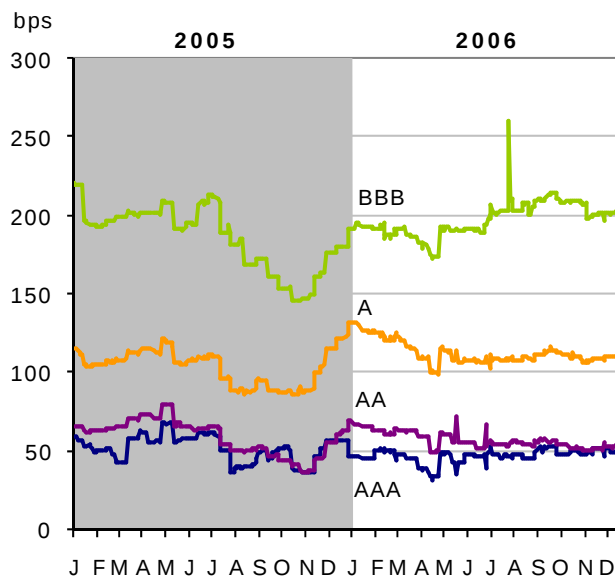
Corporate Spread
ตั้งแต่อันดับ A ขึ้นไป
ปรับตัวลง แต่ BBB ปรับขึ้น

แต่เมื่อพิจารณาส่วนต่างระหว่าง ค่าเฉลี่ยผลตอบแทนหุ้นกู้เอกชน และ ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล หรือ Corporate Spread ในช่วงปี 2549 มีการเคลื่อนไหวในช่วงที่แคบกว่าระหว่างปี 2548 โดยเฉพาะอย่างค่าเฉลี่ย ค่าเฉลี่ย Interpolated Corporate Spread ของหุ้นกู้ที่มีอันดับ AAA นั้นมีการเปลี่ยนแปลงน้อยมากจากสิ้นปี 2548

สำหรับค่าเฉลี่ย Interpolated Average Corporate Spread ของหุ้นกู้หมวด อันดับ AA และ A ปีสิ้นปี 2549 ในระดับที่แคบลง ในขณะที่หมวดอันดับ BBB นั้นกว้างขึ้น (ดูตารางประกอบด้านล่าง)

Historical Interpolated Average 3-Year Thai Corporate Spreads over Government Yields (in Basis Points)

Source: SCB, Thai BMA



Interpolated Average Corporate Spreads over Government Yields by Rating Categories and Durations at end of 2006 (in Basis Points)

Source: SCB, Thai BMA

Duration	1y	2y	3y	5y	7y	10y
AAA	23	37	46	60	69	80
AA	27	42	53	69	80	92
A	53	85	107	138	160	185
BBB	101	160	202	261	302	349

Changes in Interpolated Average Corporate Spreads over Government Yields by Rating Categories and Durations from 2005 to 2006 (in Basis Points)

Source: SCB, Thai BMA

Duration	1y	2y	3y	5y	7y	10y
AAA	0	0	0	0	0	0
AA	-8	-12	-15	-20	-23	-27
A	-13	-20	-25	-33	-38	-44
BBB	5	8	9	12	14	16

หุ้นกู้ที่มีราคา เปลี่ยนแปลงมากที่สุด

เมื่อพิจารณาตามรายหุ้นกู้ที่มีการซื้อขายคล่องตัวพอสมควรในปี 2549 เทียบกับปี 2548 Spread ทั่วไปมีการปรับตัวลดลงเนื่องจากเหตุผลหลักคือ อายุคงเหลือในหุ้นกู้สั้นลง ปัจจัยอื่นที่มีผลกระทบได้แก่มุมมองของนักลงทุนในความน่าเชื่อถือของผู้ออกหุ้นกู้ ตารางถัดไปแสดงความเปลี่ยนแปลง Spread และ Yield ระหว่างปี 2549 จากปี 2548 ในกลุ่มหุ้นกู้ที่คัดเลือกมาแสดงโดยใช้เกณฑ์เลือกหุ้นกู้ที่มีสภาพคล่องพอสมควร⁹

⁹ ราคาของหุ้นกู้ที่ขาดสภาพคล่องหรือปริมาณการซื้อขายต่ำมักจะไม่ใช่สะท้อนถึงความเห็นส่วนใหญ่ของนักลงทุน

**Changes in Executed
Spreads and Yields
of Selected Corporate Bonds
from 2005 to 2006**

Source: Thai BMA

Issue	Change from 2005		Last Trade Date	2006 Last Traded				Last Trade Date in 2005
	Spread Chg.	Yield Chg.		Rating	Spread	Yield	Duration	
PLC06NA	356	417	Sep 13	BB+	449	9.42	0.20	Dec 21
EFAI07OA	36	23	Dec 27	AA-	49	5.43	0.76	Oct 27
NTH086A	0	-25	Dec 13	AAA	36	5.10	1.46	Oct 13
GLOW10DA	-4	-57	Sep 14	A	122	6.33	3.71	Nov 24
AIS07OA	-8	30	Dec 28	AA	39	5.28	0.54	Dec 16
UTT07DA	-13	-4	Dec 20	AAA	31	5.21	0.92	Oct 14
AIS06NA	-13	35	Oct 06	AA	16	5.10	0.14	Dec 14
THAI085A	-14	-69	Dec 08	AA-	57	5.31	1.36	Nov 28
SME087A	-17	-58	Nov 29	AA-	48	5.22	1.57	Dec 20
DCT07NA	-22	-28	Dec 26	AA	50	5.42	0.87	Dec 23
GECL077A	-28	30	Dec 08	AAA	23	5.00	0.31	Nov 24
DCT069A	-32	44	Jul 26	AA	32	5.24	0.13	Nov 24
ATC106A	-35	-66	Dec 15	A-	93	5.66	1.88	Dec 29
THAI08OA	-36	-106	Nov 27	AA-	47	5.24	1.77	Oct 27
ATC086A	-36	-17	Nov 01	A-	57	5.49	0.84	Dec 07
PTTC15NA	-40	-31	Apr 03	AA+	63	6.21	6.79	Dec 27
CK07OA	-47	-71	Dec 26	A-	77	5.69	0.77	Dec 01
SPL083A	-53	-55	Dec 27	A-	65	5.65	1.13	Dec 28
KTC083A	-68	-46	Aug 03	A-	70	6.00	1.51	Dec 15
SPL073A	-79	-53	Dec 25	A-	33	5.28	0.18	Dec 02
SPL073B	-101	-77	Dec 25	A-	17	5.13	0.18	Dec 14

*Spread ของ Primus Leasing
ปรับตัวสูงขึ้นมากที่สุด*

Spread ของหุ้นกู้ที่ออกโดย Primus Leasing (PLC) กว้างขึ้นมากที่สุดในปี 2549 รายการซื้อขายสุดท้ายเมื่อวันที่ 21 ธันวาคม 2549 Spread และ Yield ของหุ้นกู้รุ่น PLC06NA ปิดที่ 449 และ 9.42% ปรับตัวสูงขึ้น 356 และ 417 basis points ทั้งนี้เนื่องจาก PLC ถูกลดอันดับฯ ไปเป็น Non-Investment Grade (หุ้นกู้ PLC รุ่นอื่นๆ ปรับตัวในทิศทางเดียวกันแต่ไม่นำมากล่าวถึงเนื่องจากมูลค่าการซื้อขายไม่มากพอ)

*Spread ของ SCB Leasing
ปรับตัวลดลงมากที่สุด*

ส่วน Spread ของหุ้นกู้ที่ออกโดย SCB Leasing (เดิม Siam Panich Leasing หรือ SPL) มี Spread ที่แคบลงมากที่สุด รายการซื้อขายสุดท้ายเมื่อวันที่ 14 ธันวาคม 2549 Spread และ Yield ของหุ้นกู้รุ่น SPL073B ปิดที่ 17 และ 5.13% ปรับตัวลง 101 และ 77 basis points ตามลำดับ เนื่องจากบริษัทมีการมีการเปลี่ยนผู้ถือหุ้นโดยธนาคารไทยพาณิชย์เข้าซื้อหุ้นคืนจากผู้ถือหุ้นเดิมเกือบทั้งหมด



มูลค่ารวมตลาดหุ้นกู้เอกชนปี 2549

ในปี 2549 มีหุ้นกู้ระยะยาว¹⁰ ออกใหม่ทั้งสิ้นประมาณ 1.5 แสนล้านบาท ในขณะที่มีหุ้นกู้ครบกำหนดและจ่ายคืน 5.5 หมื่นล้านบาท ในปี 2550 มีหุ้นกู้ที่จะครบกำหนด 1 แสนล้านบาท ตารางถัดไปแสดงรายการผู้ออกหุ้นกู้เฉพาะที่มีความเคลื่อนไหวของหุ้นกู้ในปี 2549 (ครบกำหนดหรือออกใหม่ หรือนำมาจดทะเบียนใหม่) หรือจะครบกำหนดในปี 2550 แต่ไม่รวมผู้ออกหุ้นกู้ที่ไม่มีการเปลี่ยนแปลง และไม่รวมผู้ออกหุ้นกู้ที่มีการเปลี่ยนแปลงยอดคงค้างเฉพาะในประเภททยอยจ่ายคืน

