



## นักท่องเที่ยว มี.ค. มีผลจากรอมฏอน ... ลุ้นต่อ เม.ย.

### Event Snapshot

- นักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทยรายสัปดาห์ (3 มี.ค. – 9 มี.ค. 68) ที่ 638,863 คน (-4.5% WoW, -8.6% YoY) จากมาเลเซีย (-17% WoW) และนักท่องเที่ยว Long haul ตามการเข้าสู่ปลายฤดูการท่องเที่ยว (ปกติ มี.ค. นักท่องเที่ยวฯต่ำสุดในงวด 1Q) รวมถึงอากาศอุ่นเร็วขึ้นในยุโรป (ยอดจองล่วงหน้าโรงแรมใน EU ของ MINT มี.ค. เพิ่ม 10% YoY สูงกว่าอัตรา 5% - 8% YoY ช่วง 2M68) ประกอบกับการเข้าสู่ช่วงรอมฏอน (ศาสนาอิสลาม มีประชากรผู้นับถือเป็นอันดับ 2 ของโลก) ตั้งแต่ 1 มี.ค. – 31 มี.ค. 68 เร็วกว่าปีก่อน (11 มี.ค. – 9 เม.ย. 67)
- นักท่องเที่ยวจีนสัปดาห์ที่ผ่านมา อยู่ที่ 68,069 คน พลิกกลับมาเติบโต 5% WoW หลังชะลอตัวติดต่อกัน 5 สัปดาห์ (-44% YoY VS สัปดาห์ก่อน -48% YoY) เพราะผ่านช่วงตรุษจีนและความกังวลด้านความปลอดภัยของนักท่องเที่ยวจีน
- ภาพรวมนักท่องเที่ยวต่างชาติฯ ตั้งแต่ 1 มี.ค. – 9 มี.ค. 68 โต 4.4% YoY มาที่ 7,660,207 คน หรือเฉลี่ย 112,650 คนต่อวัน (เพิ่ม 9.6% จากค่าเฉลี่ยรายวัน 4Q67)

### Impact Insight

- สถานการณ์นักท่องเที่ยวจีนยังต้องติดตามต่อ หากพิจารณาช่วงเกิดเหตุเรือล่มที่ภูเก็ตช่วง ก.ค. 2561 นักท่องเที่ยวจีนติดลบ YoY ติดต่อกัน 5 เดือน เฉลี่ยราว 12% ต่อเดือน และกลับมาฟื้นตัวช่วง ร.ค. 61 – ม.ค. 62 เฉลี่ยราว 7% YoY ต่อเดือน
- แม้อัตราการเติบโตของนักท่องเที่ยว YTD จังต้นยังต่ำกว่าสมมติฐานฝ่ายวิจัยที่มองทั้งปีขยายตัว 8.6% YoY แต่มองว่ามีผลจากการเข้าสู่ช่วงรอมฏอน เร็วกว่าปีก่อน โดยฝ่ายวิจัยคาดหวังพัฒนาการเชิง YoY ในช่วงถัดไป เมื่อเทียบกับฐานปีก่อนที่อยู่ในช่วงรอมฏอนเหมือนกัน ขณะที่เทศกาลอีสเตอร์ปีนี้ ย้ายออกไปอยู่ช่วง 20 เม.ย. (ปี 2567 ตรงกับวันที่ 31 มี.ค.) เป็นปัจจัยหนุนนักท่องเที่ยวต่างชาติฯ เติบโต YoY ในช่วง เม.ย.
- กลุ่มโรงแรม ช่วงหลัง COVID มีการกระจายฐานลูกค้าไปยังชาติอื่น นอกจากจีนเพิ่มขึ้น และการเพิ่มสัดส่วนรายได้โรงแรมในต่างประเทศ ทำให้ผลกระทบจากการชะลอตัวของนักท่องเที่ยวจีนมาไทย ต่ำลงจากในอดีต โดยจากการสอบถามไปยังบริษัทในกลุ่มโรงแรม พบว่ารายได้ 2M68 ขยายตัวประมาณ 10% YoY ภาพรวมฝ่ายวิจัยยังคงมุมมองการดำเนินงานกลุ่มฯ งวด 1Q68 ยังมีพัฒนาการ YoY

### Execution

- ราคาหุ้นในกลุ่มฯ ปรับฐาน YTD ตั้งแต่เกิดเหตุ ซิง ซิง รับปัจจัยลบ ส่งผลให้ PER ช้อยต่ำกว่าในอดีต (30 – 35 เท่า) เลือก CENTEL และ MINT เป็นหุ้นเด่นของกลุ่มฯ จากโครงสร้างธุรกิจกระจายตัวทั้งในไทยและต่างประเทศ ตามด้วย ERW ราคาหุ้น YTD ยัง Laggard หุ้นโรงแรมอื่น ด้าน AOT แม้ Thai ESG X ช่วยสนับสนุนราคาหุ้นในระยะสั้น แต่ความไม่แน่นอนของสัญญาเกี่ยวกับค่า ค่ายังเป็นปัจจัยรบกวนทางขึ้นของราคาหุ้น

