

FOOD (เครื่องดื่ม)

Underweight

20 August 2025

เข้าสู่ low season ใน 2H68 แต่คาน้ำมะพร้าวยังโตดี

Flash Points

- หุ้นในกลุ่มเครื่องดื่มมีกำไรปกติรวมใน 2Q68 อยู่ที่ 2.4 พันล้านบาท (+8% QoQ, -7% YoY) โดยกำไรที่เติบโต QoQ ได้แรงหนุนจากปัจจัยฤดูกาลที่เป็นช่วงหน้าร้อนเป็นหลัก อย่างไรก็ตาม กำไรปกติรวมของกลุ่มหดตัว YoY สาเหตุหลักจากกำลังซื้อที่ซบเซาตามภาวะเศรษฐกิจ ค่าเงินบาทแข็งค่า และฤดูฝนที่มาเร็วในปี ทำให้ความต้องการเครื่องดื่มที่ให้ความสดชื่นมีน้อยลง

Impact Insight

- คาดการณ์กำไรรวมของกลุ่มเครื่องดื่มในช่วง 2H68 มีแนวโน้มปรับตัวลง HoH จากผลของฤดูกาลเป็นหลัก ซึ่งในไตรมาสที่ 3 เป็นฤดูฝนเต็มไตรมาส แต่คาดการณ์ส่งออกเครื่องดื่มน่าจะเติบโต YoY ประกอบกับมีแรงหนุนจากฐานที่ต่ำในปีที่แล้ว ส่งผลให้กำไรปกติรวมของกลุ่มน่าจะเติบโต YoY
- เมื่อแยกตามกลุ่มสินค้า เรามีมุมมองบวกมากที่สุดต่อสินค้าน้ำมะพร้าว ตามการขยายตัวของตลาดจีน ขณะที่มีความกังวลต่อสินค้าเครื่องดื่มชูกำลัง จากทั้งปัจจัยภายใน (กำลังซื้ออ่อนแอ และการแข่งขันสูง) และปัจจัยภายนอก (ข้อพิพาทไทย-กัมพูชา)

Execution

- ฝ่ายวิจัยคงคำแนะนำกลุ่มเครื่องดื่ม “น้อยกว่าตลาด” เนื่องจากคาดการณ์กำไรปกติรวมของกลุ่มปีนี้แทบไม่เติบโต ประกอบกับแนวโน้มกำไรจะอ่อนแอลง HoH ใน 2H68 จากผลของฤดูกาล ภาวะเศรษฐกิจซบเซา และข้อพิพาทไทย-กัมพูชา (ลบต่อ CBG) อย่างไรก็ตาม ยังสามารถเลือกลงทุนในบางบริษัทที่มีปัจจัยหนุนเฉพาะตัว โดยเราแนะนำ COCO (แนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมายปี 2568 ที่ 7.60 บาท และปี 2569 ที่ 10.50 บาท) เป็นหุ้นเด่นของกลุ่ม จากแนวโน้มการเติบโตของอุตสาหกรรมน้ำมะพร้าว ซึ่งจะช่วยหนุนรายได้และกำไรใน 2H68 ให้โดดเด่นที่สุดในกลุ่ม HoH และ YoY



ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

กลุ่มอาหาร (เครื่องดื่ม)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
รายได้จากการขาย (ล้านบาท)	63,672	69,989	70,410	75,138	79,857
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	7,041	7,726	9,573	10,074	10,836
กำไรปกติ (ล้านบาท)	6,820	9,128	9,158	10,074	10,836
Growth กำไรปกติ (%)	16.1%	33.8%	0.3%	10.0%	7.6%
Norm PER (เท่า)	21.0	15.7	15.7	14.2	13.2
PBV (เท่า)	3.5	3.4	3.1	2.9	2.7
ROAA (%)	11.4%	12.4%	14.5%	14.4%	15.0%
ROAE (%)	17.4%	18.5%	21.4%	20.9%	21.2%