Bond Flow in 2006
Source: Thai BMA

Issuer	TBMA Sym	Matured 2006 THB mm	Issued 2006 THB mm	Re-registered THB mm	Outstanding Value end of 2006 THB mm	Mature 2007 THB mm
Siam Cement Plc.	SCC	0	25,000	56,000	81,000	16,000
PTT Public Company Limited	PTTC	0	16,000	0	74,158	0
Export-import Bank of Thailand	EXIM	0	3,200	3,200	30,700	7,500
Advance Info Service Plc.	AIS	11,500	11,427	0	22,627	5,000
Total Access Communication Plc.	TAC	2,143	6,000	0	20,000	0
DAD SPV Co.,Ltd.	DAD	0	8,200	0	18,500	0
The Energy Fund Administration Institute	EFAI	8,800	0	0	17,600	8,800
Toyota Leasing (Thailand) Co., Ltd.	TLT	0	9,000	0	17,000	3,000
Siam Panich Leasing Plc.	SPL	2,100	800	0	15,960	9,150
True Corporation PLC	TRUE	0	0	0	15,290	1,294
Charoen Pokphand Foods Plc.	CPF	1,190	5,000	0	15,000	2,500
Krungthai Card Plc.	KTC	5,000	2,000	0	13,000	7,000
Banpu PLC	BP	404	0	0	11,600	0
Asian Devevelopment Bank	ADB	na	6,500	0	10,500	0
Kiatnakin Bank Plc.	KK	1,500	4,500	0	9,435	1,935
Krung Thai Bank Plc.	KTb	0	8,500	0	8,500	0
Unilever Thai Trading Ltd.	UTT	0	0	0	8,100	6,500
Ch. Karnchang Plc.	CK	0	2,000	0	8,000	2,200
Thai Beverage PLC	TBEV	0	7,500	0	7,500	4,500
Land & Houses PLC	LH	1,375	0	0	7,000	1,000
Mitsubishi Motors (Thailand) Co., Ltd.	MMTH	0	2,000	0	7,000	0
SICCO Special Purpose Vehical Co.,Ltd.	SSPV	0	3,000	0	6,830	0
Gulf Cogeneration Company Limited	GCC	0	5,800	0	5,510	0
Thai Oil Plc.	TOP	0	5,500	0	5,500	0
Quality Houses PLC	QH	584	0	0	5,416	917
Siam Panich SPV 1 Co., Ltd.	SPLV	0	5,000	0	5,000	0
TISCO Bank PLC	TSCO	0	0	0	4,800	4,800
Central Pattana Plc.	CPN	125	1,500	3,000	4,500	500
Honda Leasing (Thailand) Co.,Ltd.	HLTC	0	2,500	0	4,500	2,000
Tri Petch Isuzu Sale Co., Ltd.	TIS	0	2,000	0	4,313	0
PTT Chemical PLC	PTCH	2,000	0	0	3,814	500
Primus Leasing	PLC	500	0	0	3,668	2,668
Minor International PLC	MINT	0	0	0	3,556	1,456
EASY BUY Plc.	EB	0	3,000	0	3,000	0
Siam DR Co., Ltd.	BCP	0	0	0	2,976	800
Asian Property Development PLC	AP	0	0	0	2,500	1,000
GE Capital Auto Lease PLC	GECL	0	0	0	2,400	2,400
Eternal 3 Special Purpose Vehical Co.,Ltd.	ESPT	0	2,280	0	2,280	0
DaimlerChrysler (Thailand) Ltd.	DCT	3,000	0	0	2,000	2,000
Sahaviriya Steel Industries PLC	SSI	0	0	1,450	1,810	360
Italian-Thai Development Plc.	ITD	0	1,764	0	1,764	0
Phatra Leasing Plc.	PL	540	160	0	1,760	500
Nation Multimedia Group PLC	NMG	0	0	0	1,600	600
Ticon Industrial Connection Plc.	TCON	0	1,500	0	1,500	0
United Farmer & Industry Co., Ltd.	UFIC	200	0	0	1,500	500

¹⁰ ตราสารหนี้ที่มีอายุครบกำหนดภายใน 1 ปีนับจากวันที่ออกหุ้นกู้



Bond Flow in 2006

Source: Thai BMA

Issuer	TBMA Sym	Matured 2006 THB mm	Issued 2006 THB mm	Re-registered THB mm	Outstanding Value end of 2006 THB mm	Mature 2007 THB mm
Central Plaza Hotel Plc.	CENT	0	300	0	1,000	700
Loxley PLC	LOXL	500	0	0	1,000	0
King Power Duty Free Co.,Ltd.	KPD	0	460	0	960	500
Lalin Property PLC	LALI	0	0	0	800	800
Property Perfect Plc.	PF	1,200	450	0	800	350
Industrial Finance Corporation of Thailand	IFCT	7,919	0	0	650	0
Ratchthani Leasing PLC	TANI	0	0	0	413	413
Erawan Group PLC*	ERAW	0	0	300	300	0
Saha Pathana Inter-Holding PLC	SPI	0	0	0	125	125
Auto Receivables SPV Co.,Ltd.	AUTO	0	0	0	52	52
Hi-Way Co., Ltd.	HWAY	400	0	0	0	0
Nava Leasing PLC	NVL	200	0	0	0	0
Noble Development PLC	NOBL	1,000	0	0	0	0
Preuksa Real Estate PLC	PS	300	0	0	0	0
Rayong Electricity Generating Co.,Ltd.	REGCO	735	0	0	0	0
Seacon Development PLC	SCON	286	0	0	0	0
Vinythai PLC	VNT	1,362	0	0	0	0
Total		54,862	152,841	63,950		100,321

ตราสารหนี้ที่ ครบกำหนดปี 2549

Corporate ยังคง refinance
หุ้นกู้ครบกำหนดในตลาดหุ้นกู้

ในปี 2549 ได้มีหุ้นกู้ระยะยาวที่ครบกำหนดจำนวน 54,862 ล้านบาท โดยบริษัทที่หุ้นกู้ได้ครบกำหนดในปี 2549 ได้มีการกู้เงินใหม่เพื่อชำระหุ้นกู้เดิมที่ครบกำหนด (refinancing) เช่น KTC มีหุ้นกู้ที่ครบกำหนดทั้งสิ้น 5,000 ล้านบาท ได้มีการออกหุ้นกู้ใหม่เป็นจำนวน 2,000 ล้านบาท และได้ออกหุ้นกู้ระยะสั้น (ระยะเวลาครบกำหนดน้อยกว่า 1 ปี) เป็นจำนวน 3,698 ล้านบาท AIS มีหุ้นกู้ที่ครบกำหนดจำนวน 11,500 ล้านบาท ได้ออกจำหน่ายหุ้นกู้ใหม่เป็นจำนวนที่ใกล้เคียงกันคือ 11,427 ล้านบาท ธุรกิจหมวดสื่อสาร AIS TAC มีจำนวนมูลค่าคงค้างใกล้เคียงกัน ส่วน TRUE ไม่มีหุ้นกู้ที่ครบกำหนด แต่ได้ออกหุ้นกู้ต่างประเทศ (offshore bond) ในนามบริษัท True Move Company Limited มูลค่า 465 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เพื่อที่จะ refinance เงินกู้ที่มีอยู่ในรูปเงินบาท บริษัทจะมีหุ้นกู้ที่ครบกำหนดในปี 2550 จำนวน 1,294 ล้านบาท ซึ่งคาดว่าจะมีการออกหุ้นกู้ใหม่ในปี 2550 อีกเช่นกัน ในกลุ่มธุรกิจ อสังหาริมทรัพย์ LH NOBL QH PS CPN SCON มีหุ้นกู้ที่ครบกำหนดในปี 2549 แต่ไม่ได้ออกหุ้นกู้ใหม่เพิ่ม ยังมีอีกหลายบริษัทที่ไม่ได้ออกเพิ่ม อาทิเช่น BANPU LOXLEY IFCT ในกรณีของ IFCT ไม่ได้มีการออกหุ้นกู้ใหม่ หลังจากมีการควบรวมกิจการกับ TMB และ DTDB

ตราสารหนี้ใหม่ปี 2549

หุ้นกู้ใหม่มูลค่า
รวม 153 พันล้าน

ปี 2549 ที่ผ่านมาได้มีการออกเสนอขายตราสารหนี้เอกชนระยะยาวที่จดทะเบียนกับสมาคมตราสารหนี้แห่งประเทศไทย ทั้งหมดมูลค่า 152,841 ล้านบาท โดยได้แบ่งออกเป็น 3 ประเภทคือ 1) ตราสารหนี้ที่มีการชำระเงินต้นเมื่อครบกำหนด (Bullet) จำนวน 128,561 ล้านบาท หรือ 33 ชุด 2) ตราสารหนี้ที่มีการชำระคืนทั้งเงินต้นและดอกเบี้ยตลอดจนกว่าจะครบกำหนด (Amortization) จำนวน 5,800 ล้านบาท และ 3) การแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ (Securitization or Asset Backed Securities) จำนวน 18,480



SCC, PTT และ AIS นำออก หุ้นกู้สูงสุดปี 2549

2006 Corporate Bonds Issuance
by Terms
and Broad Rating Categories
Source: Thai BMA

ล้านบาท โดยทั้งหมดสามารถดูได้จากตารางท้ายเล่ม (ดูตารางผนวก 2 รา
ชื่อหุ้นกู้ที่ออกใหม่ในปี 2549)

ผู้ที่ออกหุ้นกู้ภาคเอกชนมากที่สุด 3 อันดับในปี 2549 คือ 1) Siam Cement Plc. โดยออกทั้งสิ้น 25,000 ล้านบาท 2) PTT Public Company Limited 16,000 ล้านบาท และ 3) Advance Info Service Plc. 11,427 ล้านบาท จำนวนหุ้นกู้ที่ออกจำหน่ายในปี 2549 รวมทั้ง 3 บริษัท คิดเป็นสัดส่วน ประมาณ 34% ของปริมาณหุ้นกู้ใหม่ทั้งหมด

Term	AAA	AA	A	BBB+	Total
1y	0.7%		4.0%		4.7%
2y	1.3%		8.4%	0.9%	10.7%
3y	6.5%	11.5%	11.2%	0.2%	29.5%
4y	3.7%		10.1%		13.8%
5y	6.5%	7.6%	4.8%		18.9%
7y		4.5%			4.5%
>10y	8.1%	8.1%			16.2%
Perpetual			1.7%		1.7%
Total	26.9%	31.8%	40.2%	1.1%	100.0%

มากกว่า 3/4 ของหุ้นกู้ใหม่ มีอายุไม่เกิน 5 ปี

เมื่อพิจารณาอายุของหุ้นกู้ที่ออกใหม่ในปี 2549 ผ่านมา หุ้นกู้อายุ 3 ปีมีความนิยมสูงสุด มีสัดส่วน 29.5% ของหุ้นกู้ใหม่ทั้งหมด สะท้อนให้เห็นถึงปัจจัยตลาดในปี 2549 คือ 1) อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลในปี 2549 ที่ yield curve มีลักษณะราบ คือผลตอบแทนระยะยาวไม่สูงกว่าระยะกลางและสั้นมากนัก นักลงทุนให้ความสนใจกับตราสารหนี้ระยะสั้นมากกว่า และ 2) ความเสี่ยงด้านเครดิตในตัวผู้ออกหุ้นกู้ที่มีอันดับไม่สูงมากเป็นข้อจำกัดในการออกหุ้นกู้ระยะยาว ซึ่งอาจทดแทนได้ด้วยการเสนออัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น แต่อาจทำส่งผลกระทบต่อต้นทุนในการออกหุ้นกู้ แสดงให้เห็นถึงสัดส่วนการเสนอขายหุ้นกู้ระยะสั้นถึงกลางอายุไม่เกิน 5 ปีที่มีสัดส่วนถึง 77.6% ของหุ้นกู้ใหม่ทั้งหมด

