

## TOURISM

Neutral

20 August 2025

### จัดกระเป๋าเดินทาง

#### Flash Points

- นักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทยสัปดาห์ 11 ส.ค. – 17 ส.ค. 68 อยู่ที่ 613,372 คน แม้ลดลง 2% WoW ตามฤดูกาล (จีนที่ 96,102 คน ลด 6.5% WoW) แต่หากเทียบ YoY มีสัญญาณการติดลบในอัตราต่ำลงที่ 9.5% VS ลบ 16.5% YoY ช่วงสัปดาห์ก่อน โดยนักท่องเที่ยวจีนลด 38.4% YoY VS ลบ 39% และ 41% YoY ตลอดสองสัปดาห์ช่วงที่ผ่านมา ตามลำดับ
- ภาครัฐ จัดมาตรการกระตุ้นท่องเที่ยว ผ่านโครงการ Buy International, Free Thailand Domestic Flights ร่วมกับ 6 สายการบิน (อาทิ THAI BA AAV) โดยนักท่องเที่ยวที่ซื้อบัตรโดยสารมาไทยจะได้รับบัตรโดยสารฟรีไป-กลับ เส้นทางภายในประเทศ 1 เที่ยว หนุนนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้าไทยไม่น้อยกว่า 2 แสนคน (4 แสนที่นั่ง) วงเงินสนับสนุนจากรัฐ 700 ล้านบาท (1,750 บาทต่อเที่ยว หรือไป-กลับ รวม 3,500 บาท) เริ่ม ก.ย. – พ.ย. 68

#### Impact Insight

- ทิศทางนักท่องเที่ยวฯ เติบโต YoY เริ่มติดลบในอัตราต่ำลง ประกอบกับมาตรการภาครัฐข้างต้นเป็นปัจจัยสนับสนุนการเดินทางมาไทย ในช่วง Seasonality จึงมอง Downside ต่อสมมติฐานนักท่องเที่ยวฯ ทั้งปี ไม่มากนักแล้ว
- ขณะที่มาตรการสนับสนุนข้างต้น ประเมินดีต่อสายการบินโดยเฉพาะกลุ่มเส้นทางบินในประเทศ อย่าง AAV BA ส่วน THAI (รายได้จากเส้นทางบินในประเทศที่ 4% ของรายได้) ส่วนกลุ่มโรงแรมที่มีสัดส่วนรายได้ในประเทศสูง อย่าง ERW ตามด้วย CENTEL ได้รับประโยชน์ทางอ้อม มากกว่า MINT

#### Execution

- เชิงกลยุทธ์ มองว่าพัฒนาการ YoY ของนักท่องเที่ยวฯ รวมถึงมาตรการกระตุ้นภาคท่องเที่ยว และการใกล้เข้าฤดูกาลท่องเที่ยวไทยตั้งแต่ 4Q68 – 1Q69 มีโอกาสเห็นการไหลเข้าของ Fund Flow มายังกลุ่มที่อิงกับท่องเที่ยวไทยช่วง 6 เดือนข้างหน้า อย่าง ERW CENTEL THAI และ AOT

#### ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มท่องเที่ยว ณ 19 ส.ค. 68

| Return | 1-Day | 1-Week | 1-Month | 3-Month | 6-Month | 1-Year | YTD    |
|--------|-------|--------|---------|---------|---------|--------|--------|
| SET    | -0.5% | -1.9%  | 2.4%    | 3.9%    | -0.8%   | -7.0%  | -11.7% |
| SETHOT | -0.1% | -0.7%  | -1.2%   | 2.5%    | -14.2%  | -13.1% | -14.6% |
| AAV    | 1.6%  | -0.8%  | -2.3%   | 7.7%    | -41.7%  | -42.7% | -54.3% |
| AOT    | 0.7%  | -4.4%  | -2.6%   | 9.4%    | -13.1%  | -34.8% | -36.1% |
| AWC    | 2.5%  | 7.1%   | 18.6%   | 25.4%   | -22.9%  | -26.2% | -31.3% |
| BA     | -0.7% | -4.0%  | -5.3%   | 7.5%    | -31.6%  | -30.9% | -36.2% |
| BEYOND | -0.7% | -2.9%  | 3.8%    | -0.7%   | -11.2%  | -18.7% | -20.6% |
| CENTEL | 1.8%  | 0.0%   | 4.7%    | 35.3%   | -5.9%   | -13.2% | -18.8% |
| DUSIT  | -1.1% | 1.8%   | 1.2%    | 14.5%   | -4.4%   | -12.1% | -17.9% |
| ERW    | -3.7% | 7.4%   | 11.1%   | 27.5%   | -20.7%  | -28.6% | -31.9% |
| MINT   | 0.0%  | -1.6%  | -3.6%   | -4.6%   | -14.7%  | -8.2%  | -7.3%  |
| SHR    | -2.7% | -6.4%  | -4.6%   | -7.0%   | -27.0%  | -20.7% | -38.1% |
| THAI   | -2.1% | -4.8%  | 321.7%  | 321.7%  | 321.7%  | 321.7% | 321.7% |

ที่มา : Bloomberg และ สายงานวิจัย เอเชีย พลัส

นักท่องเที่ยวฯ ลด 2% WoW ตามฤดูกาล แต่ YoY เริ่มติดลบในอัตราต่ำลง

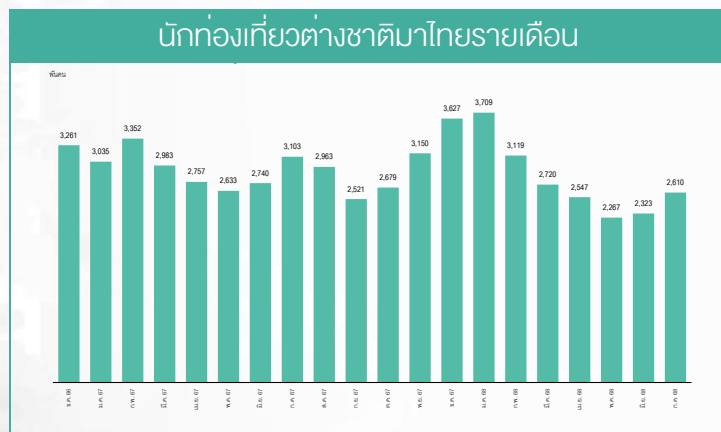
นักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทยสัปดาห์ 11 ส.ค. – 17 ส.ค. 68 อยู่ที่ 613,372 คน แม้ลดลง 2% WoW ตามฤดูกาล จากจีนที่ 96,102 คน ชะลอตัว 6.5% WoW รวมถึงมาเลเซียอยู่ที่ 84,575 คน ต่ำลง 1.2% WoW หักล้างอินเดียที่ 54,915 คน ขยายตัว 55% WoW เพราะเป็นช่วงวันชาติอินเดีย

หากเทียบ YoY มีสัญญาณการติดลบในอัตราต่ำลงที่ 9.5% VS ลบ 16.5% YoY ช่วงสัปดาห์ก่อน โดยนักท่องเที่ยวจีนลด 38.4% YoY VS ลบ 39% และ 41% YoY ตลอดสองสัปดาห์ช่วงที่ผ่านมา ตามลำดับ

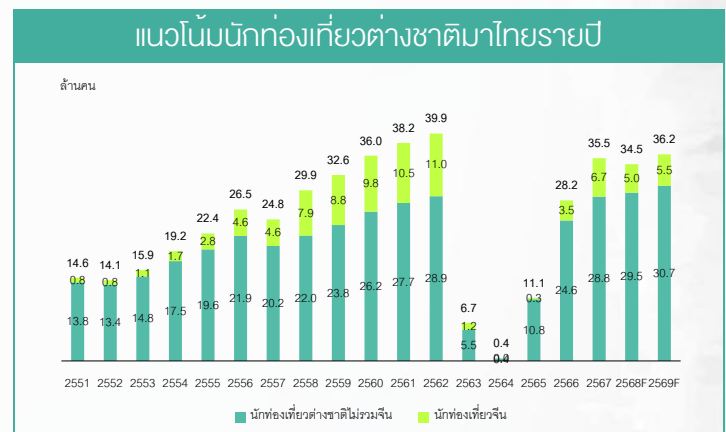
โดยนักท่องเที่ยวฯ YTD ที่ 20.8 ล้านคน (-7% YoY) คิดเป็นสัดส่วน 60% ของสมมติฐานทั้งปีฝ่ายวิจัย (34.5 ล้านคน ลด 3% YoY) เทียบกับช่วงสัปดาห์เดียวกันปีก่อนที่คิดเป็นสัดส่วน 63% ของนักท่องเที่ยวฯ ปี 2567