กลุ่มเครื่องดื่มมีกำไรปกติรวมใน 2Q68 หดตัว YoY

หุ้นในกลุ่มเครื่องดื่มที่ฝ่ายวิจัยศึกษา มีกำไรปกติรวมใน 2Q68 อยู่ที่ 2.4 พันล้านบาท (+8% QoQ, -7% YoY) โดยกำไรที่เติบโต QoQ ได้แรงหนุนจากปัจจัยฤดูกาลเป็นหลัก เนื่องจากเป็นช่วงหน้าร้อนที่เป็น high season ของเครื่องดื่มที่ให้ความสดชื่น ผลักดันให้ ICHI มีกำไรเติบโต สูงสุดในกลุ่มที่ 27% QoQ นอกจากนี้ หุ้นส่งออกอย่าง COCOCO และ SAPPE ได้แรงหนุนจากฤดูส่งออกที่เร่งตัวขึ้นจากไตรมาสแรก แม้ว่าจะมีปัจจัยลบจากค่าเงินบาทที่แข็งค่าเข้ามากดดันมาร์จิ้นก็ตาม แต่รายได้ที่สูงขึ้นยังผลักดันให้กำไรเพิ่มขึ้นมากกว่า 10% ได้ ส่วน CBG และ OSP มีกำไรปกติเพิ่มขึ้นเป็นเลขหลักเดียวกลางๆ จากยอดขายในประเทศที่เพิ่มขึ้นและการบริหารต้นทุนที่ดีขึ้น

อย่างไรก็ตาม กำไรปกติรวมของกลุ่มหดตัว YoY สาเหตุหลักมาจากกำลังซื้อที่ซบเซาตามภาวะเศรษฐกิจ ค่าเงินบาทแข็งค่า และฤดูฝนที่มาเร็วในปีนี้ทำให้ความต้องการเครื่องดื่มที่ให้ความสดชื่นมีน้อยลง โดย COCOCO มีกำไรปกติหดตัวมากที่สุดที่ 66% YoY เนื่องจากมีปัจจัยลบเฉพาะตัวจากต้นทุนมะพร้าวแพง (ใช้ทำกะทิ) ที่ปรับตัวสูงขึ้นมากมาตั้งแต่ปลายปี 2567 ในทางกลับกัน CBG มีกำไรปกติเติบโตดีที่สุดที่ 16% YoY จากส่วนแบ่งตลาดเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศที่ปรับสูงขึ้น

ภาพรวม 1H68 กลุ่มเครื่องดื่มถูกกดดันจากหลายปัจจัย

กำไรปกติรวมของกลุ่มเครื่องดื่มใน 1H68 อยู่ที่ 4.7 พันล้านบาท หดตัว 6% YoY ได้แรงกดดันจากหลายปัจจัย ได้แก่ กำลังซื้อในประเทศที่อ่อนแอลง ค่าเงินบาทที่แข็งค่า ฤดูร้อนที่อากาศร้อนน้อยกว่าปีที่แล้ว ข้อพิพาทชายแดนไทย-กัมพูชา รวมถึงความไม่แน่นอนของการปรับขึ้นภาษีสุราฯ ทำให้ลูกค้าบางส่วนชะลอการสั่งซื้อ ซึ่งหลายปัจจัยดังกล่าวกดดันให้กำไรของ COCOCO ICHI และ SAPPE ให้ติดลบแรง 25-67% ด้าน CBG และ OSP ยังมีกำไรเติบโต YoY สูงกว่า 10% เนื่องจากการบริหารต้นทุนที่ดีขึ้น ประกอบกับต้นทุนวัตถุดิบ (น้ำตาล บรรจุภัณฑ์) ที่ลดลงช่วยหนุนมาร์จิ้น ขณะที่อุตสาหกรรมเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศยังสามารถเติบโตได้เล็กน้อย 2.5% YoY