## TOURISM

Neutral

SETHOT (จุด)

490.25

SET Index (จุด)

1187.63

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ ณ 11 มี.ค. 68

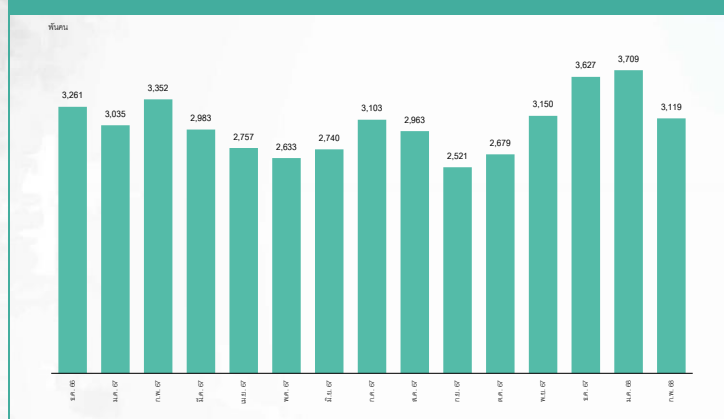
| Return | 1-Day | 1-Week | 1-Month | 3-Month | 6-Month | 1-Year | YTD    |
|--------|-------|--------|---------|---------|---------|--------|--------|
| SET    | 0.9%  | 0.8%   | -7.5%   | -17.7%  | -16.1%  | -14.0% | -15.2% |
| SETHOT | 0.3%  | -0.3%  | 8.3%    | -4.9%   | -5.6%   | -16.9% | 0.2%   |
| AAV    | 2.0%  | 5.2%   | -3.8%   | -27.9%  | -22.3%  | -13.7% | -26.8% |
| AOT    | 5.2%  | 2.5%   | -25.6%  | -33.7%  | -34.3%  | -37.8% | -31.5% |
| AWC    | 0.7%  | 2.8%   | -2.0%   | -21.0%  | -17.9%  | -22.6% | -16.5% |
| BA     | 1.9%  | 7.0%   | 10.3%   | -9.7%   | -7.4%   | 37.2%  | -4.5%  |
| BEYOND | 0.0%  | -2.1%  | -2.8%   | -20.0%  | -18.1%  | -39.7% | -17.6% |
| CENTEL | 2.3%  | 0.0%   | 17.0%   | -10.9%  | -11.5%  | -23.8% | -5.1%  |
| DUSIT  | 0.0%  | 0.6%   | 1.7%    | -17.1%  | -20.1%  | -0.6%  | -15.6% |
| ERW    | 2.5%  | 0.6%   | -3.6%   | -20.6%  | -18.2%  | -30.2% | -15.2% |
| MINT   | -0.9% | -0.9%  | 9.7%    | 2.7%    | 0.9%    | -12.4% | 8.7%   |
| SHR    | 3.8%  | 15.2%  | 11.7%   | -6.8%   | 4.8%    | -18.5% | -6.8%  |

## สรุปคำแนะนำหุ้นในกลุ่มฯ

| 2025F          |            |           |        |        |         |         |         |       |           |                 |
|----------------|------------|-----------|--------|--------|---------|---------|---------|-------|-----------|-----------------|
|                |            |           |        |        |         |         |         |       |           | SET ESG Ratings |
|                | Rec.       | Close (B) | FV (B) | Upside | EPS (B) | PER (X) | PBV (X) | ROE   | DIV Yield |                 |
| <b>Airport</b> |            |           |        |        |         |         |         |       |           |                 |
| AOT            | Neutral    | 40.75     | 52.00  | 28%    | 1.43    | 28.6    | 4.4     | 15.8% | 2.1%      | A               |
| <b>Hotel</b>   |            |           |        |        |         |         |         |       |           |                 |
| CENTEL         | Outperform | 32.75     | 48.00  | 47%    | 1.50    | 21.8    | 2.0     | 9.5%  | 2.3%      | AAA             |
| ERW            | Outperform | 3.24      | 4.20   | 30%    | 0.21    | 15.5    | 1.7     | 11.3% | 3.1%      | -               |
| MINT           | Outperform | 28.25     | 37.00  | 31%    | 1.34    | 21.1    | 1.7     | 10.3% | 1.4%      | AA              |

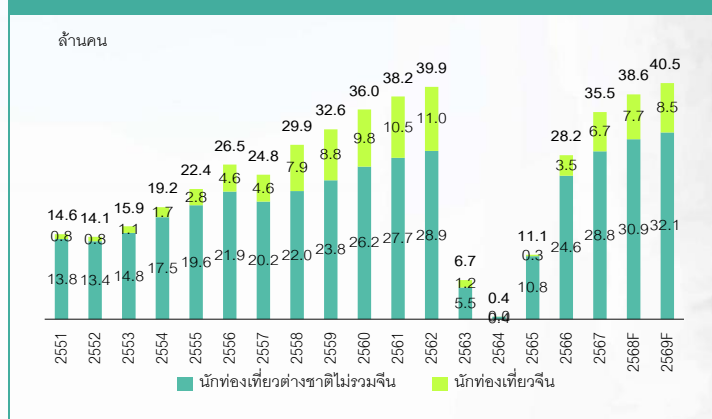
ที่มา : สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## นักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทยรายเดือน



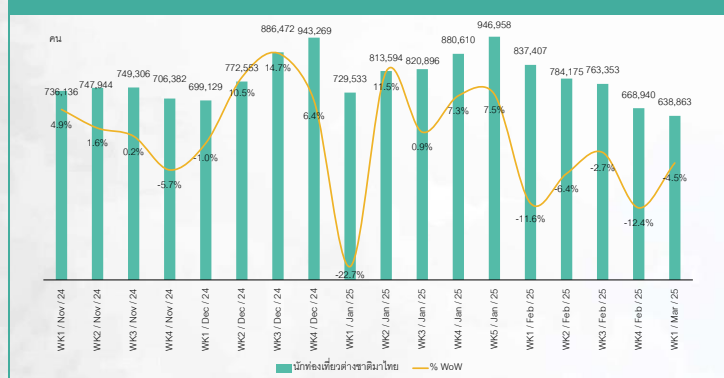
ที่มา : กระทรวงท่องเที่ยวและกีฬา และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## แนวโน้มนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทยรายปี



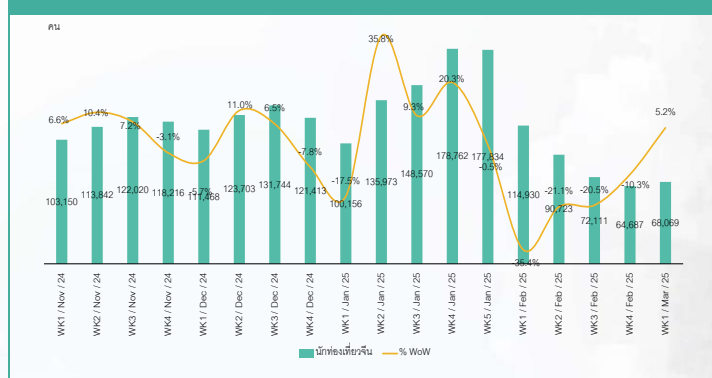
ที่มา : กระทรวงท่องเที่ยวและกีฬา และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## นักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทยรายสัปดาห์



ที่มา : กองเศรษฐกิจการท่องเที่ยวและกีฬา และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## นักท่องเที่ยวจีนมาไทยรายสัปดาห์



ที่มา : กองเศรษฐกิจการท่องเที่ยวและกีฬา และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## SET ESG Ratings

ระดับคะแนนรวม 90-100 = AAA

ระดับคะแนนรวม 80-89 = AA

ระดับคะแนนรวม 65-79 = A

ระดับคะแนนรวม 50-64 = BBB

บริษัทจดทะเบียนที่ได้รับการประกาศผลประเมินหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings เป็นบริษัทที่มีการนำแนวคิดด้านความยั่งยืนเข้าเป็นส่วนหนึ่งในกระบวนการดำเนินธุรกิจ โดยคำนึงถึงการบริหารความเสี่ยงและเตรียมพร้อมรับความเสี่ยงที่เกิดขึ้นใหม่ (Emerging Risks) พร้อมรับมือกับปัจจัยการเปลี่ยนแปลงด้านสังคมและสิ่งแวดล้อม เพื่มนำความสามารถในการแข่งขัน และให้ความสำคัญกับผู้มีส่วนได้เสียทุกภาคส่วน

## การกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน (CGR)

ระดับคะแนน 5 (90-100) : ดีเลิศ

ระดับคะแนน 4 (80-89) : ดีมาก

ระดับคะแนน 3 (70-79) : ดี

ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR : -

การสำรวจและให้คะแนนของ CGR จะพิจารณาจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนเปิดเผยต่อสาธารณะ เช่น รายงานประจำปี แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี ที่นำส่งสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. หนังสือนัดประชุมและรายงานการประชุมผู้ถือหุ้น ข้อมูลเกี่ยวกับบริษัทที่เผยแพร่ผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ข้อมูลอื่นๆ ที่เปิดเผยต่อสาธารณะ เช่น เว็บไซต์บริษัท เป็นต้น โดยจะพิจารณาเฉพาะข้อมูลตั้งแต่เดือนมกราคมของปีก่อนปี ที่ทำการสำรวจ จนถึงวันที่ประกาศผลของปีทำการสำรวจเท่านั้น เพื่อสะท้อนให้เห็นพัฒนาการของการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยอย่างชัดเจนมากที่สุด ดังนั้นบริษัทจดทะเบียนจึงควรเปิดเผยข้อมูลการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการสู่สาธารณะในเอกสารเผยแพร่ของบริษัทหรือเว็บไซต์ รวมทั้งช่องทางต่างๆ ให้มากที่สุด และควรจัดทำเอกสารทั้งภาษาไทยและภาษาอังกฤษ ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อบริษัททั้งในแง่ของการมีผลการประเมินที่ดีขึ้น และเป็นข้อมูลสำหรับการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน นักวิเคราะห์ และผู้สนใจ อีกทั้งเป็นการช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นที่มีต่อบริษัทมากยิ่งขึ้นด้วย

