

# SNAPSHOT

## COMMERCE

Neutral

เงินเฟ้อและดัชนีความเชื่อมั่นฯ เดือน ส.ค. 68 แยก

### Flash Points

- กระทรวงพาณิชย์เปิดเผยตัวเลขเงินเฟ้อเดือน ส.ค. 68 ที่ 100.14 (-0.01% MoM, -0.79% YoY) ถือว่าต่ำกว่าเดือนก่อนหน้า ที่ลดลง 0.70% YoY และต่ำกว่าที่ตลาดคาดว่าจะชะลอลง 0.70% YoY
- ความเชื่อมั่นผู้บริโภคโดยรวม สำหรับเดือน ส.ค. 68 ยังอยู่ในระดับไม่เชื่อมั่น โดยปรับลดลงเล็กน้อยเหลือ 47.9 จากเดือนก่อนซึ่งอยู่ที่ 48.4 ส่วนดัชนีความเชื่อมั่นในอนาคต (ช่วง 3 เดือนข้างหน้า) ปรับลดเช่นกัน จาก 54.2 เหลือ 53.7
- ยอดขายจากสาขาเดิม หรือ Same Store Sales Growth (SSSG) ของหุ้นกลุ่มพาณิชย์ ในเดือน ส.ค. 68 จะมีแนวโน้มดีขึ้นจากเดือนก่อนอยู่บ้าง แต่คาดการณ์ภาพรวมช่วง ก.ค. 68 - ส.ค. 68 ยังติดลบ YoY ทุกบริษัท

### Impact Insight

- คาดภาพโดยรวมของกำไรงวด 3Q68 สำหรับหุ้นกลุ่มพาณิชย์ที่ฝ่ายวิจัยศึกษาจะตกต่ำลง QoQ เพราะผลเชิงลบของฤดูกาล แต่คาดว่าจะยังได้ YoYหนุนจากรายได้ที่เพิ่มตามการขยายสาขาใหม่ และอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น
- หากมองข้าม 3Q68 ไปใน 4Q68 คาดกำไรของหุ้นในกลุ่มพาณิชย์ที่ฝ่ายวิจัยศึกษาในทุกๆบริษัท มีแนวโน้มจะดีขึ้นได้ทั้ง QoQ และ YoY โดยคาดจะเป็นจุดสูงสุดของปี เช่นเดียวกับในอดีตที่ผ่านมา

### Execution

- คงน้ำหนักลงทุนสำหรับกลุ่มพาณิชย์ “เท่ากับตลาด” แม้กำไรในงวด 3Q68 มีแนวโน้มจะตกต่ำลงจากไตรมาสก่อน แต่ยังคงหวังการฟื้นตัวได้แรงใน 4Q68 ที่เป็น High season ของอุตสาหกรรม โดยเลือกหุ้น COM7 และ CPALL เป็นหุ้น Top picks ของกลุ่ม เพราะเชื่อว่า COM7 ได้รับผลกระทบเชิงลบจากฤดูกาลใน 3Q68 น้อยกว่าหุ้นอื่นๆในกลุ่ม เพราะเริ่มได้อานิสงส์จากการเปิดตัวของ “ไอโฟน 17” ตั้งแต่ปลาย 3Q68 ส่วนใน 4Q68 นอกจากจะได้ผลบวกจากฤดูกาลแล้ว ยังเป็นไตรมาสแรกที่ได้ประโยชน์เต็มไตรมาสจาก “ไอโฟน 17” ส่วน CPALL คาดยอดขายน่าจะได้ประโยชน์จากการแจกแสมป์สำหรับแลกซื้อสินค้าพรีเมียม (น้องหมื่น) ตั้งแต่ 24 ส.ค. 68 – 23 พ.ย. 68 อีกทั้ง 4Q68 ที่นอกจากจะได้ผลบวกจากฤดูกาลจับจ่ายแล้ว น่าจะได้านิสงส์จากการเตรียมเลือกตั้งใหม่ และสาขาที่มีอยู่มากสุดทั่วประเทศด้วย นอกจากนี้ราคาหุ้นยังซื้อขายที่ PER ปี 2568 เพียง 15.5 เท่า หรือ -2.3 S.D

### ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

| สิ้นสุด ส.ค.        | 2565      | 2566      | 2567      | 2568F     | 2569F     |
|---------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| รายได้ (ล้านบาท)    | 1,826,281 | 1,938,806 | 2,049,542 | 2,121,048 | 2,221,380 |
| กำไรสุทธิ (ล้านบาท) | 43,183    | 49,817    | 58,537    | 61,460    | 67,381    |
| กำไรปกติ (ล้านบาท)  | 43,818    | 49,766    | 60,143    | 61,460    | 67,381    |
| % Growth กำไรสุทธิ  | 6.3%      | 15.4%     | 17.5%     | 5.0%      | 9.6%      |
| PER (เท่า)          | 40.4      | 27.7      | 17.3      | 16.5      | 15.0      |
| PBV (เท่า)          | 2.1       | 1.7       | 1.2       | 1.1       | 1.1       |
| ROAA(%)             | 2.0%      | 2.3%      | 2.6%      | 2.8%      | 3.1%      |
| ROAE (%)            | 5.3%      | 6.0%      | 6.9%      | 6.9%      | 7.3%      |
| Norm PER (เท่า)     | 39.8      | 27.8      | 16.8      | 16.5      | 15.0      |

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

### ตารางสรุปคำแนะนำหุ้นในกลุ่มฯ

| หุ้น   | ราคาตลาด | ราคาเป้าหมาย |         | Upside |       | Norm EPS growth |       | Norm PER     |  | คำแนะนำ |
|--------|----------|--------------|---------|--------|-------|-----------------|-------|--------------|--|---------|
|        |          | ปี 2568      | ปี 2569 | 2568F  | 2569F | 2568F           | 2569F |              |  |         |
| BJC    | 18.70    | 22.80        | 21.9%   | -0.5%  | 10.5% | 16.3            | 14.8  | Neutral      |  |         |
| COM7   | 25.50    | 28.00        | 9.8%    | 13.1%  | 10.0% | 16.1            | 14.7  | Outperform   |  |         |
| CRC    | 23.40    | 21.10        | -9.8%   | -10.3% | 11.3% | 17.7            | 15.9  | Underperform |  |         |
| CPALL  | 46.75    | 66.50        | 42.2%   | 7.4%   | 8.5%  | 15.5            | 14.2  | Outperform   |  |         |
| CPAXT  | 19.20    | 21.70        | 13.0%   | 4.8%   | 10.1% | 17.6            | 16.0  | Neutral      |  |         |
| HMPRO  | 7.65     | 7.50         | -2.0%   | -8.7%  | 9.9%  | 16.9            | 15.4  | Underperform |  |         |
| DOHOME | 3.98     | 3.30         | -17.1%  | -6.7%  | 15.7% | 20.4            | 17.7  | Underperform |  |         |

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

## เงินเฟ้อเดือน ส.ค. 68 ชะลอลงต่อ

กระทรวงพาณิชย์เปิดเผยตัวเลขดัชนีราคาผู้บริโภค (เงินเฟ้อทั่วไป) สำหรับเดือน ส.ค. 68 ที่ 100.14 (-0.01% MoM, -0.79% YoY) ถือว่าต่ำกว่าเดือนก่อนหน้า ที่ลดลง 0.70% YoY และต่ำกว่าที่ตลาดคาดว่าจะชะลอลง 0.7% YoY