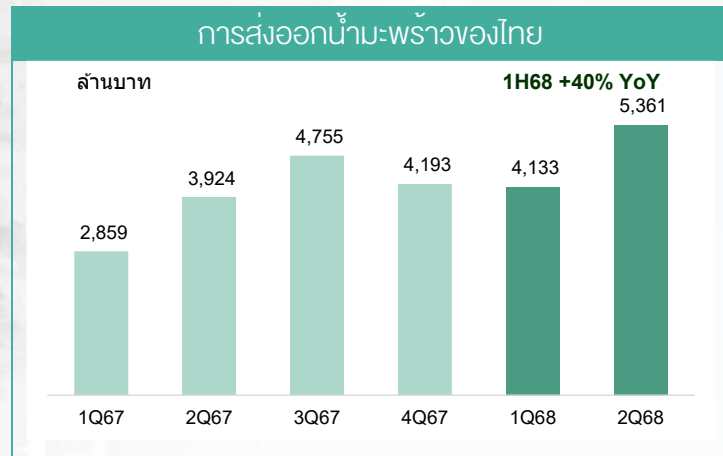
สรุปกำไรปกติของกลุ่มเครื่องดื่ม									
กำไรปกติ	2Q68			3Q68F		1H68		2H68F	
	ล้านบาท	% QoQ	% YoY	% QoQ	% YoY	ล้านบาท	% YoY	% HoH	% YoY
CBG	800	5.3%	15.9%	↓	↓	1,561	18.3%	↓	↓
COCOCO	77	19.3%	-66.0%	↑	↑	142	-67.0%	↑	↑
ICHI	311	26.9%	-17.9%	↓	↓	556	-25.1%	↑	↑
OSP	1,010	4.1%	9.4%	↓	↑	1,980	13.0%	↓	↑
SAPPE	248	10.9%	-39.6%	↑	↓	472	-38.4%	↑	↑
รวม	2,447	8.1%	-7.0%	↓	↑	4,711	-6.0%	↓	↑

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

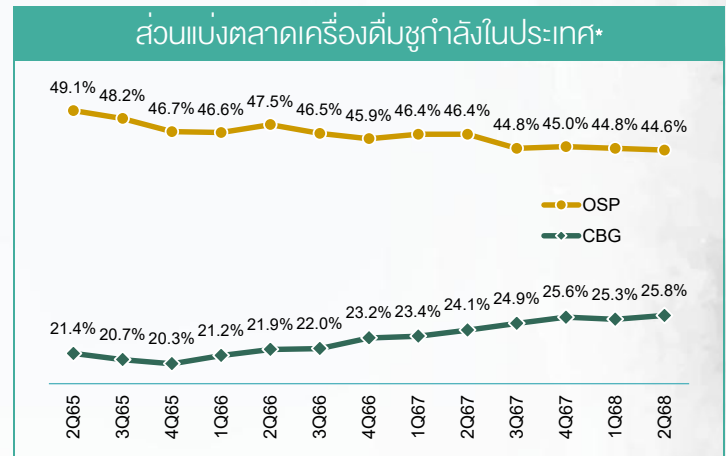
แนวโน้มกำไร 2H68 แม้อยู่มีความเสี่ยงหลายด้าน แต่น่าจะเติบโตได้ YoY