## การป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชันในตลาดทุนไทย (Anti-Corruption)

แนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption: CAC)

โครงการที่ได้รับการสนับสนุนการจัดทำโดยรัฐบาลและสำนักงานคณะกรรมการป้องกันและปราบปรามการทุจริตแห่งชาติ (ป.ป.ช.) โดยโครงการนี้เริ่มดำเนินการโดยความร่วมมือของ 8 องค์กรชั้นนำ อันได้แก่ สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย หอการค้าไทย หอการค้านานาชาติ สมาคมบริษัทจดทะเบียนไทย สมาคมธนาคารไทย สภาธุรกิจตลาดทุนไทย สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย และสภาอุตสาหกรรมท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย ซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อผลักดันให้เกิดการต่อต้านการทุจริตในวงกว้าง นอกจากนี้ คณะกรรมการแนวร่วมปฏิบัติฯ ยังได้แต่งตั้งให้สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย ทำหน้าที่เป็นเลขานุการและองค์กรสนับสนุนดำเนินโครงการ

ก.ล.ต. ได้ดำเนินมาตรการอย่างต่อเนื่องในการสนับสนุนให้บริษัทจดทะเบียน และผู้ประกอบการซึ่งเป็นตัวกลางในการให้บริการในตลาดทุน (ได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน และผู้ประกอบการธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า) มีนโยบายและให้ความสำคัญกับการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชันอย่างจริงจัง โดยส่งเสริมให้บริษัทจดทะเบียนและผู้ประกอบการธุรกิจเข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (THAILAND'S PRIVATE SECTOR COLLECTIVE ACTION COALITION AGAINST CORRUPTION: "CAC") ซึ่งดำเนินการโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (THAI INSTITUTE OF DIRECTORS)