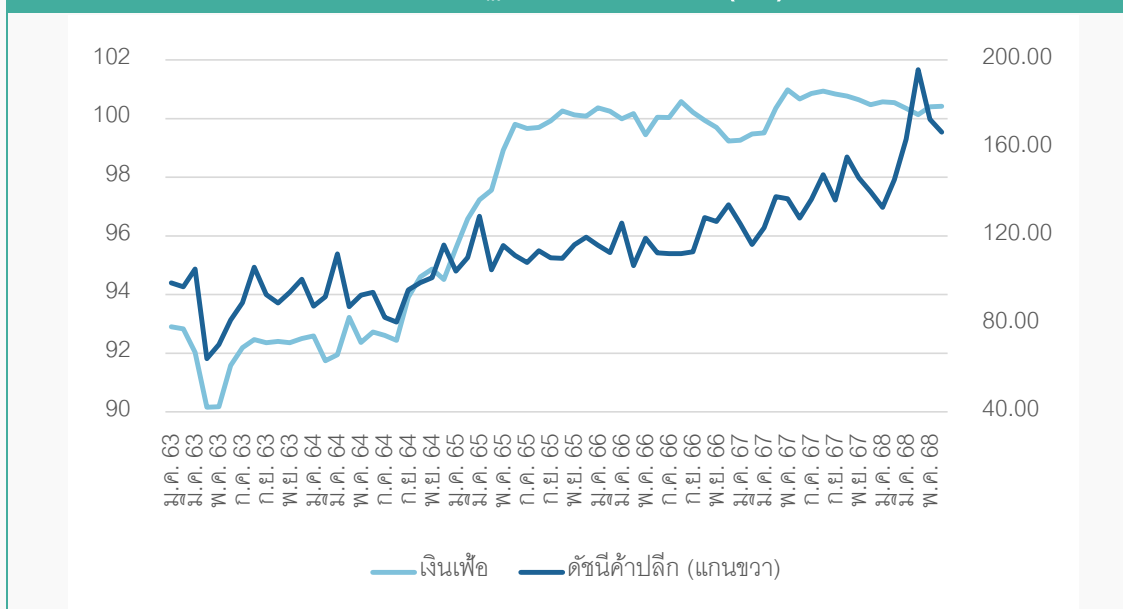
โดยตัวเลขเดือน ส.ค. 68 ที่ออกมานี้ ส่งผลให้ค่าเฉลี่ยของอัตราเงินเฟ้อทั่วไปสำหรับในช่วง 2 เดือนแรกของ 3Q68 (ก.ย. 68 - ส.ค. 68) อยู่ที่ 100.15 ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ 2Q68 และ 3Q67 ซึ่งอยู่ที่ 100.32 และ 100.67 ตามลำดับ

ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าเงินเฟ้อที่ชะลอลง YoY มาอย่างต่อเนื่องใน ก.ค. 68 และ ส.ค. 68 เป็นผลมาจากความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ ในช่วงก่อนจะสิ้นสุดระยะเวลาการผ่อนผัน 90 วัน สำหรับภาษีตอบโต้จากทางสหรัฐ ซึ่งเริ่มบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 8 ส.ค. 68, ความตึงเครียดจากสถานการณ์ความขัดแย้งแถบชายแดนไทย - กัมพูชา อีกทั้งการเมืองมีความวุ่นวาย ทำให้ผู้บริโภคชะลอการใช้จ่าย บวกกับเงินบาทที่ยังแข็งค่า ส่งผลให้ต้นทุนการนำเข้าสินค้าถูกลง มีส่วนทำให้เงินเฟ้อตกต่ำลง

ทั้งนี้หากพิจารณาความสัมพันธ์กันระหว่างเงินเฟ้อกับยอดค้าปลีก ด้วยการอ้างอิงข้อมูลในอดีตย้อนหลัง 7 ปี ตั้งแต่ช่วงปี 2561 - ปี 2567 พบว่ายอดค้าปลีกมักมีการเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกันกับเงินเฟ้อพื้นฐาน (มีค่าสหสัมพันธ์ราว 83%) ดังจะเห็นได้จากในช่วงที่เศรษฐกิจขยายตัว ผู้บริโภคจะมีการใช้จ่ายซื้อสินค้ามากขึ้น ซึ่งมีส่วนทำให้ราคาสินค้าปรับเพิ่มขึ้น (เงินเฟ้อสูงขึ้น) และช่วยผลักดันให้ยอดค้าปลีกปรับสูงขึ้นตาม แต่อย่างไรก็ตามในภาวะที่มีความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ ผู้บริโภคจะชะลอการใช้จ่าย ทำให้ราคาสินค้าตกต่ำลง และกดดันยอดค้าปลีกให้ลดลงตาม

ดังนั้นจากตัวเลขเงินเฟ้อที่ตกต่ำลงตลอด 2 เดือนแรกของ 3Q68 จึงคาดว่าจะกดดันให้ยอดค้าปลีกในช่วงดังกล่าวลดลงตามไปด้วย