ฝ่ายวิจัยประเมินภาพรวมกำไรของกลุ่มเครื่องดื่มในช่วง 2H68 มีแนวโน้มปรับตัวลง HoH จากผลของฤดูกาลเป็นหลัก ซึ่งในไตรมาสที่ 3 เป็นฤดูฝนเต็มไตรมาส ส่งผลโดยตรงต่อยอดขายเครื่องดื่มที่ให้ความสดชื่นและเครื่องดื่มชูกำลัง แต่คาดการณ์ส่งออกเครื่องดื่มน่าจะเติบโต ประกอบกับมีแรงหนุนจากฐานที่ต่ำในปีที่แล้ว ส่งผลให้กำไรปกติรวมของกลุ่มน่าจะเติบโตได้ YoY โดยมองประเด็นบวกหลักมาจากการระงับน้ำมะพร้าวที่ศาลยังขยายตัวต่อเนื่องจากครั้งปีแรก โดยใน 1H68 การส่งออกน้ำมะพร้าวไทยเพิ่มสูงถึง 40% YoY ได้แรงหนุนจากการส่งออกโตสูงในตลาดจีนเป็นหลัก ส่งผลบวกต่อหุ้น COCOCO และ ICHI ที่มีธุรกิจ OEM สิ้นค้าน้ำมะพร้าว

ทั้งนี้ เราคาดถึง COCOCO และ ICHI จะมีกำไรเติบโต ทั้ง HoH และ YoY ใน 2H68 ส่วน SAPPE คาดได้แรงหนุนระยะสั้นจากคลื่นความร้อนในยุโรปส่งผลบวกต่อความต้องการเครื่องดื่มที่ให้ความสดชื่น ประกอบกับมีฐานรายได้ที่ต่ำกว่าปกติในปีที่แล้วจากลูกค้าอยู่ในช่วงลดสต็อกสินค้า แต่ในปัจจุบันปัญหาการปรับสต็อกสินค้าคลี่คลายแล้วเป็นส่วนใหญ่ ทำให้ถึงแม้กำไรจะยังไม่กลับสู่ระดับที่แข็งแกร่ง แต่น่าจะเห็นการฟื้นตัวทั้ง HoH และ YoY ได้ อย่างไรก็ตาม เรามีความกังวลต่อผู้ประกอบการเครื่องดื่มชูกำลัง (CBG และ OSP) มากกว่าเครื่องดื่มประเภทอื่นในช่วง 2H68-2569 จากแรงกดดันทั้งตลาดในและต่างประเทศ ซึ่งเราประเมินประเด็นลบมาจากกำลังซื้อในประเทศอ่อนแอ จั๊อพิพาทไทย-กัมพูชา (ส่งผลต่อ CBG โดยเฉพาะ) และการแข่งขันในอุตสาหกรรมที่เพิ่มขึ้น



ที่มา : กระทรวงพาณิชย์, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส



ที่มา : CBG, OSP, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

* CBG อ้างตามปริมาณ (ขวด) แต่ OSP อ้างตามยอดขาย (บาท)

คงคำแนะนำ “น้อยกว่าตลาด” เลือก COCOCO เป็นหุ้นเด่น

ฝ่ายวิจัยคงคำแนะนำกลุ่มเครื่องดื่ม “น้อยกว่าตลาด” เนื่องจากคาดการณ์กำไรรวมของกลุ่มปีนี้แทบไม่เติบโต ประกอบกับแนวโน้ม กำไรรวมของกลุ่มน่าจะอ่อนแอลง HoH ใน 2H68 จากผลของฤดูกาล ภาวะเศรษฐกิจซบเซากดดันกำลังซื้อ และจั๊อพิพาทไทย-กัมพูชา (ลบต่อ CBG) อย่างไรก็ตาม ยังสามารถเลือกลงทุนในบางบริษัทที่มีปัจจัยหนุนเฉพาะตัว โดยเราแนะนำ COCOCO (แนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมายปี 2568 ที่ 7.60 บาท และปี 2569 ที่ 10.50 บาท) เป็นหุ้นเด่นของกลุ่ม จากแนวโน้มการเติบโตของอุตสาหกรรมน้ำมะพร้าว ซึ่งจะช่วยหนุนรายได้และกำไรใน 2H68 ให้โดดเด่นที่สุดในกลุ่ม ทั้งในแง่ HoH และ YoY