| Security | CG Report | SET ESG Ratings | CAC Anti-Corruption | Security | CG Report | SET ESG Ratings | CAC Anti-Corruption | Security | CG Report | SET ESG Ratings | CAC Anti-Corruption | Security | CG Report | SET ESG Ratings | CAC Anti-Corruption | Security | CG Report | SET ESG Ratings | CAC Anti-Corruption | Security | CG Report | SET ESG Ratings | CAC Anti-Corruption |
|----------|-----------|-----------------|---------------------|----------|-----------|-----------------|---------------------|----------|-----------|-----------------|---------------------|----------|-----------|-----------------|---------------------|----------|-----------|-----------------|---------------------|----------|-----------|-----------------|---------------------|
| 24CS     |           |                 |                     | CH       | 4         |                 |                     | I2       |           |                 |                     | NATION   |           |                 |                     | SAF      |           |                 |                     | TGH      | 5         | A               | Yes                 |
| 2S       | 4         | -               | Yes                 | CHAO     | -         | -               | -                   | ICC      | 5         | -               | Yes                 | NC       | 4         | -               | Yes                 | SAFARI   | -         | -               | -                   | TGPRO    | -         | -               | -                   |
| 3K-BAT   | -         | -               | -                   | CHARAN   | 3         | -               | -                   | ICHI     | 5         | A               | Yes                 | NCAP     | 4         | -               | Yes                 | SAFE     | -         | -               | -                   | TH       | -         | -               | -                   |
| A        | -         | -               | -                   | CHASE    | 5         | -               | -                   | ICN      | 3         | -               | -                   | NCH      | 5         | -               | -                   | SAK      | 5         | A               | Yes                 | THAI     | -         | -               | -                   |
| A5       | 3         | -               | -                   | CHAYO    | 3         | -               | -                   | IFS      | 4         | -               | Yes                 | NCL      | 4         | -               | -                   | SALÉE    | 3         | -               | -                   | THANA    | 5         | BBB             | -                   |
| AAI      | 4         | -               | Yes                 | CHIEWA   | 5         | -               | Yes                 | IHL      | -         | -               | -                   | NCP      | -         | -               | -                   | SAM      | -         | -               | -                   | THANI    | 5         | AA              | Yes                 |
| AAV      | 5         | -               | -                   | CHG      | -         | -               | -                   | IGG      | 3         | -               | -                   | NDR      | 4         | A               | -                   | SAMART   | 5         | -               | -                   | THCOM    | 5         | AAA             | Yes                 |
| ABM      | 5         | -               | -                   | CHIC     | 3         | -               | -                   | III      | 5         | BBB             | Yes                 | NEO      | -         | -               | -                   | SAMCO    | 3         | -               | -                   | THE      | -         | -               | -                   |
| ACAP     | -         | -               | -                   | CHO      | -         | -               | -                   | ILINK    | 5         | -               | Yes                 | NEP      | -         | -               | Yes                 | SAMTEL   | 5         | -               | -                   | THG      | 5*        | -               | -                   |
| ACC      | -         | -               | -                   | CHOTI    | 3         | -               | Yes                 | ILM      | 5         | BBB             | Yes                 | NER      | 5         | A               | Yes                 | SANKO    | 3         | -               | -                   | THIP     | 5         | A               | Yes                 |
| ACE      | 5         | AA              | -                   | CHOW     | 5         | -               | Yes                 | IMH      | 3         | -               | -                   | NETBAY   | -         | -               | -                   | SAPPE    | 4         | BBB             | Yes                 | THMUI    | -         | -               | -                   |
| ACG      | 5         | A               | -                   | CI       | 4         | -               | Yes                 | IND      | 5         | -               | -                   | NETS     | -         | -               | -                   | SAT      | 5         | AA              | Yes                 | THRE     | -         | -               | -                   |
| ADB      | 4         | A               | Yes                 | CIG      | 4         | -               | -                   | INET     | 5         | -               | Yes                 | NEWS     | -         | -               | -                   | SAUCE    | -         | -               | -                   | THREL    | 5         | A               | Yes                 |
| ADD      | 3         | -               | -                   | CIMBT    | 5         | -               | Yes                 | INGRS    | -         | -               | -                   | NEX      | -         | -               | -                   | SAV      | 5         | -               | -                   | TIDLOR   | -         | -               | Yes                 |
| ADVANC   | 5         | AAA             | Yes                 | CITY     | 3         | -               | -                   | INOX     | -         | -               | Yes                 | NFC      | -         | -               | -                   | SAWAD    | 5         | BBB             | -                   | TIGER    | -         | -               | -                   |
| ADVICE   | -         | -               | -                   | CIVIL    | 5         | -               | -                   | INSET    | 5         | -               | -                   | NKI      | 5         | -               | Yes                 | SAWANG   | -         | -               | -                   | TIPCO    | -         | -               | Yes                 |
| AE       | 5         | -               | Yes                 | OK       | 5         | A               | -                   | INSURE   | 4         | -               | Yes                 | NL       | -         | -               | -                   | SC       | 5         | AA              | Yes                 | TIPH     | 5         | -               | Yes                 |
| AEGENTS  | 4         | -               | -                   | OKP      | 5         | AAA             | -                   | INTUCH   | 5         | AA              | Yes                 | NVCL     | -         | -               | -                   | SCAP     | 5         | -               | -                   | TISCO    | 5         | AAA             | Yes                 |
| AF       | 5         | -               | Yes                 | OM       | 4         | -               | Yes                 | IP       | 5         | -               | -                   | NOBLE    | 5         | AA              | Yes                 | SCB      | 5         | AA              | Yes                 | TITLE    | 4         | -               | -                   |
| AFC      | -         | -               | -                   | OMAN     | -         | -               | -                   | IRC      | 5         | A               | -                   | NOK      | -         | -               | -                   | SCC      | 5         | AAA             | Yes                 | TK       | 5         | -               | -                   |