### เงินเฟ้อพื้นฐาน และดัชนีค่าปลีก (RSI)

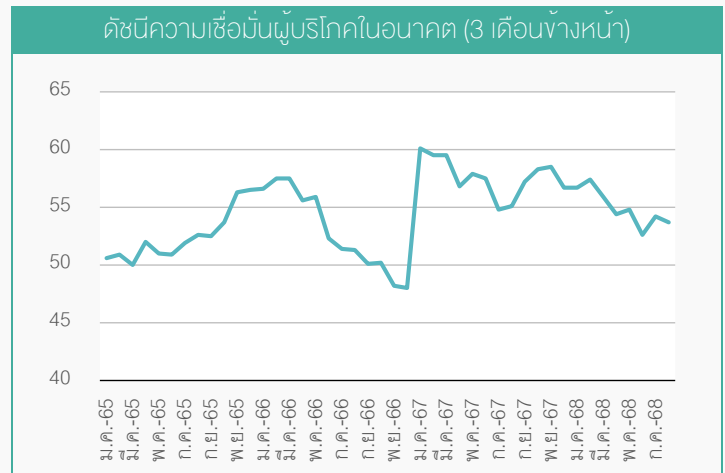
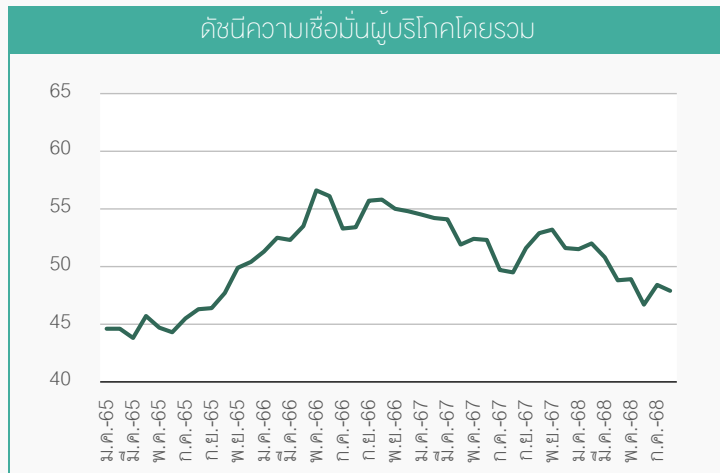


ที่มา : Bloomberg และ ส.ป.ค.

## ความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือน ส.ค. 68 ลดลงต่ออีก และยังอยู่ในช่วงไม่เชื่อมั่น

สำหรับความเชื่อมั่นผู้บริโภคโดยรวม สำหรับเดือน ส.ค. 68 ยังอยู่ในระดับไม่เชื่อมั่น โดยปรับลดลงเล็กน้อยเหลือ 47.9 จากเดือนก่อนซึ่งอยู่ที่ 48.4 ซึ่งปัจจัยหลักที่กดดันความเชื่อมั่นของผู้บริโภคนั้นมาจากความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจ ภาระหนี้สินและค่าใช้จ่ายของครัวเรือน ภาคการท่องเที่ยวชะลอตัวซึ่งส่งผลต่อรายได้ของภาคบริการ รวมไปถึงความตึงเครียดแถบชายแดน

ส่วนดัชนีความเชื่อมั่นในอนาคต (ช่วง 3 เดือนข้างหน้า) ปรับลดเช่นกัน จาก 54.2 เหลือ 53.7 ซึ่งคาดว่าจะยังคงกดดันการใช้จ่ายของผู้บริโภคในระยะถัดไป คือ ปลาย 3Q68 – ต้น 4Q68 ได้