หุ้นกู้อายุเกิน 5 ปี มีอันดับฯ AA ขึ้นไป

สำหรับหุ้นกู้ที่มีอายุครบกำหนดยาวกว่า 5 ปี คิดเป็นสัดส่วน 22.4% โดยทั้งหมดมีอันดับฯ ขึ้นต่ำสุดอยู่ที่ AA- ออกโดย TOP มีระยะเวลา 7 ปี ซึ่งแสดงให้เห็นถึงเกณฑ์อันดับความน่าเชื่อถือขั้นต่ำที่ยังสูงกว่าอันดับฯ A+ ในตลาดแรกสำหรับหุ้นกู้ระยะยาวกว่า 5 ปี ทั้งนี้หุ้นกู้ระยะยาวกว่า 5 ปีอื่นๆที่น่าสนใจได้แก่ หุ้นกู้ประเภทไม่มีกำหนดชำระคืน (perpetual แต่เรียกคืนได้หลังจาก 10 ปี) มีสถานะด้อยสิทธิ (subordinate) รุ่น KTB06PA ของ KTB ซึ่งได้รับอันดับฯ A+(tha) ส่วนหุ้นกู้ที่มีระยะเวลากำหนดไถ่ถอนยาวที่สุดคือ DAD25NB ระยะเวลา 20 ปีเป็นหุ้นกู้แบบแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ (Securitization)



มูลค่าคงค้างของ ตราสารหนี้เอกชน ณ สิ้นปี 2549

มูลค่าคงค้างหุ้นกู้สูงสุด
ได้แก่ Energy Building
และ Finance ณ สิ้นปี 2549

สำหรับสัดส่วนอันดับความน่าเชื่อถือของหุ้นกู้ใหม่ หมวดอันดับฯ A (รวม A+ A และ A-) มีสัดส่วนสูงสุดคือ 40.2% รองลงมาคือหมวด AA มีสัดส่วนเท่ากับ 31.8% และ อันดับฯ AAA มีสัดส่วน 26.9% ของทั้งหมด (โดยส่วนใหญ่การออกหุ้นกู้อันดับฯ AAA นั้นจะเป็นการออกหุ้นกู้แบบ Securitization)

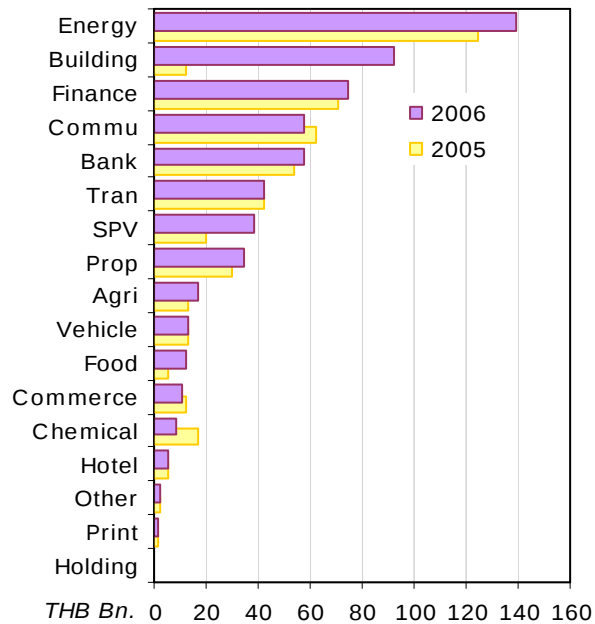
ในปี 2549 ตราสารหนี้เอกชนระยะยาวมีมูลค่าคงค้าง (Outstanding Balance) ณ สิ้นปี 2549 ทั้งสิ้น 608,909 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 25% จากมูลค่าคงค้าง ณ สิ้นปี 2548 โดยกลุ่มธุรกิจพลังงานยังคงมีมูลค่าคงค้าง ของหุ้นกู้ระยะยาวที่จดทะเบียนกับสมาคมตราสารหนี้¹¹ (Thai BMA) มากเป็นอันดับ 1 เป็นจำนวนทั้งสิ้น 139,406 ล้านบาท ณ สิ้นสุดปี 2549 เทียบกับปีก่อนหน้า 124,758 ล้านบาทหรือคิดเป็นสัดส่วนเพิ่มขึ้น 11.74% โดยมี PTT มียอดมูลค่าคงค้างมากที่สุดในกลุ่มพลังงานจำนวน 74,158 ล้านบาท ส่วนกลุ่มธุรกิจก่อสร้างมีมูลค่าคงค้างเป็นอันดับที่ 2 เป็นจำนวนทั้งสิ้น 92,153 ล้านบาท ณ สิ้นสุดปี 2549 เทียบกับปีก่อนหน้า 12,368 ล้านบาทหรือคิดเป็นสัดส่วนเพิ่มขึ้นเท่ากับ 745% ซึ่งสัดส่วนที่เพิ่มขึ้นอย่างมากเนื่องจาก SCC ได้นำหุ้นกู้ทั้งเก่า¹² และหุ้นกู้ใหม่มาจดทะเบียนที่สมาคมตลาดตราสารหนี้ในปี 2549 เป็นจำนวนมากถึง 81,000 ล้านบาท โดยแบ่งออกเป็นออกจำหน่ายหุ้นกู้ใหม่ 25,000 ล้านบาท และหุ้นกู้เก่ามาจดทะเบียน 56,000 ล้านบาท ส่วนมูลค่าคงค้างอันดับ 3 ได้แก่ กลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์มีมูลค่าคงค้างในตลาด เป็นจำนวนทั้งสิ้น 74,514 ล้านบาท ณ สิ้นสุดปี 2549 เทียบกับปีก่อนหน้า 70,636 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนเพิ่มขึ้น 5.5% โดย Toyota Leasing (TLT) ได้มีหุ้นกู้ที่มีมูลค่าคงค้างมากที่สุดจำนวน 17,000 ล้านบาท

¹¹ กสค. ได้ออกกฎข้อบังคับฉบับที่ กย. 31/2549 เรื่อง “การขออนุญาตและการอนุญาตให้เสนอขายตราสารหนี้ที่ออกใหม่” มีผลบังคับใช้ตั้งแต่ 1 มกราคม 2550 ให้การเสนอขายตราสารหนี้ในกรณีทั่วไป ผู้ได้รับอนุญาตต้องยื่นคำขอให้สมาคมตราสารหนี้ไทยพิจารณา รับตราสารหนี้ที่ออกและ เสนอขายเป็นตราสารหนี้ขึ้นทะเบียนภายใน 30 วัน นับแต่วันออกตราสารหนี้ ส่วนการเสนอขายตราสารหนี้ในกรณีจำกัด ไม่จำเป็นต้องนำมาจดทะเบียนกับสมาคมตราสารหนี้ตามข้อยกเว้น

¹² ออกจำหน่ายก่อนปี 2549 แต่นำมาจดทะเบียนในปี 2549

Registered Corporate Bonds
Outstanding Amounts by Sectors
at end of Year 2005 v 2006

Source: Thai BMA



เปรียบเทียบหุ้นกู้ประเภท
Securitization

ในปี 2549 มีการเสนอขายตราสารหนี้ประเภท Securitization หรือ Asset-Backed Securities (ABS) ที่จดทะเบียนใน Thai BMA เป็นจำนวน 4 transactions ได้แก่

- 1) SPLV ใช้สินทรัพย์สินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์จาก SCB Leasing
- 2) SSPV(2) ใช้สินทรัพย์สินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์จาก Sicco
- 3) ESPT ใช้สินทรัพย์สินเชื่อบุคคลจาก Aeon
- 4) DAD ออกหุ้นกู้เพิ่มจากสินทรัพย์สัญญาเช่าอาคารจากกรมธนารักษ์

ตารางถัดไปแสดงอัตราผลตอบแทน และ Spread ณ วันที่เสนอขายเปรียบเทียบระหว่างหุ้นกู้ประเภท Securitization และ Corporate

Yields and Spreads at Issuance
of Selected AAA Securitization
and AAA Corporate Bonds

Source: Thai BMA

AAA Securitization

Issuer	Issue Date	Avg. Life (yrs)	Coupon	Spread (bps.)
ECC082A	Feb 05	2.9	4.03%	71
ESPT092A	Feb 06	3	5.73%	75
SPLV103A	Mar 06	2.5	5.73%	67
SSPV112A	Aug 06	3	6.00%	70
SSPV09NA	May 05	2.9	4.21%	85
ECC102A	Feb 05	4.9	4.92%	86
ESPT112A	Feb 06	5	5.88%	70
SPLV119A	Mar 06	4.5	6.05%	90
DAD12NA	Nov 05	7	6.70%	43
DAD15NA	Nov 05	10	7.35%	86
DAD20NB	Oct 06	14	6.05%	75
DAD20NA	Nov 05	15	7.50%	60
DAD25NB	Oct 06	19	6.50%	114
DAD25NA	Nov 05	20	7.99%	na

AAA Corporate

Issuer	Issue Date	Term (yrs)	Coupon	Spread (bps.)
HLTC084A	Oct 06	1.5	5.32%	34
TLT088A	Aug 06	2	5.70%	35
TLT08DA	Dec 06	2	4.98%	25
TLT094A	Apr 06	3	5.59%	37
TIS097A	Jul 06	3	5.84%	41
HLTC090A	Oct 06	3	5.46%	42
TLT09DA	Dec 06	3	4.98%	31
PTEP102A	Feb 07	3	4.88%	32
ADB119A	Sep 06	5	5.34%	20
ADB169A	Sep 06	10	5.54%	25

หุ้นกู้ประเภท Securitization ให้ผลตอบแทนสูงกว่าหุ้นกู้ Corporate

จากข้อมูลราคา หุ้นกู้ประเภท Securitization นั้นมีอัตราผลตอบแทนที่น่าสนใจกว่าเมื่อเทียบกับหุ้นกู้ที่มีอันดับฯ AAA ในอายุเฉลี่ยเท่าๆกัน ทั้งนี้ อาจเป็นผลมาจากการที่ Securitization เป็นผลิตภัณฑ์การเงินที่ยังใหม่ต่อผู้ลงทุน อีกทั้งยังจัดว่ามีความซับซ้อนกว่าหุ้นกู้ภาคเอกชนทั่วไป กลุ่มนักลงทุนยังจำกัดอยู่ในวงแคบ ดังนั้นผู้ที่มีความรู้และเข้าใจในผลิตภัณฑ์แบบใหม่ จะได้ผลตอบแทนที่สูงกว่า จนกว่านักลงทุนส่วนใหญ่จะเข้าใจและสนใจ จึงจะทำให้ขนาดของ Premium ลดลง