| AGE      | 5         | BBB             | -                   | CMC      | 3         | -               | Yes                 | IRCP     | 3         | -               | -                   | NOVA     | 3         | -               | -                   | SCCC     | 5         | AA              | Yes                 | TKC      | -         | -               | -                   |
| AH       | 5         | A               | Yes                 | CMO      | -         | -               | -                   | IRPC     | 5         | AA              | Yes                 | NPK      | -         | -               | -                   | SCG      | 5         | A               | Yes                 | TKN      | 4         | -               | Yes                 |
| AHC      | 4         | -               | -                   | CMR      | -         | -               | -                   | ITC      | 5         | -               | -                   | NRF      | 5         | A               | Yes                 | SCGD     | 5         | -               | -                   | TKS      | 5         | A               | Yes                 |
| AI       | -         | -               | Yes                 | ONT      | 5         | -               | -                   | ITC      | -         | -               | -                   | NSL      | 5         | -               | -                   | SCGP     | 5         | AAA             | Yes                 | TKT      | 5         | -               | Yes                 |
| AE       | 3         | -               | Yes                 | OCOCO    | 4         | -               | -                   | ITD      | -         | -               | -                   | NTSC     | 5         | -               | -                   | SCI      | 3         | -               | -                   | TUJ      | 5         | -               | -                   |
| AIRA     | 4         | -               | Yes                 | COLOR    | 5         | A               | -                   | ITEL     | 5         | A               | Yes                 | NTV      | 3         | -               | -                   | SCL      | -         | -               | -                   | TM       | 5         | -               | -                   |
| AIT      | 5         | -               | -                   | COM7     | 5         | A               | Yes                 | ITNS     | -         | -               | -                   | NUSA     | -         | -               | -                   | SCM      | 5         | -               | Yes                 | TMC      | 3         | -               | -                   |
| AJ       | 5         | AAA             | Yes                 | COMAN    | 4         | -               | -                   | ITTHI    | 5         | -               | -                   | NV       | 3         | -               | -                   | SCN      | 5         | -               | Yes                 | TMD      | 4         | -               | Yes                 |
| AJA      | -         | -               | -                   | CPALL    | 5         | AAA             | Yes                 | IVL      | 5         | AA              | Yes                 | NVD      | 5         | AA              | -                   | SCP      | -         | -               | -                   | TMI      | 3         | -               | -                   |
| AKP      | -         | -               | Yes                 | CPANEL   | 3         | -               | -                   | J        | 3         | -               | -                   | NWR      | 3         | -               | -                   | SDC      | 5         | -               | -                   | TMLL     | 5         | -               | Yes                 |
| AKR      | 5         | -               | -                   | CPAXT    | 5         | AAA             | Yes                 | JAK      | 5         | -               | -                   | NYT      | 5         | A               | -                   | SE       | 3         | -               | -                   | TMT      | 5         | AA              | Yes                 |
| AKS      | -         | -               | -                   | CPF      | 5         | AAA             | Yes                 | JAS      | 5         | -               | Yes                 | OCC      | 5         | -               | Yes                 | SEAF     | 5         | -               | -                   | TMW      | -         | -               | -                   |
| ALLA     | 5         | -               | -                   | CPH      | -         | -               | -                   | JCK      | 4         | -               | -                   | OGC      | 3         | -               | Yes                 | SEAOL    | 5         | -               | Yes                 | TNDT     | 5         | -               | -                   |
| ALPHAX   | -         | -               | -                   | CPI      | 4         | -               | Yes                 | JCKH     | 3         | -               | -                   | OHTL     | -         | -               | -                   | SECURE   | 4         | -               | -                   | TNH      | -         | -               | -                   |
| ALT      | 5         | -               | -                   | CPL      | 5         | -               | Yes                 | JCT      | -         | -               | -                   | OKJ      | -         | -               | -                   | SE-ED    | 3         | -               | Yes                 | TNTY     | 5         | -               | Yes                 |
| ALUSCON  | 3         | 3               | -                   | CPN      | 5         | AA              | -                   | JDF      | 4         | -               | -                   | ONEE     | -         | -               | -                   | SEI      | -         | -               | -                   | TN       | 5         | -               | -                   |
| AMA      | 5         | -               | Yes                 | CPR      | -         | -               | -                   | JKN      | -         | -               | -                   | OR       | 5         | AAA             | Yes                 | SERL     | 5         | A               | Yes                 | TNP      | 3         | -               | Yes                 |
| AMANAHA  | -         | -               | Yes                 | CPT      | -         | -               | -                   | JMART    | 4         | -               | -                   | ORI      | 5         | AA              | Yes                 | SENA     | 5         | -               | Yes                 | TNCP     | -         | -               | -                   |
| AMARC    | -         | -               | -                   | CPW      | 5         | -               | Yes                 | JMT      | 3         | -               | -                   | ORN      | -         | -               | -                   | SENX     | 5         | -               | Yes                 | TNR      | 4         | -               | Yes                 |
| AMARIN   | 5         | -               | -                   | CRANE    | -         | -               | -                   | JPARK    | 3         | -               | -                   | OSP      | 5         | AA              | Yes                 | SFLEX    | 4         | -               | Yes                 | TOA      | 5         | A               | -                   |
| AMATA    | 5         | AAA             | Yes                 | CRC      | 5         | AAA             | Yes                 | JR       | 3         | -               | Yes                 | PAC      | 3         | -               | -                   | SFT      | 4         | -               | -                   | TOG      | 5         | A               | Yes                 |
| AMATAV   | 5         | AA              | Yes                 | CRO      | 5         | -               | -                   | JSP      | 5         | -               | -                   | PAF      | 5         | -               | -                   | SGC      | 5         | -               | Yes                 | TOP      | 5         | AAA             | -                   |