คำแนะนำหุ้นกลุ่มเครื่องดื่ม												
หุ้น	ราคาตลาด	ราคาเป้าหมาย	Upside	EPS		EPS growth		PER		Dividend Yield		คำแนะนำ
		2568	2568	2568F	2569F	2568F	2569F	2568F	2569F	2568F	2569F	
CBG	55.00	53.00	-3.6%	2.99	3.26	5.2%	9.0%	18.4	16.9	2.7%	3.3%	Underperform
COCOCO	7.60	7.60	0.0%	0.40	0.55	-14.6%	37.8%	19.1	13.8	2.6%	3.9%	Outperform
ICHI	11.60	12.00	3.4%	0.98	0.98	-2.8%	0.5%	11.9	11.8	9.5%	9.5%	Neutral
OSP	16.80	13.70	-18.5%	1.21	1.19	122.5%	-1.6%	13.8	14.1	6.0%	6.5%	Underperform
SAPPE	38.00	38.00	0.0%	3.51	3.71	-13.7%	5.8%	10.8	10.2	5.9%	6.1%	Underperform

ที่มา : 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	-	-	-	CHAO	3	-	-	IHL	3	-	-	NDR	4	A	-	SAUCE	5	-	-	TIGER	-	-	-
2S	4	-	Yes	CHARAN	3	-	-	IIG	3	-	-	NEO	-	-	-	SAV	5	-	-	TIPCO	-	-	Yes
A	-	-	-	CHASE	5	-	-	III	5	BBB	Yes	NEP	-	-	Yes	SAWAD	5	BBB	-	TIPH	5	-	Yes
A5	3	-	-	CHAYO	3	-	-	ILINK	5	-	Yes	NER	5	A	Yes	SAWANG	-	-	-	TISCO	5	AAA	Yes
AAI	4	-	Yes	CHEWA	5	-	Yes	ILM	5	BBB	Yes	NETBAY	-	-	-	SC	5	AA	Yes	TITLE	4	-	-
AAV	5	-	-	CHH	3	-	-	IMH	3	-	-	NEW	-	-	-	SCAP	5	-	-	TK	5	-	-
ABM	5	-	-	CHC	3	-	-	IND	5	-	-	NEWS	-	-	-	SCB	5	AA	Yes	TKC	5	-	-
ACAP	-	-	-	CHO	-	-	-	INET	5	-	Yes	NEX	-	-	-	SCC	5	AAA	Yes	TKN	4	-	Yes
ACC	-	-	-	CHOTI	3	-	Yes	INGRS	-	-	-	NFC	-	-	-	SCCC	5	AA	Yes	TKS	5	A	Yes
ACE	5	AA	-	CHOW	5	-	Yes	INOX	-	-	Yes	NKI	5	-	Yes	SCG	5	A	Yes	TKT	5	-	Yes
ACG	5	-	-	CI	4	-	Yes	INSET	5	-	-	NL	-	-	-	SCGD	5	-	-	TL	3	-	-
ADB	4	A	-	CIG	5	-	Yes	INSURE	4	-	Yes	NNCL	-	-	-	SCGP	5	AAA	-	TLI	5	-	-
ADD	3	-	Yes	CMBT	5	-	Yes	IP	5	-	-	NOBLE	5	AA	Yes	SCI	3	-	-	TM	5	-	-
ADVANC	5	AAA	Yes	CITY	3	-	-	IRC	5	A	-	NOVA	3	-	-	SCL	-	-	-	TMC	3	-	-
ADVICE	-	-	-	CIVIL	5	-	-	IRCP	3	-	-	NPK	-	-	-	SCM	5	-	Yes	TMD	4	-	Yes