มุมมองตลาดหุ้นกู้เอกชนปี 2550

แนวโน้มอันดับฯ ปี 2550

ตลาดตราสารหนี้ภาคเอกชนก้าวเข้าสู่ปี 2550 ด้วยบรรยากาศที่เต็มไปด้วยความไม่แน่นอนทั้งทางการเมืองและเศรษฐกิจ หลังจากเกิดเหตุการณ์สำคัญหลายอย่างในปี 2549 ซึ่งส่งผลถึงบรรยากาศการลงทุนในปี 2550

อย่างไรก็ตาม อันดับความน่าเชื่อถือของประเทศไทย ที่ถูกจัดโดย Moody's S&P และ Fitch ยังคงไม่มีการเปลี่ยนแปลง ถึงแม้ว่าทุกสถาบันจัดอันดับฯ จะได้ออกแถลงการณ์แสดงความกังวลในการความมั่นคงทางการเมืองและเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศไทย

ในระดับประเทศ อันดับฯ ระดับชาติของผู้ออกหุ้นกู้ในประเทศไทย ที่จัดโดย TRIS และ Fitch (Thailand) ปรับตัวขึ้นในอัตราส่วน 4 บริษัท ต่อ 1 บริษัทที่ปรับตัวลง แสดงให้เห็นถึงการพัฒนาลักษณะทางการเงินขององค์กรและผลประกอบการที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่องในปีที่ผ่านมา

อัตราส่วน Rating Outlook Positive ต่อ Negative เข้าสู่ 2550 เป็น 4:7

มุมมองอันดับฯ เข้าสู่ปี 2550 ที่สถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือ TRIS และ Fitch (Thailand) อาจดูได้ด้วยแนวโน้มอันดับฯ (Rating Outlook) ทั้งขึ้นและลง ณ สิ้นปี Fitch ปรับแนวโน้มเป็น Positive 2 บริษัท และ Negative 5 บริษัท ส่วน TRIS ได้ปรับเปลี่ยนแนวโน้มเป็น Positive และ Negative อย่างละ 2 บริษัท โดยรวมคิดเป็นอัตราส่วนแนวโน้มขึ้นต่อแนวโน้มลง 4:7 บริษัท เพราะฉะนั้นอาจมองได้ว่าแนวโน้มการปรับตัวทางด้านเครดิตยังคงมีแนวโน้มปรับลงในปี 2550

Rating Outlook at end of 2006

Sources: Fitch (Thailand) and TRIS

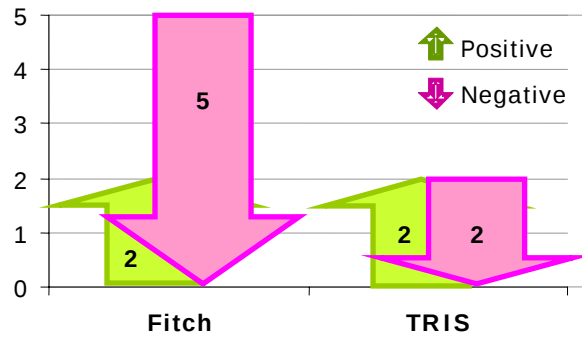
	TBMA Sym	Negative Outlook	TBMA Sym	Positive Outlook
TRIS	NVL	Nava Leasing PLC	PS	Preuksa Real Estate PLC
	LOXL	Loxley PLC	TRUE	True Corporation PLC
Fitch	FNS	Finansa PLC	TMB	TMB Bank PLC ¹
	KK	Kiatnakin Bank	PTTC	PTT Public Company Limited ²
	PLC	Primus Leasing		
	PF	Property Perfect PLC ³		
	LH	Land & Houses PLC		

Remark: 1 = Rating Outlook was revised to Stable 7/02/2007
2 = Rating Outlook was revised to Stable 22/01/2007
3 = Rating was downgraded to BB+ (tha) with Negative Outlook 12/02/2007



Rating Outlook at end of 2006

Sources: Fitch (Thailand) and TRIS



มุมมองตามหมวดธุรกิจ

สถานะการณื Telecom
ยังคงไม่แน่นอน

การแข่งขันในกลุ่มสินเชื่อบุคคล
ยังคงทำให้แนวโน้มเสื่อมลง
ต่อเนื่อง

ABS ที่มีสินเชื่อบุคคลเป็น
หลักทรัพย์ยังน่าสนใจ

หมวดสื่อสาร: ผลการตัดสินใจขายบริษัทชินคอร์ป ให้กับ Temasek ยังคงไม่แน่นอนถึงความเสียหายและผลประโยชน์ในธุรกิจกลุ่มสื่อสาร สงครามราคายังไม่มีแนวโน้มที่จะยุติ รวมถึงความเป็นไปได้ที่จะมีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างการคิดค่า Interconnection และ Access Charges ผลประโยชน์ที่แต่ละบริษัทจะได้รับ ยังคงมีความไม่แน่นอนสูง และยังไม่มีความชัดเจนที่จะคลี่คลายในปี 2550¹³

หมวดบริษัทเงินทุนและสินเชื่อ: ในช่วงที่ผ่านการกู้ยืมส่วนบุคคลสูงขึ้นมาก เช่น สินเชื่อส่วนบุคคล และ ยอดใช้จ่ายผ่านบัตรเครดิต ซึ่งเป็นผลมาจากการแข่งขันสูงระหว่างบริษัทเงินทุน การเร่งให้สินเชื่อ จะมีผลทำให้คุณภาพสินเชื่อลดลง ซึ่งจะแสดงออกทางผลประกอบการของบริษัทในกลุ่มดังกล่าว ไม่ว่าจะเป็นอัตราดอกเบี้ยรายได้ที่ต่ำลง หรือปริมาณหนี้เสียที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะสถาบันการเงินขนาดเล็กที่ไม่ใช่ธนาคารและทำธุรกิจด้านนี้เป็นหลัก¹⁴

การแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ (Securitization): ความเสี่ยงในหมวดสินเชื่อส่วนบุคคลมีแนวโน้มสูงขึ้นต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามหุ้นกู้ Securitization หรือ Asset-Backed Securities (ABS) ที่มีสินเชื่อบุคคลเป็นหลักทรัพย์ อาจไม่ได้รับผลกระทบ ถึงแม้ว่า ปริมาณหนี้ส่วนบุคคลในประเทศอาจเพิ่มขึ้น หรือ ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยลดต่ำลง เนื่องจากโครงสร้างของหุ้นกู้มีการตั้งส่วนป้องกันความเสียหาย (credit enhancement) ที่พอเพียงสำหรับอันดับความน่าเชื่อถือ AAA อีกทั้งราคาตลาดของหุ้นกู้ประเภทนี้ยังคงให้ราคา

¹³ อันดับๆ ของ AIS และ TAC ได้ถูกจัดเข้า Rating Watch Negative โดย Fitch (Thailand) เมื่อวันที่ 23 กุมภาพันธ์ 2550 ติดตามรายละเอียดได้จาก SCB Credit Market Monthly Update ฉบับเดือนมีนาคม 2550

¹⁴ TBANK และ TCAP ได้ถูกปรับแนวโน้มเป็น Negative โดย Fitch (Thailand) เมื่อวันที่ 20 มีนาคม 2550



ปัจจัยเสี่ยงคือสถานะการณ์ใน Iran
การรวม ATC/RRC นำจับตามอง

กลุ่มพัฒนาอสังหาฯ ได้ปัจจัย
บวกจากดอกเบี้ยขาลง แต่อาจ
ไม่สามารถต้านทานสภาวะ
เศรษฐกิจชะลอตัวและการเมือง

น่าสนใจว่าหุ้นทั่วไป ทั้งนี้โครงการแปลงสินทรัพย์ฯ ที่น่าจับตามองในปี 2550 คือธุรกรรมของธนาคารอาคารสงเคราะห์ ซึ่งมีโครงการที่จะแปลง ลูกหนี้สินเชื่อเคหะมาแปลงเป็นหลักทรัพย์เพื่อออกตราสารหนี้ประเภท Residential Mortgage Backed Securities (RMBS) กำหนดการคาดว่าจะ ออกจำหน่ายในปี 2550 อย่างไรก็ตามธุรกรรมนี้จะเป็นธุรกรรมแรกในภาพนี้ ของประเทศไทย และเป็นปรากฏการณ์ที่ดีในแง่วิวัฒนาการทางเครื่องมือ การเงินของชาติ

หมวดพลังงานและปิโตรเคมี:ราคาน้ำมันในปีนี้ได้ปรับตัวลดลงจากปีที่แล้วพอสมควร ขณะที่ระดับอุปสงค์ยังอยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกับระดับ อุปทานในตลาดโลก เพราะฉะนั้นหากเกิดเหตุการณ์ที่ส่งผลกระทบต่ออุปสงค์หรืออุปทานของน้ำมันในตลาด อาจจะทำให้ส่งผลกระทบต่อกลุ่มธุรกิจ น้ำมันได้ โดยมีปัจจัยที่น่าจับตามอง คือ 1) ประเทศในตะวันออกกลาง อาจจะยังไม่สามารถดำเนินการตามแผนที่วางไว้ เนื่องจากความขัดแย้ง ระหว่าง องค์การสหประชาชาติกับประเทศอิหร่านซึ่งเป็นผู้ผลิตน้ำมันดิบราย ใหญ่ของโลกเกี่ยวกับการผลิตอาวุธนิวเคลียร์ ทำให้ราคาลิทธิภัณฑ์ปิโตรเคมี มีโอกาสที่จะคงตัวอยู่ในระดับสูง 2) การหยุดซ่อมบำรุงของโรงกลั่นใหญ่ๆ ในช่วงปลายปีอาจทำให้เกิดภาวะตึงตัวของอุปทานน้ำมัน 3) โรงกลั่นน้ำมัน ระยอง (RRC) มีโครงการที่จะเพิ่มการผลิตเพิ่มขึ้น โดยการร่วมมือกับ ATC ทำให้บริษัทจะมีธุรกิจที่ครบวงจร จะช่วยให้ต้นทุนในการผลิตต่ำลง (Economy of scale) เนื่องจากจะให้วัตถุดิบหลักสำหรับจำหน่ายให้แก่ ATC ส่วนน้ำมันสำเร็จรูปทั้งหมดจะขายให้กับ PTT ซึ่งช่วงนี้อยู่ในขั้นตอน ศึกษาผลกระทบทางภาษีอยู่

หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์:กลุ่มพัฒนาอสังหาฯเริ่มส่งสัญญาณชะลอตัวในช่วงปลายปี 2549 ถึงแม้ว่าแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยปี 2550 จะเป็นขาลง ซึ่งโดยทั่วไปจะส่งผลดีต่อหมวดนี้ แต่อย่างไรก็ตามผู้ประกอบการธุรกิจ อสังหาริมทรัพย์ต้องประสบกับปัจจัยลบต่อเนื่องหลายประการได้แก่ 1) สถานะการณ์ทางการเมือง มีผลให้เศรษฐกิจชะลอตัวลงและการตัดสินใจซื้อ เลื่อนออกไป 2) การแข่งขันที่สูงของตลาดอสังหาฯ แต่ละบริษัทต้องพยายาม ที่จะปรับราคาขายลง 3) ต้นทุนในการก่อสร้างที่สูงขึ้น เนื่องจากราคาน้ำมัน ยังอยู่ในระดับสูง ปัจจัยลบต่างๆอาจจะทำให้ประสบปัญหาสภาพคล่อง และ ความสามารถในการชำระหนี้ได้ ผู้ประกอบการธุรกิจที่มีโครงการลักษณะที่ ดึงดูดผู้ซื้อได้อย่างชัดเจนจะได้รับผลกระทบจากปัจจัยลบน้อยเนื่องจาก ผู้บริโภคยังมีความต้องการที่อยู่อาศัยต่อเนื่อง ส่วนผู้ประกอบการที่ไม่มี จุดเด่นอาจจะได้รับผลกระทบมากกว่า จึงมีโอกาสถูกปรับอันดับฯ ได้ในปี

ผู้รับเหมาโครงการขนาดใหญ่
จากรัฐบาลเผชิญหน้ากับการ
ตรวจสอบ

นี้¹⁵ บริษัทในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ที่ถูกจัดเข้าหมวด Negative Outlook 2 บริษัท คือ 1) Property Perfect และ 2) Land & Houses เนื่องจากสถานะการเงินของบริษัทเสื่อมถอยลง ประกอบกับความต้องการใช้เงินมากขึ้นทั้งด้านค่าใช้จ่ายด้านการตลาดและด้านบริหาร ส่วน Positive Outlook มี 1 บริษัท คือ Preuksa Real Estate เนื่องจากมีแผนการดำเนินงานที่ดี โดยใช้ Cost Leadership มีงบการเงินที่แข็งแกร่ง และขยายฐานลูกค้าระดับกลางและล่างได้มาก

หมวดธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง: บริษัทในกลุ่มธุรกิจนี้มีความเสี่ยงจากการที่รัฐบาลได้ตั้งคณะกรรมการขึ้นมาตรวจสอบประเด็นทุจริต จากโครงการก่อสร้างต่างๆที่เกี่ยวข้องกับรัฐบาล ตัวอย่างเช่น โครงการสนามบินสุวรรณภูมิ บ้านเอื้ออาทร รถไฟฟ้าสำหรับสนามบินสุวรรณภูมิ ประกอบกับนโยบายที่ยังไม่ชัดเจนของรัฐบาลเกี่ยวกับจำนวนโครงการรถไฟฟ้า เป็นต้น นอกเหนือจากนั้น นักลงทุนยังคงจับตามองสัมปทานประเภทอื่นๆที่รัฐบาลมอบให้กับภาคเอกชน ตัวอย่างเช่น กรณีของบริษัทคิงเพาเวอร์ ดิวตี้ฟรี¹⁶ การประกาศของคณะกรรมการของ บริษัท ท่าอากาศยานไทย มีมติว่าสัญญาที่ได้ลงนามกับ บริษัทคิงเพาเวอร์ ดิวตี้ฟรี ไม่มีผลทางกฎหมาย คาดว่าความไม่แน่นอนต่างๆนี้ จะส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุน และจะมีผลกระทบต่อการทำการทำธุรกิจที่มีเกี่ยวข้องกับรัฐบาลในโครงการในอนาคต¹⁷

¹⁵ PF ได้ถูกปรับลดอันดับฯเป็น BB+(tha) ด้วย Negative Outlook โดย Fitch (Thailand) เมื่อวันที่ 12 กุมภาพันธ์ 2550

¹⁶ KPD ได้ถูกจัดเข้า CreditAlert Negative โดย TRIS เมื่อวันที่ 23 มีนาคม 2550

¹⁷ CK ได้ถูกจัดเข้า Negative Watch โดย TRIS เมื่อวันที่ 16 กุมภาพันธ์ 2550 ติดตามรายละเอียดได้จาก SCB Credit Market Monthly Update ฉบับเดือนมีนาคม 2550



APPENDIX 1 (part 1 of 2) Fitch's Rating Actions during 2006 Source: Fitch (Thailand)

Remark: * Fitch's Rating Watch status was removed without rating change

Issuer	TBMA Symbol	Rating Type	Rating Date	Rating Action	Rating Result
Mitsubishi Motors (Thailand) Co., Ltd.	MMTH	National L/T	6 Jan 06	Positive Outlook	To AA+(tha)/Positive from AA+(tha)/Stable
Siam Panich Leasing PLC	SPL	National L/T	28 Feb 06	Rating Watch Positive	BBB+(tha) Rating Watch Positive
Primus Leasing Co., Ltd.	PLC	National L/T	15 Mar 06	Downgrade	To BBB+(tha)/Negative from A-(tha)/Negative
Total Access Communication PLC	TAC	National L/T	20 Apr 06	Upgrade	To A(th) from A-(tha)
		Foreign Cur.	20 Apr 06	Upgrade	To BB+ from BB
Sahaviriya Steel industries PLC	SSI	National L/T	28 Apr 06	Downgrade	To BBB-(tha)/Stable from BBB(th)/Negative
Bank of Ayudhya PLC	BAY	National L/T	11 May 06	Upgrade	To A(th) from A-(tha)
		Foreign Cur.	11 May 06	Upgrade	To BB+ from BB
Siam Panich Leasing PLC	SPL	National L/T	11 May 06	Upgrade	To A(th) from BBB+(tha)
Bangkok Bank PLC	BBL	Foreign Cur.	11 May 06	Upgrade	To BBB+ from BBB
Finansa PLC	FNS	National L/T	18 May 06	Negative Outlook	To BBB(th)/Negative from BBB(th)/Stable
Primus Leasing Co., Ltd.	PLC	National L/T	20 Jun 06	Downgrade	To BBB-(tha) from BBB+(tha)
Esso (Thailand) PLC		National L/T	7 Jul 06	Rating Withdrawn	Rating Withdrawn
Krung Thai Bank PLC	KTB	Individual Rating	10 Jul 06	Upgrade	Individual Ratings to C/D, with AA+(tha)
Kiatnakin Bank PLC	KK	National L/T	24 Jul 06	Negative Outlook	To BBB+(tha)/Negative from BBB+(tha)/Stable
Primus Leasing Co., Ltd.	PLC	National L/T	23 Aug 06	Downgrade	To BB+(tha)/Negative from BBB-(tha)/Negative
Mitsubishi Motors (Thailand) Co., Ltd.	MMTH	National L/T	30 Aug 06	Upgrade	To AAA(th) from AA+(tha)
Bangkok Bank PLC	BBL	Foreign Currency Ratings	20 Sep 06	Rating Watch Negative*	To BBB+/F2 Rating Watch Negative from BBB+/Stable/F2
Export-import Bank of Thailand	EXIM	Foreign Currency Ratings	20 Sep 06	Rating Watch Negative*	To BBB+/F2 Rating Watch Negative from BBB+/Stable/F2
Kasikorn Bank	KBNK	Foreign Currency Ratings	20 Sep 06	Rating Watch Negative*	To BBB+/F2 Rating Watch Negative from BBB+/Stable/F2
Krung Thai Bank PLC	KTB	Foreign Currency Ratings	20 Sep 06	Rating Watch Negative*	To BBB+/F2 Rating Watch Negative from BBB+/Stable/F2
Siam Commercial Bank	SCB	Foreign Currency Ratings	20 Sep 06	Rating Watch Negative*	To BBB+/F2 Rating Watch Negative from BBB+/Stable/F2
Standard Chartered Bank	SCBT	Foreign Currency Ratings	20 Sep 06	Rating Watch Negative*	To A-/F2 Rating Watch Negative from A-/Stable/F2
United Overseas Bank	UOB	Foreign Currency Ratings	20 Sep 06	Rating Watch Negative*	To A-/F2 Rating Watch Negative from A-/Stable/F2
Export-import Bank of Thailand	EXIM	National L/T	31 Oct 06	Upgrade	To AAA(th) from AA+(tha)
Land and Houses PLC	LH	National L/T	3 Nov 06	Negative Outlook	To A-(tha)/Negative from A-(tha)/Stable
AEON Thana Sinsap (Thailand) PLC	AEON	National L/T	7 Nov 06	Downgrade	To BBB+(tha)/Stable from A-(tha)/Negative



APPENDIX 1 (part 2 of 2)
TRIS's Rating Actions
during 2006
Source: TRIS

Issuer	TBMA Symbol	Rating Date	Rating Action	Rating Result
Advance Agro PLC	AA	28 Feb 06	Remove from CreditAlert Direction Uncertain	BBB/Stable
Supalai PLC	SPALI	3 Mar 06	Upgrade	To BBB+/Stable from BBB/Stable
PTT Exploration and Production PLC	PTEP	16 Mar 06	Upgrade	To AAA/Stable from AA+/Positive
Premier Resort Krabi Co., Ltd.	PRK	21 Mar 06	Stable Outlook	To BB+/Stable from BB+/Negative
Preuksa Real Estate Co., Ltd	PS	18 Apr 06	Upgrade and Positive Outlook	To BBB+/Positive from BBB/Stable
Glow Energy PLC	GLOW	4 May 06	Upgrade	To A/Stable from A-/Stable
True Corporation PLC	TRUE	25 May 06	Positive Outlook	To BBB/Positive from BBB/Stable
Charoen Pokphand Foods PLC	CPF	22 Jun 06	Upgrade	To A+/Stable from A/Positive
Total Access Communication PLC	TAC	7 Jul 06	Upgrade	To A/Stable from A-/Positive
Sino-Thai Engineering & Construction PLC	STEC	18 Aug 06	Downgrade	To BBB-/Stable from BBB+/Stable
Noble Development PLC	NOBL	8 Sep 06	Upgrade	To BBB+/Stable from BBB/Stable
TMB Bank PLC	TMB	7 Sep 06	Upgrade	To A/Stable from A-/Positive
TPI Polene PLC	TPIPL	17 Nov 06	Upgrade	To BBB/Stable from BBB-/Stable
SME Development Bank of Thailand	SME	30 Nov 06	CreditAlert Negative	To AA- CreditAlert Negative