| AMC      | 3         | -               | -                   | CREDIT   | 5         | -               | -                   | JTS      | 5         | BBB             | Yes                 | PANEL    | 3         | -               | -                   | SGF      | 5         | -               | -                   | TOPP     | 3         | -               | Yes                 |
| AMR      | 3         | -               | -                   | CSC      | 5         | BBB             | Yes                 | JUBILE   | 3         | -               | -                   | PAP      | 5         | A               | Yes                 | SGP      | 5         | AA              | -                   | TPA      | 4         | -               | Yes                 |
| ANAN     | 5         | -               | -                   | CSP      | 3         | -               | -                   | K        | 5         | -               | -                   | PATO     | 4         | -               | Yes                 | SHANG    | -         | -               | -                   | TPAC     | 5         | -               | -                   |
| ANI      | -         | -               | -                   | CSR      | -         | -               | -                   | KAMART   | -         | -               | -                   | PB       | 5         | AA              | Yes                 | SHR      | 5         | A               | -                   | TPBI     | 5         | AA              | -                   |
| AOT      | 5         | A               | -                   | CSS      | 4         | -               | -                   | KASSET   | -         | -               | Yes                 | PCC      | 5         | -               | -                   | SIAM     | -         | -               | -                   | TPCH     | 4         | -               | -                   |
| AP       | 5         | AA              | Yes                 | CW       | 5         | -               | -                   | KBANK    | 5         | AAA             | Yes                 | PCT      | 5         | -               | -                   | SICE     | 4         | -               | -                   | TPCS     | 4         | -               | BBB                 |
| APCO     | 4         | -               | -                   | CV       | 5         | -               | Yes                 | KBS      | 3         | -               | -                   | PCSGH    | 5         | BBB             | Yes                 | SIMAT    | -         | -               | -                   | TPIL     | 5         | AA              | -                   |
| APCS     | 4         | -               | Yes                 | CWT      | -         | -               | -                   | KC       | -         | -               | -                   | PDG      | 4         | -               | Yes                 | SINGER   | 3         | -               | -                   | TPIMP    | 5         | AA              | -                   |
| APO      | -         | -               | -                   | D        | -         | -               | -                   | KCAR     | 3         | -               | Yes                 | PDJ      | 5         | -               | Yes                 | SINO     | 4         | -               | -                   | TPL      | -         | -               | -                   |
| APP      | -         | -               | -                   | DCC      | 5         | -               | Yes                 | KCC      | 5         | -               | Yes                 | PEACE    | -         | -               | -                   | SIRI     | 5         | AA              | Yes                 | TPLAS    | 4         | -               | Yes                 |
| APURE    | 4         | -               | -                   | DCON     | -         | -               | -                   | KCE      | 5         | -               | Yes                 | PEER     | 5         | A               | -                   | SIS      | 5         | -               | Yes                 | TPOLY    | 4         | -               | -                   |
| AQUA     | -         | -               | -                   | DDO      | 5         | -               | -                   | KCG      | -         | -               | -                   | PERM     | -         | -               | -                   | SISB     | 3         | -               | -                   | TPP      | -         | -               | -                   |
| ARIN     | 3         | -               | -                   | DELTA    | 5         | -               | Yes                 | KCM      | -         | -               | -                   | PF       | -         | -               | -                   | SITHAI   | 5         | A               | Yes                 | TPS      | 5         | -               | -                   |
| ARIP     | 4         | -               | -                   | DEMCO    | 5         | A               | Yes                 | KDH      | -         | -               | -                   | PG       | 5         | -               | Yes                 | SJWD     | 5         | AA              | -                   | TQM      | 5         | BBB             | -                   |
| ARROW    | 4         | BBB             | -                   | DEXON    | 3         | -               | -                   | KEX      | 5         | BBB             | -                   | PHG      | 3         | -               | -                   | SK       | -         | -               | -                   | TQR      | 5         | -               | -                   |
| AS       | -         | -               | Yes                 | DHOUSE   | -         | -               | -                   | KGEN     | -         | -               | Yes                 | PHOL     | 5         | A               | Yes                 | SKE      | 5         | -               | -                   | TR       | -         | -               | -                   |
| ASAP     | -         | -               | -                   | DIMET    | -         | -               | Yes                 | KGI      | 4         | -               | Yes                 | PICO     | -         | -               | -                   | SKN      | 3         | -               | -                   | TRC      | -         | -               | -                   |
| ASEFA    | 3         | -               | -                   | DITTO    | 5         | -               | -                   | KIAT     | 3         | -               | -                   | PMO      | 3         | -               | Yes                 | SMO      | 5         | -               | Yes                 | TRTN     | -         | -               | -                   |
| ASIA     | 3         | -               | -                   | DMT      | 5         | A               | Yes                 | KISSA    | 3         | -               | -                   | PIN      | 3         | -               | -                   | SKY      | 3         | -               | -                   | TRP      | 5         | -               | -                   |
| ASIAN    | 4         | -               | Yes                 | DOD      | 3         | -               | -                   | KJL      | 4         | -               | -                   | PJW      | 4         | A               | -                   | SLP      | -         | -               | -                   | TRT      | 4         | -               | Yes                 |
| ASIMAR   | 5         | -               | -                   | DOHOME   | 5         | -               | Yes                 | KK       | 3         | -               | -                   | PK       | -         | -               | Yes                 | SM       | 5         | -               | Yes                 | TRU      | 3         | -               | Yes                 |
| ASK      | 5         | -               | Yes                 | DPAINT   | 3         | -               | -                   | KKC      | -         | -               | -                   | PL       | -         | -               | Yes                 | SMART    | -         | -               | -                   | TRUBB    | 5         | -               | -                   |