## SSSG ส.ค 68 มีแนวโน้มดีขึ้นจากเดือนก่อน แต่ภาพรวม ก.ค. - ส.ค. ยังชะลอตัวทุกบริษัท

ฝ่ายวิจัยมองว่ายอดขายจากสาขาเดิม หรือ Same Store Sales Growth (SSSG) ของหุ้นกลุ่มพาณิชย์ ในเดือน ส.ค. 68 จะมีแนวโน้มดีขึ้นจากเดือนก่อนอยู่บ้าง เพราะเป็นเดือนที่มีวันหยุดสุดสัปดาห์ (เสาร์-อาทิตย์) ถึง 5 สัปดาห์ เมื่อเทียบกับ ก.ค. 68 ที่มีวันหยุดสุดสัปดาห์อยู่ 4 สัปดาห์ จึงน่าจะหนุนให้ SSSG เดือน ส.ค. 68 ให้ดีขึ้น MoM จากจำนวนวันหยุดสุดสัปดาห์ที่มากกว่า เพราะโดยปกติแล้วผู้คนมักมีการออกไปจับจ่ายในช่วงวันหยุดสุดสัปดาห์สูงกว่าวันทำงาน แต่อย่างไรก็ตามกำลังซื้อก็ยังอ่อนแอใน 3Q68 และยังมีปัจจัยอื่นๆ เข้ามากดดันการจับจ่ายของผู้บริโภค เช่น ผลกระทบจากฤดูกาล เนื่องจากไตรมาส 3 ของทุกปี จะเป็นช่วง low season ของอุตสาหกรรมฯ เราจึงประเมินว่าภาพรวมของ SSSG ในเดือน 3Q68 มีแนวโน้มจะแยกลง QoQ โดยหุ้นที่ดูมีแนวโน้มการเติบโตของ SSSG วงด 3Q68 ที่เด่นกว่ากลุ่ม คือ CPALL และ CPAXT ที่คาดว่าจะมี SSSG ที่ค่อนข้างทรงตัวได้

| การเติบโตของยอดขายจากสาขาเดิม (SSSG) |        |        |        |        |        |        |                   |
|--------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------------------|
| หุ้น                                 | 1Q67   | 2Q67   | 3Q67   | 4Q67   | 1Q68   | 2Q68   | ก.ค. 68 - ส.ค. 68 |
| BJC                                  | 0.5%   | (1.9%) | 0.02%  | 2.2%   | 2.1%   | (3.2%) | ลดลง 1% - 2%      |
| CRC                                  | 1.0%   | (1.0%) | (3.0%) | (1.0%) | (4.0%) | (6.0%) | ลดลง 5% - 6%      |
| CPALL                                | 4.9%   | 3.8%   | 3.3%   | 3.2%   | 3.0%   | (0.8%) | ลดลง 0.8 - 1%     |
| CPAXT                                |        |        |        |        |        |        |                   |
| -Makro                               | 3.4%   | 1.8%   | 1.5%   | 2.8%   | 1.0%   | (1.2%) | ลดลง 0.5 - 1%     |
| -Lotus's                             | 7.1%   | 3.5%   | 2.3%   | 1.9%   | 0.5%   | ทรงตัว | ลดลง 0.5 - 1%     |
| HMPRO                                | (2.1%) | (7.3%) | (5.8%) | (2.0%) | (5.0%) | (8.8%) | ลดลง 4% - 5%      |
| DOHOME                               | (9.8%) | (5.3%) | (7.6%) | 1.5%   | 0.5%   | (9.3%) | ลดลง 10% -12%     |

ที่มา : คาดการณ์ข้อมูลเดือน ก.ค 68 - ส.ค. 68 โดยสายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## คาดการณ์กำไรกลุ่ม 3Q68 ชะลอ QoQ...มีเฉพาะ COM7 แกร่งสุด

ภาพโดยรวมของกำไรงวด 3Q68 สำหรับหุ้นกลุ่มพาณิชย์ที่ฝ่ายวิจัยศึกษาจะตกต่ำลง QoQ เพราะผลเชิงลบของฤดูกาล แต่คาดจะโต YoY เมื่อเทียบกับ 3Q67 หนุนจากรายได้ที่เพิ่มตามการขยายสาขาใหม่ และอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้น ซึ่งสามารถแบ่งหุ้นตามคาดการณ์การเติบโตของกำไรใน 3Q68 ได้กลุ่มดังนี้