AE	5	-	Yes	CK	5	A	-	IRPC	5	AA	Yes	NRF	5	A	Yes	SCN	5	-	Yes	TMI	3	-	-
AEONTS	4	-	-	CKP	5	AAA	-	IT	5	-	-	NSL	5	-	-	SCP	-	-	-	TMILL	5	-	Yes
AF	5	-	Yes	CM	4	-	Yes	ITC	5	-	-	NTSC	5	-	-	SDC	5	-	-	TMT	5	AA	Yes
AFC	-	-	-	CMAN	3	-	-	ITD	-	-	-	NTV	3	-	-	SE	3	-	-	TMW	-	-	-
AGE	5	BBB	-	CMC	3	-	Yes	ITEL	5	A	Yes	NV	3	-	-	SEAFCO	5	-	-	TNDT	5	-	-
AH	5	A	Yes	CMO	-	-	-	ITNS	-	-	-	NVD	5	AA	-	SEAOL	5	-	Yes	TNH	-	-	-
AHC	4	-	-	CMR	-	-	-	ITTHI	5	-	-	NWR	5	-	-	SECURE	4	-	-	TNTY	5	-	Yes
AI	-	-	Yes	CNT	5	-	-	IVL	5	AA	Yes	NYT	5	A	-	SE-ED	3	-	Yes	TNL	5	-	Yes
AIE	3	-	Yes	COCOCO	4	-	-	J	5	-	-	OCC	5	-	Yes	SEI	5	-	-	TNP	3	-	-
AIRA	4	-	Yes	COLOR	5	A	-	JAK	-	-	-	OGC	3	-	Yes	SELIC	5	A	Yes	TNPC	-	-	-
AIT	5	-	-	COM7	5	A	Yes	JAS	5	-	Yes	OHTL	-	-	-	SENA	5	-	Yes	TNR	4	-	Yes
AJ	5	AAA	Yes	COMAN	4	-	-	JCK	4	-	-	OKJ	-	-	-	SENX	5	-	Yes	TOA	5	A	-
AJA	-	-	-	CPALL	5	AAA	Yes	JKH	3	-	-	ONEE	4	-	-	SFLEX	4	-	-	TOG	5	A	Yes
AKP	-	-	Yes	CPANEL	3	-	-	JCT	-	-	-	OR	5	AAA	Yes	SFT	4	-	Yes	TOP	5	AAA	Yes
AKR	5	-	-	CPART	5	AAA	Yes	JDF	5	-	-	ORI	5	-	Yes	SGC	5	-	-	TOPP	5	AA	Yes
AKS	-	-	-	CPF	5	AAA	Yes	JKN	-	-	-	ORN	-	-	-	SGF	5	-	-	TPA	4	-	Yes
ALLA	5	-	-	CPH	-	-	-	JMART	4	-	-	OSP	5	AA	Yes	SGP	5	AA	Yes	TPAC	5	-	-
ALPHAX	-	-	-	CPI	4	-	Yes	JMT	3	-	-	PACO	3	-	-	SHANG	-	-	-	TPBI	5	AA	-
ALT	5	-	-	CPL	-	-	-	JPARK	3	-	-	PAF	-	-	-	SHR	5	A	-	TPCH	4	-	-
ALLUCON	3	-	-	CPN	5	AA	Yes	JR	3	-	Yes	PANEL	3	-	-	SIAM	-	-	-	TPCS	4	BBB	Yes
AMA	5	-	Yes	CPR	-	-	-	JSP	3	-	-	PAP	4	A	Yes	SCT	5	A	-	TPPL	-	-	-
AMANAH	-	-	Yes	CPT	-	-	-	JTS	5	BBB	-	PATO	4	-	-	SIMAT	-	-	-	TPPP	5	AA	-
AMARC	-	-	-	CPW	5	-	Yes	JUBILE	3	-	-	PB	5	AA	Yes	SINGER	3	-	-	TPL	-	-	-
AMARIN	5	-	-	CRANE	-	-	-	K	5	-	-	PCC	5	-	-	SINO	4	-	-	TPLAS	4	-	Yes