ด้านผู้โดยสาร 6 สนามบิน ของ AOT (ท่าฟ้า + ท่าออก) ต.ค. 67 – 16 ส.ค. 68 ที่ 112.45 ล้านคน (คิดเป็นสัดส่วน 89% ของสมมติฐานฝ่ายวิจัย) เพิ่ม 6.1% YoY แบ่งเป็นผู้โดยสารระหว่างประเทศสูงขึ้น 6.5% YoY และในประเทศบวก 5.6% YoY

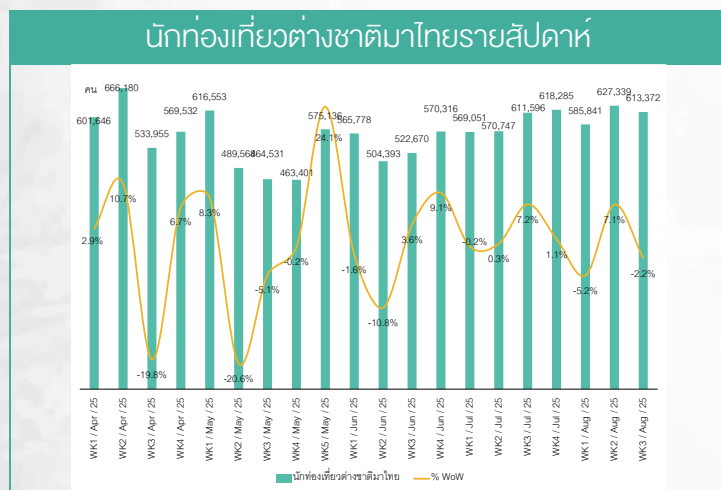
ทิศทางนักท่องเที่ยวฯ เชิง YoY เริ่มติดลบในอัตราต่ำลง ประกอบกับมาตรการรัฐข้างต้นเป็นปัจจัยสนับสนุนการเดินทางมาไทย ในช่วง Seasonality จึงมอง Downside ต่อสมมติฐานนักท่องเที่ยวฯ ทั้งปี ไม่มากแล้ว



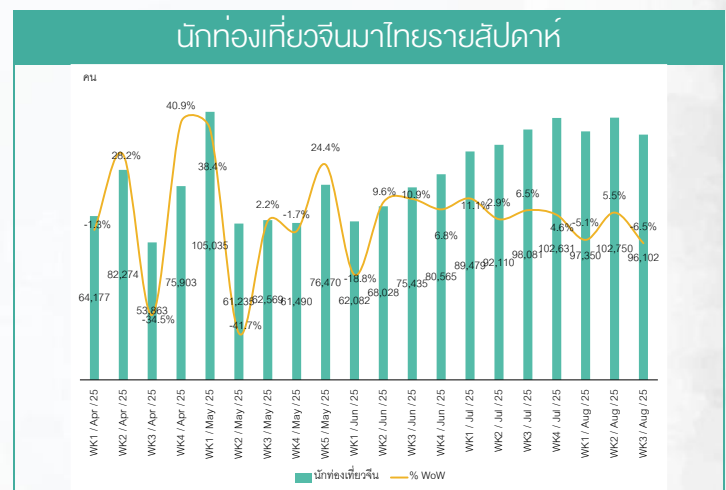
ที่มา : กระทรวงท่องเที่ยวและกีฬา และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส



ที่มา : กระทรวงท่องเที่ยวและกีฬา และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส



ที่มา : กองเศรษฐกิจการท่องเที่ยวและกีฬา และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส



ที่มา : กองเศรษฐกิจการท่องเที่ยวและกีฬา และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

## ท่องเที่ยวไทย ... ERW CENTEL THAI

เชิงกลยุทธ์ มองว่าพัฒนาการ YoY ของนักท่องเที่ยวฯ รวมถึงมาตรการกระตุ้นภาคท่องเที่ยว และการไหลเข้าฤดูกาลท่องเที่ยวไทยตั้งแต่ 4Q68 – 1Q69 มีโอกาสเห็นการไหลเข้าของ Fund Flow มายังกลุ่มที่อิงกับท่องเที่ยวไทยช่วง 6 เดือนข้างหน้า อย่าง ERW CENTEL THAI และ AOT

โดย ERW แม้มีประเด็นเรื่องสัญญาเช่าโรงแรม แกรนด์ ไฮแอท เอราวัณ กรุงเทพฯ (GHEB) แต่ประเด็นดังกล่าว เป็น 1 ในเหตุที่ทำให้ราคาหุ้น ERW ลงมาจากจุดสูงสุดบริเวณ 5 บาท ในขณะที่กรณีไม่ได้ต่อสัญญาผลกระทบต่อประมาณการจะอยู่ที่ 9% ของประมาณการกำไรปกติปี 2569 จึงมองว่าราคาหุ้นสะท้อนปัจจัยดังกล่าวไปบ้างแล้ว (ระหว่างดำเนินการทางกฎหมาย GHEB ยังดำเนินการปกติ) แนะนำอยู่ฝั่งซื้อ

ทั้งนี้ ประเด็นสัญญาเช่าที่ อาจทำให้ตลาดหันกลับเล่นรับโรงแรมที่มี Freehold สูงกว่ากลุ่มฯ อย่าง AWC (โรงแรม Freehold ราว 90% ของพอร์ต) ตามความเห็นฝ่ายวิจัย

## สรุปคำแนะนำหุ้นในกลุ่มฯ

2025F - 2026F (AOT)

|  | Rec. | Close (B) | FV (B) | Upside | EPS (B) | PER (X) | PBV (X) | ROE | DIV Yield |
|--|------|-----------|--------|--------|---------|---------|---------|-----|-----------|
|--|------|-----------|--------|--------|---------|---------|---------|-----|-----------|

## Airport &amp; Airline

|      |         |       |       |     |     |      |     |       |      |
|------|---------|-------|-------|-----|-----|------|-----|-------|------|
| AOT  | Neutral | 38.00 | 41.00 | 8%  | 1.5 | 25.3 | 3.8 | 15.6% | 2.4% |
| THAI | Neutral | 14.00 | 16.00 | 14% | 1.1 | 12.4 | 5.1 | 52.0% | 0.0% |

## Hotel

|        |            |       |       |     |     |      |     |       |      |
|--------|------------|-------|-------|-----|-----|------|-----|-------|------|
| CENTEL | Neutral    | 28.00 | 30.00 | 7%  | 1.2 | 22.9 | 1.8 | 7.8%  | 2.2% |
| ERW    | Outperform | 2.60  | 2.90  | 12% | 0.2 | 16.9 | 1.4 | 8.5%  | 2.8% |
| MINT   | Neutral    | 24.10 | 28.00 | 16% | 1.3 | 18.0 | 1.5 | 10.4% | 2.8% |