APPENDIX 2
Corporate Bonds
Issued in 2006
(In order of issuance)

Source: Thai BMA

Denotes: AMRT=Amortize Bond

ABS=Asset-Backed Securities

Issue	Issue Date	Size	Type	Term Years	Coupon %	Spread bps.	Initial Rating Fitch / TRIS
SPL081B	27/01/06	500	Bullet	2	6.18%	130	/ A-
SPL091A	27/01/06	300	Bullet	3	6.35%	132	/ A-
ESPT092A	06/02/06	1,500	ABS	3	5.73%	75	AAA(thai) /
ESPT112A	06/02/06	500	ABS	5	5.88%	70	AAA(thai) /
ESPT113A	06/02/06	120	ABS	5	6.13%	95	AA(thai) /
ESPT113B	06/02/06	160	ABS	5	6.33%	115	A(thai) /
MMTH092A	08/02/06	2,000	Bullet	3	5.65%	67	AA+(thai) /
PF082A	09/02/06	450	Bullet	2	6.65%	171	BBB+(thai) /
CENT092A	20/02/06	300	Bullet	3	6.13%	110	/ A-
EB092A	22/02/06	2,784	Bullet	3	5.95%	90	/ AA
EB092B	22/02/06	216	Bullet	3	THB FIX 6 mo + 30 bps		/ AA
TBEV072A	22/02/06	2,200	Bullet	1	5.40%	93	/ A+
TBEV078A	22/02/06	2,300	Bullet	1.5	5.55%	84	/ A+
TBEV082A	22/02/06	3,000	Bullet	2	5.75%	79	/ A+
KTB093A	16/03/06	6,000	Bullet	3	5.34%	31	AA+(thai) /
SPLV103A	29/03/06	2,500	ABS	2.5 ¹	5.73%	67	AAA(thai) /
SPLV119A	29/03/06	2,500	ABS	4.5 ¹	6.05%	90	AAA(thai) /
SCC084B	31/03/06	5,000	Bullet	2	5.50%	56	A+(thai) /
SCC094B	31/03/06	5,000	Bullet	3	5.75%	75	A+(thai) /
SCC104A	31/03/06	10,000	Bullet	4	6.00%	95	A+(thai) /
PL114A	04/04/06	160	Bullet	5	6.50%	109	/ A-
TLT094A	04/04/06	3,000	Bullet	3	5.59%	37	/ AAA
GCC094A	27/04/06	1,740	AMRT	1.6 ²	5.87%	45	AAA(thai) /
GCC114A	27/04/06	1,160	AMRT	3.7 ²	6.11%	50	AAA(thai) /
GCC164A	27/04/06	2,900	AMRT	6.1 ²	6.64%	85	AAA(thai) /
TCO095A	02/05/06	500	Bullet	3	6.60%	124	/ A-
EXIM115A	03/05/06	3,200	Bullet	5	5.95%	36	AA+(thai) /
TCO095B	17/05/06	1,000	Bullet	3	6.475%	118	/ A-
KTC075A	22/05/06	1,500	Bullet	1	6.00%	98	/ A-
KTC085A	22/05/06	500	Bullet	2	6.20%	91	/ A-
PTTC165B	23/05/06	2,970	Bullet	10	6.17%	61	AA+(thai) /
PTTC215A	23/05/06	1,030	Bullet	15	6.53%	61	AA+(thai) /
KK085A	29/05/06	1,400	Bullet	2	6.10%	82	/ A-
KK095A	29/05/06	600	Bullet	3	6.25%	93	/ A-
CPN096A	14/06/06	1,000	Bullet	3	6.39%	105	/ A
CPN096B	14/06/06	500	Bullet	3	MLR - 1.55%		/ A
CPF097A	07/07/06	1,200	Bullet	3	6.30%	76	/ A+
CPF117A	07/07/06	3,800	Bullet	5	6.90%	125	/ A+
TIS097A	27/07/06	2,000	Bullet	3	5.84%	41	AAA(thai) /
TLT088A	02/08/06	2,000	Bullet	2	5.70%	35	/ AAA
SSPV112A	17/08/06	3,000	ABS	3	6.00%	70	AAA(thai) /
TAC098A	24/08/06	3,000	Bullet	3	6.05%	75	A(thai) / A
TAC118A	24/08/06	3,000	Bullet	5	6.35%	98	A(thai) / A
AIS099A	07/09/06	3,427	Bullet	3	5.80%	53	AA(thai) /
AIS119A	07/09/06	4,000	Bullet	5	5.90%	58	AA(thai) /
AIS139A	07/09/06	4,000	Bullet	7	6.00%	64	AA(thai) /
ADB119A	18/09/06	5,500	Bullet	5	5.34%	20	AAA(thai) /
ADB169A	18/09/06	1,000	Bullet	10	5.54%	25	AAA(thai) /
CK099A	20/09/06	2,000	Bullet	3	6.50%	143	/ A-
ITD089A	20/09/06	1,057	Bullet	2	6.75%	170	/ A-
ITD099A	20/09/06	706.7	Bullet	3	7.00%	193	/ A-
SCC100A	01/10/06	5,000	Bullet	4	6.25%	93	A+(thai) /
PTTC110A	12/10/06	4,000	Bullet	5	5.53%	45	AA+(thai) /
PTTC160A	12/10/06	8,000	Bullet	10	5.79%	60	AA+(thai) /
DAD20NB	17/10/06	2,200	ABS	14	6.05%	75	AAA(thai) / AAA
DAD25NB	17/10/06	6,000	ABS	19	6.50%	114	AAA(thai) / AAA
HLTC084A	17/10/06	1,000	Bullet	1.5	5.32%	34	/ AAA
HLTC090A	17/10/06	1,500	Bullet	3	5.46%	42	/ AAA
KPD080A	30/10/06	460	Bullet	2	6.80%	184	/ BBB+ ³
TOP090A	31/10/06	2,750	Bullet	3	5.39%	45	AA-(thai) /
TOP130A	31/10/06	2,750	Bullet	7	5.70%	55	AA-(thai) /
KK08NA	02/11/06	1,480	Bullet	2	5.72%	75	/ A-
KK09NA	02/11/06	920	Bullet	3	5.84%	85	/ A-
KTB06PA	28/11/06	2,500	Bullet	Perpetual	Fix 6 m deposit + 2.55%		A+(thai) /
TLT08DA	20/12/06	2,000	Bullet	2	4.98%	25	/ AAA
TLT09DA	20/12/06	2,000	Bullet	3	4.98%	31	/ AAA

Remarks : ¹ = Average Life
² = Duration year
³ = Private placement, BBB+ is company rating



APPENDIX 3 (part 1 of 2)
Corporate Bonds
Scheduled to Mature in 2007
(In order of maturity date)
Source: Thai BMA
Denotes: Amor.=Amortize Bond
ABS=Asset-Backed Securities

Issuer	Issue	Type of Bond	Issue Size THB mm	2007 Ostd THB mm	Issue Date	Maturity Date	Orig. Term Years	Coupon Rate
Saha Pathana Inter-Holding Plc.	SPI071A	Amor.	1,000	125	17/01/02	17/01/07	5	5.5
Auto Receivables SPV Co.,Ltd.	AUTO071A	ABS	650	52	16/08/04	28/01/07	2.4	4
Thai Beverage Plc.	TBEV072A	Bullet	2,200	2,200	22/02/06	22/02/07	1	5.4
Property Perfect Plc.	PF072A	Bullet	350	350	23/08/04	23/02/07	2.5	Fix 6m Deposit +365 bps
Nation Multimedia Group Plc.	NMG072A	Bullet	600	600	26/02/04	26/02/07	3	4.5
Siam Commercial Leasing Plc.	SPL073B	Bullet	3,500	3,500	3/03/04	3/03/07	3	3.85
Siam Commercial Leasing Plc.	SPL073A	Bullet	3,500	3,500	4/03/03	4/03/07	4	3.2
Land & Houses Plc.	LH073A	Bullet	1,000	1,000	4/03/04	4/03/07	3	3.25
Primus Leasing	PLC073A	Bullet	1,000	1,000	1/04/04	15/03/07	2.9	3.56
Kiatnakin Bank Plc.	KK073A	Bullet	1,000	935	16/09/02	16/03/07	4.5	4
Sahaviriya Steel Industrial Plc.	SSI073A	Amor.	1,800	360	17/09/03	17/03/07	3.5	3.5
Advanced Info Service Plc.	AIS073A	Bullet	3,000	3,000	21/03/02	21/03/07	5	5.25
Phatra Leasing Plc.	PL073A	Bullet	100	100	2/11/05	27/03/07	1.4	5.75
CH. Karnchang Plc.	CK073A	Bullet	200	200	14/07/05	27/03/07	1.7	4.25
Krungthai Card Plc.	KTC073A	Bullet	1,000	1,000	8/04/04	28/03/07	2.9	3.75
Siam Cement Plc.	SCC074A	Bullet	6,000	6,000	1/04/03	1/04/07	4	3.5
PTT Chemical Plc.	PTCH074A	Amor.	3,000	500	4/04/02	4/04/07	5	5.15
Quality Houses Plc.	QH074A	Bullet	917	917	8/04/04	8/04/07	3	4.25
Krungthai Card Plc.	KTC074A	Bullet	1,500	1,500	9/04/04	9/04/07	3	3.5
Siam Commercial Leasing Plc.	SPL074A	Bullet	500	500	18/04/05	11/04/07	1.9	4
King Power Duty Free Co., Ltd.	KPD074A	Bullet	500	500	18/05/05	12/04/07	1.9	4.15
Krungthai Card Plc.	KTC074B	Bullet	1,500	1,500	12/4/05	12/4/07	2	4
Central Pattana Plc.	CPN074B	Bullet	500	500	18/04/05	18/04/07	2	3.8
Asian Property Development Plc.	AP075A	Bullet	1,000	1,000	13/05/04	13/05/07	3	4.25
Krungthai Card Plc.	KTC075A	Bullet	1,500	1,500	22/05/06	22/05/07	1	6
Siam Commercial Leasing Plc.	SPL075A	Bullet	1,250	1,250	24/05/05	24/05/07	2	4
Central Plaza Hotel Plc.	CENT076A	Bullet	300	300	30/11/05	30/06/07	1.5	4
GE Capital Auto Lease Plc.	GECL077A	Amor.	6,000	2,400	3/7/03	3/07/07	4	2.05
Krungthai Card Plc.	KTC077A	Bullet	200	200	22/11/05	9/7/07	1.6	4
Lalin Property Plc.	LALI077A	Bullet	400	400	31/05/04	15/07/07	3.1	4.25
Tisco Finance Plc.	TSCO077A	Bullet	2,000	2,000	29/07/02	29/07/07	5	4.25
Tisco Finance Plc.	TSCO077B	Bullet	1,000	1,000	29/07/02	29/07/07	5	6
Ratchthani Leasing Plc.	TANI078A	Amor.	1,000	413	20/08/03	20/08/07	4	3.2
Thai Beverage Plc.	TBEV078A	Bullet	2,300	2,300	22/02/06	22/08/07	1.5	5.55
Minor International Plc.	MINT078A	Amor.	1,700	956	23/08/02	23/08/07	5	4.25