| ASN      | 3         | -               | -                   | DRT      | 5         | AA              | Yes                 | KKP      | 5         | BBB             | Yes                 | PLANS    | 5         | AA              | Yes                 | SMD      | 3         | -               | -                   | TRUE     | 5         | -               | Yes                 |
| ASP      | 5         | -               | Yes                 | DTCEAT   | 4         | -               | -                   | KLNQ     | 4         | -               | -                   | PLANET   | -         | -               | -                   | SMT      | 5         | -               | Yes                 | TRV      | 5         | -               | -                   |
| ASW      | 5         | A               | Yes                 | DTCI     | -         | -               | -                   | KOOL     | -         | -               | -                   | PLAT     | 5         | -               | Yes                 | SMP      | 5         | AA              | Yes                 | TSC      | 5         | A               | Yes                 |
| ATP30    | 4         | -               | -                   | DUSIT    | 5         | -               | Yes                 | KSL      | 5         | BBB             | Yes                 | PLE      | -         | -               | -                   | SMT      | 4         | -               | -                   | TSE      | -         | -               | -                   |
| AU       | -         | -               | -                   | DV8      | 3         | -               | -                   | KTB      | 5         | AAA             | Yes                 | PLT      | -         | -               | -                   | SNC      | 5         | A               | Yes                 | TSI      | -         | -               | Yes                 |
| AUCT     | 4         | -               | -                   | EA       | -         | -               | Yes                 | KTC      | 5         | AAA             | Yes                 | PLUS     | 5         | -               | -                   | SNNP     | 5         | -               | -                   | TSR      | -         | -               | -                   |
| AURA     | 5         | -               | -                   | EASON    | 3         | -               | -                   | KTS      | 4         | -               | -                   | PM       | 5         | A               | Yes                 | SNP      | 5         | A               | Yes                 | TSTE     | 5         | -               | Yes                 |
| AWC      | 5         | A               | Yes                 | EASTW    | 5         | AA              | Yes                 | KTMS     | 5         | -               | -                   | PMO      | -         | -               | -                   | SO       | 5         | -               | -                   | TSITH    | 4         | -               | Yes                 |
| AYUD     | 4         | -               | Yes                 | ECF      | 5         | -               | Yes                 | KUMWEL   | 5         | A               | -                   | PMTA     | -         | -               | -                   | SOLAR    | -         | -               | -                   | TTA      | 5         | AA              | -                   |
| B        | 5         | -               | Yes                 | ECL      | 5         | -               | -                   | KUN      | 4         | -               | -                   | POLAR    | -         | -               | -                   | SONIC    | 5         | -               | -                   | TTB      | 5         | AA              | Yes                 |
| B52      | -         | -               | -                   | EE       | 3         | -               | -                   | KWC      | 3         | -               | -                   | POLY     | 4         | -               | -                   | SORKON   | 3         | -               | Yes                 | TTCL     | 5         | A               | Yes                 |
| BA       | 4         | BBB             | -                   | EFORL    | 3         | -               | -                   | KWI      | -         | -               | -                   | PORT     | 5         | -               | -                   | SPA      | -         | -               | -                   | TTI      | -         | -               | -                   |
| BAFS     | 5         | AA              | Yes                 | EGCO     | 5         | AA              | Yes                 | KWM      | -         | -               | -                   | PPM      | -         | -               | -                   | SPACK    | -         | -               | Yes                 | TTT      | -         | -               | -                   |
| BAM      | 5         | AA              | Yes                 | EKE      | 3         | -               | -                   | KYE      | 5         | -               | -                   | PPR      | 5         | A               | Yes                 | SPALI    | 5         | AA              | -                   | TTVP     | 5         | -               | AA                  |
| BANPU    | 5         | AAA             | Yes                 | EMC      | -         | -               | -                   | LAE      | 4         | -               | Yes                 | PPPM     | -         | -               | Yes                 | SPC      | 5         | -               | Yes                 | TU       | 5         | -               | Yes                 |
| BAY      | 5         | AAA             | Yes                 | EP       | -         | -               | Yes                 | LALIN    | 5         | -               | -                   | PPS      | 5         | AA              | Yes                 | SPCG     | 4         | -               | -                   | TURTLE   | 4         | -               | Yes                 |
| BBGI     | 5         | AA              | Yes                 | EPG      | 5         | AA              | Yes                 | LANNA    | 5         | -               | Yes                 | PQS      | 4         | -               | -                   | SPG      | 3         | -               | -                   | TVOH     | 5         | BBB             | Yes                 |
| BBIK     | 4         | -               | -                   | ERW      | 5         | A               | Yes                 | LDC      | 3         | -               | -                   | PR       | 5         | AAA             | Yes                 | SPI      | 5         | A               | Yes                 | TVH      | 4         | -               | -                   |
| BBBL     | 5         | AA              | Yes                 | ESTAR    | 3         | -               | -                   | LEE      | 5         | -               | -                   | PRAKIT   | -         | -               | -                   | SPRC     | 5         | -               | Yes                 | TVO      | 5         | AA              | Yes                 |
| BC       | 4         | -               | -                   | ETC      | 5         | AA              | Yes                 | LEO      | 3         | -               | -                   | PRAPAT   | 3         | -               | -                   | SPREME   | -         | -               | -                   | TVT      | 5         | -               | -                   |
| BCH      | 5         | AA              | Yes                 | ETE      | 5         | -               | Yes                 | LH       | 5         | A               | Yes                 | PRES     | 4         | -               | Yes                 | SPVI     | 4         | -               | -                   | TWP      | -         | -               | -                   |
| BCP      | 5         | AAA             | Yes                 | ETL      | 3         | -               | -                   | LHFG     | 5</       |                 |                     |          |           |                 |                     |          |           |                 |                     |          |           |                 |                     |