AMATA	5	AAA	Yes	CRD	5	AAA	Yes	KAMART	-	-	-	PCE	-	-	-	SIRI	5	AA	Yes	TPOLY	4	-	-
AMATAVAV	5	AA	Yes	CREDIT	5	-	-	KASET	-	-	Yes	PCSGH	5	BBB	-	SBS	5	-	Yes	TPP	-	-	-
AMC	3	-	-	-	-	-	-	KBANK	5	AAA	Yes	PDG	5	-	-	SBSB	3	-	-	TPS	5	-	-
AMR	3	-	-	CSC	5	BBB	Yes	KBS	3	-	-	PDJ	5	-	Yes	SITHAI	5	A	Yes	TOM	5	BBB	-
ANAN	5	-	-	CSP	3	-	-	KC	-	-	-	PEACE	-	-	-	SJWD	5	AA	-	TOR	5	-	-
ANI	-	-	-	CSR	-	-	-	KCAR	3	-	Yes	PEER	5	A	-	SK	-	-	-	TR	-	-	-
AOT	5	A	-	CSS	4	-	-	KCC	5	-	Yes	PERM	-	-	-	SKE	5	-	-	TRC	-	-	-
AP	5	AA	Yes	CTW	-	-	-	KCE	5	-	Yes	PG	5	-	Yes	SKN	-	-	-	TRTN	-	-	-
APCO	4	-	-	CV	5	-	Yes	KCG	5	-	-	PHG	3	-	-	SKR	5	-	Yes	TRP	5	-	-
APCS	4	-	Yes	CWT	-	-	-	KCM	-	-	-	PHOL	5	A	Yes	SKY	3	-	-	TRT	4	-	Yes
APO	-	-	-	DCC	5	-	Yes	KDH	-	-	-	PICO	-	-	-	SLP	-	-	-	TRU	3	-	Yes
APP	-	-	-	DOON	-	-	-	KEX	5	BBB	-	PIMO	5	-	Yes	SM	5	-	Yes	TRUBB	5	-	-
APURE	4	-	-	DDO	-	-	-	KGEN	-	-	-	PI	-	-	-	SMART	-	-	-	TRV	5	-	-
AQUA	5	AA	Yes	DDI	5	-	Yes	KGI	4	-	Yes	PN	5	-	-	SM100	3	-	-	TSC	5	A	Yes
ARIN	3	-	-	DELTA	5	-	Yes	KIAT	3	-	-	PJW	4	A	-	SMIT	3	-	Yes	TSE	-	-	-
ARIP	4	-	-	DEMCO	5	A	Yes	KISS	3	-	-	PK	-	-	Yes	SMPC	5	AA	Yes	TSI	-	-	Yes
ARROW	4	BBB	-	DEXON	3	-	-	KJL	4	-	-	PL	-	-	Yes	SMT	4	-	-	TSR	-	-	-
AS	-	-	Yes	DHOUSE	-	-	-	KK	3	-	-	PLANB	5	AA	Yes	SNC	5	A	Yes	TSIE	5	-	Yes
ASAP	-	-	-	DIMET	-	-	Yes	KKC	-	-	-	PLANET	-	-	Yes	SNIP	5	-	-	TSTH	5	A	Yes
ASEFA	3	-	-	DITTO	5	-	-	KKP	5	BBB	Yes	PLAT	5	-	Yes	SNP	5	A	Yes	TTA	5	AA	-
ASIA	3	-	-	DMT	5	A	Yes	KLNIQ	-	-	-	PLE	-	-	-	SO	5	-	-	TIB	5	AA	Yes
ASIAN	4	-	Yes	DOD	3	-	-	KOOL	-	-	-	PLT	-	-	-	SOLAR	-	-	-	TTCL	5	A	Yes
ASIMAR	5	-	-	DOHOME	5	-	Yes	KSL	5	BBB	Yes	PLUS	5	-	-	SONIC	5	-	-	TTI	-	-	-