APPENDIX 3 (part 2 of 2)
Corporate Bonds
Scheduled to Mature in 2007
(In order of maturity date)
Source: Thai BMA
Denotes: Amor.=Amortize Bond
ABS=Asset-Backed Securities

Issuer	Issue	Type of Bond	Issue Size THB mm	2007 Ostd THB mm	Issue Date	Maturity Date	Orig. Term Years	Coupon Rate
Lalin Property Plc.	LALI078A	Bullet	400	400	26/07/04	31/08/07	3.1	4.35
Kiatnakin Bank Plc.	KK079A	Bullet	1,000	1,000	2/09/02	2/09/07	5	4.4
Phatra Leasing Plc.	PL079A	Bullet	400	400	8/09/04	7/09/07	3	4.5
Primus Leasing	PLC07OA	Amor.	800	267	2/10/03	2/10/07	4	2.8
Primus Leasing	PLC07OB	Amor.	1,200	401	2/10/03	2/10/07	4	5.99
True Corporation Plc.	TRUE07OA	Amor.	3,319	1,294	18/02/03	7/10/07	4.6	5.8
The Energy Fund Administration Institute	EFAI07OA	Bullet	8,800	8,800	13/10/05	13/10/07	2	5.26
CH. Karnchang Plc.	CK07OA	Bullet	2,000	2,000	18/10/04	18/10/07	3	4.7
Honda Leasing (Thailand) Co., Ltd.	HLTC07OA	Bullet	2,000	2,000	20/10/04	20/10/07	3	3.65
Tisco Finance Plc.	TSCO07OA	Bullet	1,800	1,800	21/10/02	21/10/07	5	3.8
Advanced Info Service Plc.	AIS07OA	Amor.	5,000	2,000	21/10/02	21/10/07	5	3.65
Krungthai Card Plc.	KTC07OA	Bullet	300	300	22/11/05	30/10/07	1.9	5.63
Siam Commercial Leasing Plc.	SPL07OA	Bullet	400	400	10/11/05	30/10/07	1.9	5.7
Central Plaza Hotel Plc.	CENT07OA	Bullet	400	400	10/11/05	30/10/07	1.9	5.73
Siam Cement Plc.	SCC07NA	Bullet	10,000	10,000	3/11/03	1/11/07	4	3.25
Toyota Leasing (Thailand) Co., Ltd.	TLT07NA	Bullet	3,000	3,000	4/11/04	4/11/07	3	3.51
Charoen Pokphand Foods Plc.	CPF07NA	Bullet	2,500	2,500	17/11/04	17/11/07	3	4.25
DaimlerChrysler (Thailand) Ltd.	DCT07NA	Bullet	2,000	2,000	23/11/04	23/11/07	3	3.82
Minor International Plc.	MINT07NA	Bullet	500	500	3/12/04	27/11/07	2.9	4.15
United Farmer & Industry Co., Ltd.	UFIC07NA	Bullet	500	500	30/11/04	28/11/07	2.9	4.25
Primus Leasing	PLC07NA	Bullet	1,000	1,000	29/11/04	29/11/07	3	4
Krungthai Card Plc.	KTC07NA	Bullet	1,000	1,000	30/11/05	30/11/07	2	6.22
Unilever Thai Trading Ltd.	UTT07DA	Bullet	6,500	6,500	2/12/02	2/12/07	5	3.3
Bangchak Petroleum Plc.	BCP07DA	Bullet	800	800	2/12/02	2/12/07	5	6.25

APPENDIX 4 (part 1 of 4)
Corporate Credit Ratings
at end of 2006
Source: TRIS, Fitch
(Thailand), Moody's and S&P

Remarks:

¹ Rating was upgraded to A+(tha) with Stable Outlook 12/01/07

² Rating Outlook was revised to Negative 20/03/07
Rating Watch Evolving 02/04/07

³ Rating Outlook was revised to Negative 20/03/07
Rating Watch Evolving 02/04/07

⁴ Foreign currency hybrid tier 1 rating was downgraded to B with Stable Outlook 29/01/07
and Rating Outlook was revised to Stable 7/02/07

⁵ Rating Outlook was revised to Positive 12/03/07

⁶ Rating Watch Negative 23/02/07

⁷ Rating was downgraded to BBB with Stable Outlook 26/01/07

⁸ Rating was upgraded to A with Stable Outlook 27/02/07

⁹ CreditAlert Negative 16/02/07

¹⁰ Rating Outlook was revised to Negative 5/01/07

¹¹ Rating was upgraded to A- with Stable Outlook 23/01/07

¹² Rating Outlook was revised to Negative 11/01/07

¹³ Rating was upgraded to A with Stable Outlook 21/02/07

¹⁴ Rating was downgraded to BB+(tha) with Negative Outlook 12/02/07

¹⁵ Rating Outlook was revised to Stable 22/01/07

¹⁶ Rating was upgraded to AA- with Stable Outlook 9/01/07

¹⁷ Rating was downgraded to BBB+(tha) with Stable Outlook 8/02/07

¹⁸ Rating Watch Negative 23/02/07

¹⁹ CreditAlert Negative was removed and Outlook changed to Stable 02/03/07

²⁰ CreditAlert Negative 23/03/07

²¹ Rating Outlook revised to Stable 4/04/07

²² Rating Outlook revised to Stable 4/11/07

Issuer	TBMA Sym	TRIS		Fitch		Moody's		S&P	
		Outlook	Rating	Outlook	Rating	Outlook	Rating	Outlook	Rating
Financial Institutions									
AEON Thana Sinsap	AEON			Stable	BBB+ (tha)				
Ayudhya Development Leasing Co., Ltd.	ADLC	Stable	BBB+						
Bangkok Bank	BBL			Stable	AA(tha)		Baa1	Stable	BBB+
Bank Thai	BT								
Bank of Ayudhya PLC	BAY	Stable	A	Positive	A(tha) ¹	RUR	Baa3	Stable	BBB-
DBS Vickers Securities (Thailand) Co., Ltd.	DBSVT	Stable	A-						
Deutsche Bank Ag's	DBBK			Stable	AAA (tha)				
Export-Import Bank of Thailand	EXIM			Stable	AAA (tha)	Stable	A3		
EASY BUY PLC	EB	Stable	BBB+						
Finansa PLC	FNS			Negative	BBB (tha)				
GE Capital Auto Lease PLC	GECL	Stable	AAA						
Government Housing Bank of Thailand	GHB					Stable	Baa1		
Hi-Way Co., Ltd.	HWAY	Stable	BBB+						
Honda Leasing (Thailand) Co., Ltd.	HLTC	Stable	AAA						
Industrial Finance Corporation of Thailand	IFCT					Stable	Baa2		
Kasikorn Bank PLC	KBNK			Stable	AA(tha)	Stable	Baa1	Stable	BBB
KGI Securities (Thailand) PLC	KGI	Stable	BBB						
Kiatnakin Bank PLC	KK	Stable	A-	Negative	BBB+ (tha)				
Krung Thai Bank	KTB			Stable	AA+ (tha)	Stable	Baa1	Stable	BBB
Krungthai Card PLC	KTC	Stable	A-						
Nava Leasing PLC	NVL	Negative	BBB-						
Primus Leasing	PLC			Negative	BB+ (tha)				
Phatra Leasing PLC	PL	Stable	A-						
Ratchthani Leasing PLC	TANI	Stable	BBB						
SCB Securities Co., Ltd.	SCBS	Stable	A+						
Siam City Bank PLC	SCIB			Stable	A-(tha)	Stable	Baa3		
Siam Commercial Bank PLC	SCB			Stable	AA(tha)	Stable	Baa1	Stable	BBB
Siam Commercial Leasing PLC (Formerly Siam Panich Leasing)	SCBL	Stable	A-	Stable	A (tha)				
Seamico Securities PLC	ZMICO	Stable	BBB						
SME Development Bank of Thailand	SME	CreditAlert Negative	AA- ¹⁹			Stable	Baa1		
Standard Chartered Bank (Thai) PLC	SCBT			Stable	AA+ (tha)	Stable	A3		
Thanachart Bank PLC	TBANK	Stable	A	Stable ²	A-(tha)				
Thanachart Capital PLC	TCAP	Stable	A	Stable ³	A-(tha)				
Thitikorn PLC	TK	Stable	BBB+						
TISCO Bank PLC	TSCO	Stable	A	Stable	A(tha)				
TMB BANK PLC	TMB	Stable	A	Positive	A(tha) ⁴	Stable	Baa2	Stable	BBB-
Toyota Leasing (Thailand) Co., Ltd.	TLT	Stable	AAA						
TSFC Securities Ltd.	TSFC	Stable	A						
United Overseas Bank (Thai) PLC	UOB			Stable	AA+ (tha)	Stable	Baa1	Stable	BBB+
Structured Finance									
DAD SPV Co., Ltd.	DAD	Stable	AAA		AAA (tha)				
Eternal Credit Card Special Purpose Vehicle Co.,Ltd	ECC				AAA (tha)				
GT Stars II Co.,Ltd					A(tha)				
SICCO Special	SSPV				AAA				



APPENDIX 4 (part 2 of 4) Corporate Credit Ratings at end of 2006

Source: TRIS, Fitch
(Thailand), Moody's and S&P

Remarks:

- ¹ Rating was upgraded to A+(tha) with Stable Outlook 12/01/07
- ² Rating Outlook was revised to Negative 20/03/07
Rating Watch Evolving 02/04/07
- ³ Rating Outlook was revised to Negative 20/03/07
Rating Watch Evolving 02/04/07
- ⁴ Foreign currency hybrid tier 1 rating was downgraded to B with Stable Outlook 29/01/07
and Rating Outlook was revised to Stable 7/02/07
- ⁵ Rating Outlook was revised to Positive 12/03/07
- ⁶ Rating Watch Negative 23/02/07
- ⁷ Rating was downgraded to BBB with Stable Outlook 26/01/07
- ⁸ Rating was upgraded to A with Stable Outlook 27/02/07
- ⁹ CreditAlert Negative 16/02/07
- ¹⁰ Rating Outlook was revised to Negative 5/01/07
- ¹¹ Rating was upgraded to A- with Stable Outlook 23/01/07
- ¹² Rating Outlook was revised to Negative 11/01/07
- ¹³ Rating was upgraded to A with Stable Outlook 21/02/07
- ¹⁴ Rating was downgraded to BB+(tha) with Negative Outlook 12/02/07
- ¹⁵ Rating Outlook was revised to Stable 22/01/07
- ¹⁶ Rating was upgraded to AA- with Stable Outlook 9/01/07
- ¹⁷ Rating was downgraded to BBB+(tha) with Stable Outlook 8/02/07
- ¹⁸ Rating Watch Negative 23/02/07
- ¹⁹ CreditAlert Negative was removed and Outlook changed to Stable 02/03/07
- ²⁰ CreditAlert Negative 23/03/07
- ²¹ Rating Outlook revised to Stable 4/04/07
- ²² Rating Outlook revised to Stable 4/11/07

Issuer	TBMA Sym	TRIS		Fitch		Moody's		S&P	
		Outlook	Rating	Outlook	Rating	Outlook	Rating	Outlook	Rating
Purpose Vehical 1					(tha)				
Osprey Series I, II Co., Ltd	OSPA, OSPB				A+(tha)				
Fund									
AJF Cash Mgt Fund					AAA (tha)				
TMB Treasury Money Fund					AA(th)				
CORPORATES									
Advance Agro PLC	AA	Stable	BBB			Stable ⁵	B3	Stable	B-
Aromatics (Thailand) PLC	ATC			Stable	A-(tha)	Stable	Baa3	Stable	BBB
Aeronautical Radio	ART		AA						
Advanced Info Service PLC	AIS	Stable	AA	Stable	AA(th) ⁶			Stable	A-
Auto Receivables SPV Co., Ltd.	AUTO				A+(tha)				
Asian Property Development PLC	AP			Stable	BBB (tha)				
Asian Seafoods Coldstorage	ASC	Stable	BBB+ ⁷						
Bangkok Aviation Fuel Services PLC	BAFS			Stable	A-(tha)				
Bangkok Expressway PLC	BECL	Stable	A- ⁸						
Banpu PLC	BP	Stable	A+						
Cadadoil Asia Ltd.	CAL				BBB (tha)				
Central Plaza Hotel PLC	CENT	Stable	A-						
Central Pattana PLC	CPN	Stable	A						
Charoen Pokphand Foods PLC	CPF	Stable	A+						
CH. Karnchang PLC	CK	Stable	A- ⁹						
Daimler Chrysler (Thailand) Ltd.	DCT			Stable	AA (tha)				
Expressway & Rapid Transit Auth. Of Thailand	ETA					Stable	Baa1		
Eastern Water Resources Development and Management PLC	EAST	Stable	A+						
Erawan Group PLC	ERAWAN			Stable ¹⁰	BBB (tha)				
G Steel PLC						Stable	B2	Negative	B+
Gulf Cogeneration	GCC			Stable	AAA (tha)				
Glow Energy PLC	GLOW	Stable	A						
Golden Land Property Development PLC	GOLD	Stable	BBB						
Hemaraj Land and Development PLC	HRD	Stable	BBB+						
Home Product Center PLC	HPRO	Stable	BBB+ ¹¹						
Holcim Capital (Thailand)	HCT			Stable	AA(th)				
I.C.C. International PLC	ICC	Stable	AA						
Italian-Thai Development PLC	ITD	Stable ¹²	A-						
Khanom Electricity Generating Co., Ltd.	KEGCO	Stable	AA-						
Khon Kaen Sugar Industry PLC	KSL	Stable	A-						
King Power Duty Free Co., Ltd.	KPD	Stable ²⁰	BBB+						
Lalin Property PLC	LALI	Stable	BBB+						
Land & Houses PLC	LH	Stable	A	Negative	A-(tha)				
Loxley PLC	LOXL	Negative	BBB+						
MBK Development PLC	MBK			Stable	A-(tha)				
Minor International	MINT	Stable	A- ¹³						
Mitsubishi Motors	MMTH			Stable	AAA (tha)				



APPENDIX 4 (part 3 of 4) Corporate Credit Ratings at end of 2006 Source: TRIS, Fitch (Thailand), Moody's and S&P

Remarks:

¹ Rating was upgraded to A+(tha) with Stable Outlook 12/01/07

² Rating Outlook was revised to Negative 20/03/07
Rating Watch Evolving
02/04/07

³ Rating Outlook was revised to Negative 20/03/07
Rating Watch Evolving
02/04/07

⁴ Foreign currency hybrid tier 1 rating was downgraded to B with Stable Outlook 29/01/07
and Rating Outlook was revised to Stable 7/02/07

⁵ Rating Outlook was revised to Positive 12/03/07

⁶ Rating Watch Negative 23/02/07

⁷ Rating was downgraded to BBB with Stable Outlook 26/01/07

⁸ Rating was upgraded to A with Stable Outlook 27/02/07

⁹ CreditAlert Negative 16/02/07

¹⁰ Rating Outlook was revised to Negative 5/01/07

¹¹ Rating was upgraded to A- with Stable Outlook 23/01/07

¹² Rating Outlook was revised to Negative 11/01/07

¹³ Rating was upgraded to A with Stable Outlook 21/02/07

¹⁴ Rating was downgraded to BB+(tha) with Negative Outlook 12/02/07

¹⁵ Rating Outlook was revised to Stable 22/01/07

¹⁶ Rating was upgraded to AA- with Stable Outlook 9/01/07

¹⁷ Rating was downgraded to BBB+(tha) with Stable Outlook 8/02/07

¹⁸ Rating Watch Negative 23/02/07

¹⁹ CreditAlert Negative was removed and Outlook changed to Stable 02/03/07

²⁰ CreditAlert Negative 23/03/07

²¹ Rating Outlook revised to Stable 4/04/07

²² Rating Outlook revised to Stable 4/11/07

Issuer	TBMA Sym	TRIS		Fitch		Moody's		S&P	
		Outlook	Rating	Outlook	Rating	Outlook	Rating	Outlook	Rating
Nation Multimedia Group PLC	NMG	Stable	BBB						
National Power Supply Co., Ltd	NPD	Stable	BBB+						
Nestle (Thai) Ltd.	NTH	Stable	AAA						
NHA SPV Co.,Ltd					A+(tha)				
Noble Development PLC	NOBL	Stable	BBB+						
Property Perfect PLC	PF			Negative	BBB-(tha) ¹⁴				
Premier Resort Krabi Co., Ltd.	PRK	Stable	BB+						
PTT Public Company Limited	PTTC			Positive ¹⁵	AA+(tha)	Stable	A3	Stable	BBB+
PTT Chemical PLC	PTTCH			Stable	A+(tha)				
Preuksa Real Estate PLC	PS	Positive	BBB+						
Quality Houses PLC	QH	Stable	BBB+						
Ratchaburi Electricity Generating Co., Ltd.	RG	Stable	AA						
Ratchaburi Electricity Generating Holding PLC	RG	Stable	AA-						
Regional Container Lines PLC	RCL	Stable	A-	Stable	BBB+(tha)				
Rojana Industrial Park PLC	ROJ	Stable	BBB+						
Saha Pathana Inter-Holding PLC	SPI	Stable	A+						
Sansiri PLC	SIRI	Stable	BBB						
Scan SPV Co.,Ltd									
Shin Corporation PLC	SHIN	Stable	AA-						
Siam Cement PLC	SCC			Stable	A+(tha)				
Siam DR Co., Ltd.	BCP	Stable	AA						
Siam Future Development PLC	SF			Stable	BBB+(tha)				
Siam Pulp & Paper				Stable	A+(tha)				
Sino-Thai Engineering & Construction PLC	STEC	Stable	BBB-						
Supalai PLC	SPALI	Stable	BBB+						
Thai Beverage PLC	TBEV	Stable	A+ ¹⁶						
Thai Oil Public Company Limited	TOP			Stable	AA-(tha)	Stable	Baa1	Stable	BBB
Thai Union Frozen Products PLC	TUF	Stable	A+						
Thoresen Thai Agencies	TTA			Stable	A-(tha) ¹⁷				
TICON Industrial Connection PLC	TCON	Stable	A						
Total Access Communication PLC	TAC	Stable	A	Stable	A(tha) ¹⁸	Positive ²¹	Ba1	Stable	BB+
TPI Polene PLC	TIPL	Stable	BBB						
Tri Petch Isuzu Sale	TIS			Stable	AAA(tha)				
True Corporation PLC	TRUE	Positive ²²	BBB					Negative	BB-
True Move Company Limited						Negative	B2	Negative	BB-
Unilever Thai Trading Ltd.	UTT	Stable	AAA						
United Farmer & Industry Co., Ltd.	UFIC	Stable	BBB+						
Univentures PLC	UV	Stable	BBB						
Vanachai Group	VNG			Stable	BBB+(tha)				
Vinythai PLC	VNT	Stable	BBB+						
GOVERNMENT-RELATED AGENT									
Aeronautical Radio of Thailand Ltd.	ART	Stable	AA						
Bangkok Metropolitan Administration		Stable	AA+						
PTT Exploration and Production	PTEP	Stable	AAA						

APPENDIX 4 (part 4 of 4)
Corporate Credit Ratings
at end of 2006
Source: TRIS, Fitch (Thailand),
Moody's and S&P

Issuer	TBMA Sym	TRIS		Fitch		Moody's		S&P	
		Outlook	Rating	Outlook	Rating	Outlook	Rating	Outlook	Rating
PLC									
Thai Airways International	THAI	Stable	AA-						
The Energy Fund Administration Institute	EFAI	Stable	AA-						

แก้ไขเพิ่มเติม

25 เมษายน 2550: แก้ไขรูป “Rating Outlook at end of 2006” หน้า 18

สอบถามเพิ่มเติม

CREDIT RESEARCH

สมบัติ จิววิยเวชช์

Tel 0.2544.2178

sombat.jiwariyavej@scb.co.th

CONTRIBUTOR

แพททริก ปูเลียร์

Tel 0.2544.5607

patrick.poulier@scb.co.th



Disclaimer This document is prepared for information and discussion purposes only. It does not represent or constitutes an advice, offer, recommendation or solicitation by us and should not be relied as such. We assume no responsibility for this presentation. You are advised to make your own independent judgment with respect to all matters contained herein. For further information, please contact Sombat Jiwariyavej, (sombat.jiwariyavej@scb.co.th) at 02-544 2178