ที่มา : สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## PEERS สายการบิน ณ 19 ส.ค. 68

|                    | PER (X) | PBV (X) | ROE (%) | Div Yield |
|--------------------|---------|---------|---------|-----------|
| <b>Australia</b>   |         |         |         |           |
| QANTAS AIRWAYS     | 10.7    | 17.7    | 223.9   | 3.9%      |
| <b>China</b>       |         |         |         |           |
| HAINAN AIRLINES    | 30.6    | 9.9     | 47.9    | N.A       |
| <b>Hongkong</b>    |         |         |         |           |
| CATHAY PAC         | 8.3     | 1.2     | 15.4    | 6.0%      |
| <b>Japan</b>       |         |         |         |           |
| JAPAN AIRLINES C   | 11.2    | 1.3     | 11.6    | 3.1%      |
| ANA HOLDINGS INC   | 10.8    | 1.1     | 11.2    | 2.1%      |
| <b>Taiwan</b>      |         |         |         |           |
| EVA AIRWAYS        | 8.4     | 1.6     | 18.0    | 5.3%      |
| <b>Thailand</b>    |         |         |         |           |
| ASIA AVIATION      | 8.8     | 1.2     | 14.1    | 0.0%      |
| BANGKOK AIRWAYS    | 8.8     | 1.6     | 20.3    | 5.2%      |
| <b>Singapore</b>   |         |         |         |           |
| SINGAPORE AIRLINES | 17.5    | 1.3     | 7.4     | 3.5%      |

ที่มา : Bloomberg



## ตารางสรุปการดำเนินงานรายไตรมาส

| 2Q68 (3Q68 สำหรับ AOT)             | AOT           | CENTEL       | ERW          | MINT          | THAI          | Industry       |
|------------------------------------|---------------|--------------|--------------|---------------|---------------|----------------|
| <b>Norm Profit</b>                 | <b>3,669</b>  | <b>104</b>   | <b>62</b>    | <b>3,411</b>  | <b>6,778</b>  | <b>14,025</b>  |
| Norm Profit (1Q68)                 | 5,190         | 800          | 345          | 50            | 10,196        | 16,580         |
| Norm Profit (2Q67)                 | 4,615         | 258          | 144          | 3,230         | 1,201         | 9,448          |
| % Growth QoQ                       | -29.3%        | -87.0%       | -82.0%       | 6722.0%       | -33.5%        | -15.4%         |
| % Growth YoY                       | -20.5%        | -59.5%       | -57.0%       | 5.6%          | 464.6%        | 48.4%          |
| <b>Net Profit</b>                  | <b>3,865</b>  | <b>110</b>   | <b>63</b>    | <b>3,086</b>  | <b>12,124</b> | <b>19,248</b>  |
| Net Profit (1Q68)                  | 5,053         | 748          | 345          | 417           | 9,832         | 16,395         |
| Net Profit (2Q67)                  | 4,563         | 168          | 361          | 2,823         | 306           | 8,221          |
| % Growth QoQ                       | -23.5%        | -85.2%       | -81.8%       | 640.2%        | 23.3%         | 17.4%          |
| % Growth YoY                       | -15.3%        | -34.1%       | -82.6%       | 9.3%          | 3860.4%       | 134.1%         |
| <b>Net Revenue</b>                 | <b>15,343</b> | <b>5,599</b> | <b>1,744</b> | <b>42,083</b> | <b>43,312</b> | <b>108,081</b> |
| % Growth QoQ                       | -14.3%        | -12.8%       | -18.0%       | 18.3%         | -13.8%        | -3.8%          |
| % Growth YoY                       | -6.5%         | 1.1%         | -4.9%        | -3.7%         | 0.8%          | -2.1%          |
| <b>OPEX</b>                        | <b>10,642</b> | <b>5,433</b> | <b>1,516</b> | <b>36,479</b> | <b>34,647</b> | <b>88,716</b>  |
| % Growth QoQ                       | -0.3%         | -1.5%        | -5.4%        | 6.0%          | -8.8%         | -1.6%          |
| % Growth YoY                       | 5.3%          | 2.7%         | -1.6%        | 0.2%          | -8.9%         | -2.9%          |
| <b>Operating Profit</b>            | <b>4,701</b>  | <b>167</b>   | <b>228</b>   | <b>5,604</b>  | <b>8,665</b>  | <b>19,365</b>  |
| Operating Profit (1Q68)            | 7,228         | 907          | 524          | 1,148         | 12,303        | 22,110         |
| Operating Profit (2Q67)            | 6,299         | 244          | 294          | 7,304         | 4,915         | 19,057         |
| <b>Interest Expense</b>            | <b>626</b>    | <b>308</b>   | <b>157</b>   | <b>2,487</b>  | <b>3,392</b>  | <b>6,970</b>   |
| % Growth QoQ                       | -1.4%         | 7.1%         | -1.7%        | 3.5%          | -2.6%         | 0.1%           |
| % Growth YoY                       | -8.2%         | 18.8%        | -13.7%       | -18.9%        | -29.3%        | -22.4%         |
| <b>Operating Profit Margin (%)</b> | <b>30.6%</b>  | <b>3.0%</b>  | <b>13.1%</b> | <b>13.3%</b>  | <b>20.0%</b>  | <b>17.9%</b>   |
| Operating Profit Margin (%) (1Q68) | 40.4%         | 14.1%        | 24.7%        | 3.2%          | 24.5%         | 19.7%          |
| Operating Profit Margin (%) (2Q67) | 38.4%         | 4.4%         | 16.0%        | 16.7%         | 11.4%         | 17.3%          |
| <b>Norm Profit Margin (%)</b>      | <b>23.9%</b>  | <b>1.9%</b>  | <b>3.6%</b>  | <b>8.1%</b>   | <b>15.6%</b>  | <b>13.0%</b>   |
| Norm Profit Margin (%) (1Q68)      | 29.0%         | 12.5%        | 16.2%        | 0.1%          | 20.3%         | 14.8%          |
| Norm Profit Margin (%) (2Q67)      | 28.1%         | 4.7%         | 7.9%         | 7.4%          | 2.8%          | 8.6%           |

ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

## 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

## การป้องกันการมีส่วนร่วมเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชันในตลาดทุนไทย (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 และผู้ประกอบการสัญญาซื้อขายล่วงหน้า) มีนโยบายและให้ความสำคัญกับการป้องกันการมีส่วนร่วมเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชันอย่างจริงจัง 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      | -         | -               | -                   |
| 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      | 5         | -               | 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      | 3         | 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      | -         | -               | -                   | PHL      | 3         | -               | -                   | SKY      | 3         | -               | -                   | TRT      | 4         | -               | Yes                 |
| APO      | -         | -               | -                   | D        | -         | -               | -                   | KDH      | -         | -               | -                   | PHOL     | 5         | A               | Yes                 | SLP      | -         | -               | -                   | TRU      | 3         | -               | Yes                 |
| APP      | -         | -               | -                   | DCC      | 5         | -               | Yes                 | KEX      | 5         | BBB             | -                   | PICO     | -         | -               | -                   | SM       | 5         | -               | Yes                 | TRUBB    | 5         | -               | -                   |
| APURE    | 4         | -               | -                   | DOON     | -         | -               | -                   | KGEN     | -         | -               | -                   | PIMO     | 5         | -               | Yes                 | SMART    | -         | -               | -                   | TRV      | 5         | -               | -                   |
| AQUA     | 5         | AA              | Yes                 | DD       | 5         | -               | -                   | KGI      | 4         | -               | Yes                 | PN       | 3         | -               | -                   | 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                 | SNP      | 5         | -               | -                   | TSTH     | 5         | A               | Yes                 |
| ASEFA    | 3         | -               | -                   | DTTO     | 5         | -               | -                   | KKP      | 5         | BBB             | Yes                 | PLAT     | 5         | -               | Yes                 | SO       | 5         | A               | Yes                 | TTA      | 5         | AA              | -                   |
| ASIA     | 3         | -               | -                   | DMT      | 5         | A               | Yes                 | KLNIQ    | -         | -               | -                   | PLE      | -         | -               | -                   | SOLAR    | -         | -               | -                   | TTB      | 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         | -               | Yes                 | 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     | 5         | -               | Yes                 | SPI      | 5         | A               | Yes                 | TVT      | 5         | -               | -                   |
| AWC      | 5         | AA              | Yes                 | EAST     | 5         | -               | -                   | 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         | -               | Yes                 | SRICHA   | -         | -               | 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     |           |                 |                     |          |           |                 |                     |          |           |                 |                     |          |           |                 |                     |          |           |                 |                     |