ASK	5	-	Yes	DPAIN	3	-	-	KTB	5	AAA	Yes	PM	5	A	Yes	SORKON	3	-	Yes	TTT	-	-	-
ASN	3	-	-	DRT	5	AA	Yes	KTC	5	AAA	Yes	PMC	-	-	-	SPA	-	-	-	TTW	5	AA	-
ASP	5	-	-	DTCENT	4	-	-	KTIS	4	-	-	PMTA	5	-	-	SPACK	-	-	Yes	TU	5	-	Yes
ASW	5	A	Yes	DTCI	-	-	-	KTMS	5	-	-	POLY	4	-	-	SPALI	5	AA	Yes	TURTLE	4	-	Yes
ATP30	4	-	-	DUSIT	5	-	Yes	KUMWEL	5	A	-	PORT	5	-	-	SPC	5	-	Yes	TVDH	5	BBB	Yes
AU	-	-	-	DV8	3	-	-	KUN	4	-	-	PPM	-	-	-	SPCG	4	-	-	TVH	4	-	-
AUCT	4	-	-	EA	-	-	Yes	KWC	3	-	-	PPP	5	A	Yes	SPG	3	-	-	TVO	5	AA	Yes
AURA	5	-	-	EASON	3	-	-	KWI	-	-	-	PPPM	-	-	Yes	SPI	5	A	Yes	TVT	5	-	-
AWC	5	AA	Yes	EAST	5	-	Yes	KWM	5	-	-	PPS	5	AA	Yes	SPRC	-	-	Yes	TW	-	-	-
AYUD	4	-	Yes	EASTW	5	AA	Yes	KYE	-	-	-	PQS	4	-	-	SPREME	-	-	-	TWPC	5	A	Yes
B	5	-	Yes	ECF	5	-	Yes	L&E	4	-	Yes	PR9	5	AAA	Yes	SPVI	4	-	-	TWZ	-	-	-
B52	-	-	-	EFORL	3	-	-	LALIN	5	-	-	PRAKIT	-	-	-	SQ	-	-	-	TYCN	-	-	-
BA	4	BBB	-	EGCO	5	AA	Yes	LANNA	5	-	Yes	PRAPAT	3	-	-	SR	5	-	-	UAC	5	-	-
BAFS	5	AA	Yes	EKH	3	-	-	LDC	3	-	-	PREB	4	-	-	SRCHA	-	-	Yes	UBA	4	-	-
BAM	5	AA	Yes	EMC	-	-	-	LEE	-	-	-	PRECHA	-	-	-	SRS	-	-	-	UBS	5	A	-
BANPU	5	AAA	Yes	EP	-	-	Yes	LEO	3	-	-	PRG	5	-	-	SSF	5	-	-	UBIS	5	-	Yes
BAY	5	AAA	Yes	EPG	5	AA	Yes	LH	5	A	Yes	PRI	3	-	-	SSP	5	-	Yes	UEC	3	-	Yes
BBGI	5	AA	Yes	ERW	5	A	Yes	LHFG	5	BBB	Yes	PRIME	5	-	-	SSSC	5	BBB	Yes	UKEM	5	-	Yes
BBIK	4	-	-	ESTAR	3	-	-	LHK	4	-	Yes	PRIN	3	-	-	SST	3	-	Yes	UMI	-	-	-
BBL	4	AA	Yes	ETC	5	AA	Yes	LIT	5	BBB	-	PRINC	-	-	Yes	STA	5	AAA	Yes	UMS	-	-	-
BC	4	-	-	ETE	5	-	-	LOXLEY	-	-	-	PRM	4	-	Yes	STANLY	5	-	-	UNIQ	-	-	-
BCH	5	AA	Yes	ETL	3	-	-	LPH	-	-	-	PROEN	3	-	-	STC	3	-	-	UQBKH	3	-	-
BCP	5	AAA	Yes	EURO	-	-	-	LPN	5	-	Yes	PROS	3	-	Yes	STECH	-	-	-	UP	4	-	-
BCPG	5	AA	Yes	EVER	4																		