- 1) กลุ่มที่คาดจะมีกำไรโตได้ทั้ง QoQ และ YoY คือ COM7 เพราะยอดขายใน 3Q68 จะเริ่มได้ประโยชน์จากการเปิดตัวไอโฟนรุ่นใหม่ "ไอโฟน 17" ในช่วงปลาย 3Q68 (กลางเดือน ก.ย.68) ซึ่งจะช่วยผลักดันการเติบโตของกำไร QoQ เมื่อเทียบกับ 2Q68 ที่ไม่มีการเปิดตัวของสินค้าแบรนด์ดังอื่นๆ ส่วนการเติบโต YoY คาดจะหนุนจากการเปิดสาขาใหม่ขณะที่ปิดสาขาที่ไม่สร้างกำไร ซึ่งจะช่วยให้อัตรากำไรขั้นต้นขยับสูงขึ้นด้วย
- 2) กลุ่มที่กำไรโตเฉพาะ YoY หุ้นกลุ่มนี้ คือ BJC, CPALL และ DOHOME โดยคาดว่าทุกบริษัทจะถูกกดดันจากฤดูกาล ที่เป็นฤดูฝน ทำให้การออกไปจับจ่ายทำได้ลำบากกว่าช่วงอื่นๆ บวกกับกำลังซื้อยังอ่อนแอ ซึ่งจะส่งผลให้กำไรของหุ้นในกลุ่มนี้จะชะลอ QoQ แต่ยังคงโต YoY จากการขยายสาขาเพิ่มขึ้น
- 3) กลุ่มที่กำไรมีโอกาสตกต่ำทั้ง QoQ และ YoY คือ CRC, CPAXT และ HMPRO โดยกำไรมีแนวโน้มลดลง QoQ จากผลเชิงลบของฤดูกาล ส่วนการตกต่ำ YoY เป็นเพราะฐานกำไรที่สูงใน 3Q67

| กำไรสุทธิ | 3Q67  | 4Q67  | 1Q68  | 2Q68  | 3Q68    | ปัจจัยที่มีผลต่อกำไร 3Q68                                                                                                                                                                                                                                                               |
|-----------|-------|-------|-------|-------|---------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|           |       |       |       |       | QoQ YoY |                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| BJC       | 701   | 1,645 | 1,091 | 990   | ↓ ↑     | - รัฐบาลเวียดนามมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจด้วยการแจกเงินฉลองวันชาติ 2 ก.ย. 68 ในอัตรา 100,000 ดอง/คน (123 บาท)<br>- ธุรกิจธุรกิจที่ประเภทการป้องกันจะฟื้นตัว หลังลูกค้าผู้ผลิตกาาเพการป้องกันกลับมาสั่งซื้อตามปกติตั้งแต่กลางปี                                                           |
| COM7      | 709   | 1,024 | 981   | 1,003 | ↑ ↑     | - ยอดขายจะได้รับผลบวกจากการเปิดตัวไอโฟน 17 ช่วงกลาง ก.ย.68                                                                                                                                                                                                                              |
| CRC       | 2,129 | 2,176 | 2,337 | 1,143 | ↓ ↓     | - คาดกำไรมีแนวโน้มลดลง QoQ เพราะยอดขายในไทยที่เป็นตลาดหลักจะได้รับผลกระทบจากฤดูกาล ส่วนตลาดเวียดนามน่าจะดีขึ้น หลังค่าเงินเวียดนามเริ่มกลับมาแข็งค่าขึ้นบ้างแล้ว                                                                                                                        |
| CPALL     | 5,608 | 7,179 | 7,585 | 6,768 | ↓ ↑     | - คาดกำไรจะลดลง QoQ เพราะไตรมาส 3 ของทุกปี เป็นช่วง low season ของทุกธุรกิจ (7-Eleven, Makro และ Lotus's) แต่อาจจะไม่ชะลอมากนัก เพราะธุรกิจร้านสะดวกซื้อ (7-Eleven) มีการกระตุ้นยอดขายด้วยการแจกสแตมป์เพื่อใช้ในการแลกซื้อสินค้าพรีเมียม (หมี่เนย) เริ่มตั้งแต่ 24 ส.ค. 68 – 23 พ.ย. 68 |
| CPAXT     | 1,952 | 3,960 | 2,643 | 2,286 | ↓ ↓     | - คาดกำไรลดลง QoQ เพราะยอดขายจะได้รับผลกระทบจากฤดูกาล<br>- คาดมีค่าใช้จ่ายพิเศษ (One time) จากการเข้าซื้อธุรกิจในตลาดเซียเข้ามากัดดัน                                                                                                                                                   |
| HMPRO     | 1,442 | 1,727 | 1,707 | 1,399 | ↓ ↓     | - คาดกำไรมีแนวโน้มลดลง QoQ เพราะยอดขายจะได้รับผลกระทบจากฤดูกาล, SSS ยังติดลบ                                                                                                                                                                                                            |
| DOHOME    | 77    | 160   | 245   | 157   | ↓ ↑     | - คาดกำไรมีแนวโน้มลดลง QoQ เพราะยอดขายจะได้รับผลกระทบจากฤดูกาล, SSS ยังติดลบ                                                                                                                                                                                                            |

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## ก้าวสู่ High season ใน 4Q68 หุ่นกำไร 2H68 ดีกว่า 1H68

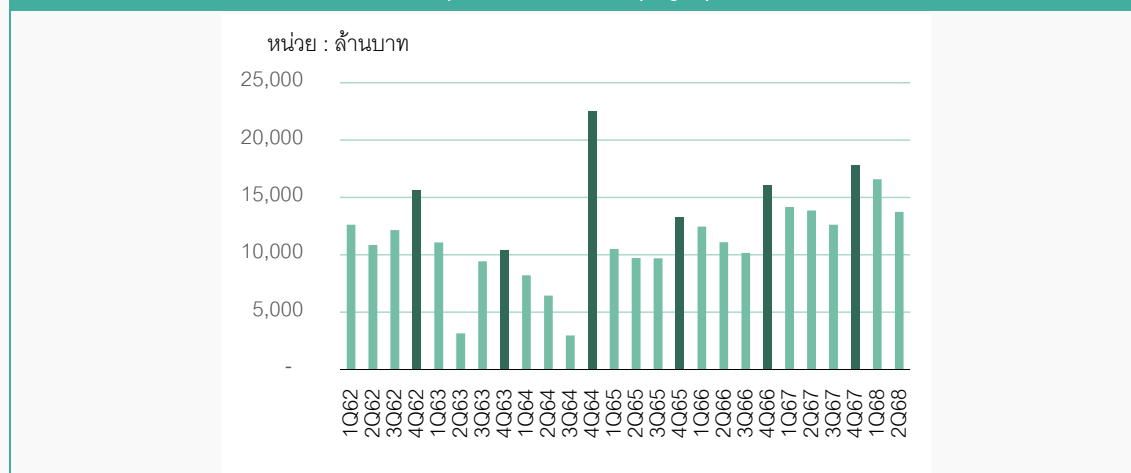
หากมองข้าม 3Q68 ไปใน 4Q68 คาดกำไรของหุ้นในกลุ่มพาณิชย์ที่ฝ่ายวิจัยศึกษาในทุกๆบริษัท มีแนวโน้มจะดีขึ้นได้ทั้ง QoQ และ YoY โดยคาดจะเป็นจุดสูงสุดของปี เช่นเดียวกับในอดีตที่ผ่านมา จากปัจจัยสนับสนุนดังนี้

### 1) คาดยอดขายไตรมาสดีขึ้น เพราะ

- ผลของฤดูกาล ซึ่งในไตรมาส 4 ของทุกๆปี จะเป็น High season ของธุรกิจค้าปลีก คำสั่ง เนื่องจากปลายปีเป็นช่วงเทศกาลเฉลิมฉลองและเทศกาลส่งท้ายปี ส่งเสริมการจับจ่ายของผู้บริโภคที่มักมีการซื้อสินค้ามากกว่าในช่วงอื่นๆ ทั้งที่เป็นการซื้อให้ตนเอง หรือซื้อให้ญาติมิตร
- คาดปัจจัยลบต่างๆที่อาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจ เริ่มมีความชัดเจนมากขึ้นแล้ว เช่น อัตราภาษีนำเข้าของสหรัฐ และการเมืองไทย ซึ่งจะหนุนความเชื่อมั่นของผู้บริโภคให้เพิ่มขึ้น

### 2) ค่าใช้จ่ายที่มีแนวโน้มลดลง โดยเฉพาะค่าสาธารณูปโภค ที่จะประหยัดได้ จากค่าไฟฟ้าที่ลดลง ตามอัตราค่าไฟฟ้าที่ลดลงมาตลอดตั้งแต่ช่วง ม.ค. 68 - เม.ย.68 ซึ่งอยู่ที่ 4.1505 บาท/หน่วย ได้ลดเหลือ 4.0372 บาท/หน่วย ในช่วง พ.ค. 68 - ส.ค.68 และยังคงลดลงได้อีกเหลือ 3.9672 บาท/หน่วย และ 3.9405 บาท/หน่วย สำหรับงวด ก.ย. 68 - ส.ค. 68

#### กำไรกลุ่มใน 4Q มักเป็นจุดสูงสุดของปี



ที่มา : สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## คน้าหนักการลงทุน “เท่ากับตลาด” ... เลือก COM7, CPALL เป็น Top picks

ฝ่ายวิจัยยังคงน้ำหนักการลงทุนสำหรับกลุ่มพาณิชย์ “เท่ากับตลาด” แม้กำไรในงวด 3Q68 มีแนวโน้มจะตกต่ำลงจากไตรมาสก่อน แต่ยังคงหวังการฟื้นตัวได้แรงใน 4Q68 ที่เป็น High season ของอุตสาหกรรม โดยเลือกหุ้น COM7 และ CPALL เป็นหุ้น Top picks ของกลุ่ม จากปัจจัยดังต่อไปนี้

**COM7:** คาดได้รับผลกระทบเชิงลบจากฤดูกาลใน 3Q68 น้อยกว่าหุ้นอื่นๆในกลุ่ม เพราะเริ่มได้อานิสงค์จากการเปิดตัวของ “ไอโฟน 17” ตั้งแต่ปลาย 3Q68 ส่วนใน 4Q68 นอกจากจะได้ผลบวกจากฤดูกาลแล้ว ยังเป็นไตรมาสแรกที่ได้ประโยชน์เต็มไตรมาสจาก “ไอโฟน 17”

**CPALL:** แนวโน้ม SSSG ยังแกร่ง และยอดขายน่าจะได้ประโยชน์จากการแจกแถมสำหรับแลกซื้อสินค้าพรีเมียม (น้องหมื่น) ตั้งแต่ 24 ส.ค. 68 – 23 พ.ย. 68 อีกทั้ง 4Q68 ที่นอกจากจะได้ผลบวกจากฤดูกาลจับจ่ายแล้ว น่าจะได้อานิสงค์จากการเตรียมเลือกตั้งใหม่ จากสาขาที่มีอยู่มากสุดทั่วประเทศด้วย นอกจากนี้ราคาหุ้นยังซื้อขายที่ PER ปี 2568 เพียง 15.5 เท่า หรือราว -2.3 S.D

สรุปคำแนะนำการลงทุนสำหรับหุ้นในกลุ่มพาณิชย์

| หุ้น   | ราคาตลาด | ราคาเป้าหมาย | Upside | Norm EPS |       |       | Norm EPS growth |       | Norm PER |       | คำแนะนำ      |
|--------|----------|--------------|--------|----------|-------|-------|-----------------|-------|----------|-------|--------------|
|        |          |              |        | 2567     | 2568F | 2569F | 2568F           | 2569F | 2568F    | 2569F |              |
| BJC    | 18.70    | 22.80        | 21.9%  | 1.15     | 1.15  | 1.27  | -0.5%           | 10.5% | 16.3     | 14.8  | Neutral      |
| COM7   | 25.50    | 28.00        | 9.8%   | 1.40     | 1.58  | 1.74  | 13.1%           | 10.0% | 16.1     | 14.7  | Outperform   |
| CRC    | 23.40    | 21.10        | -9.8%  | 1.47     | 1.32  | 1.47  | -10.3%          | 11.3% | 17.7     | 15.9  | Underperform |
| CPALL  | 46.75    | 66.50        | 42.2%  | 2.81     | 3.02  | 3.28  | 7.4%            | 8.5%  | 15.5     | 14.2  | Outperform   |
| CPAXT  | 19.20    | 21.70        | 13.0%  | 1.04     | 1.09  | 1.20  | 4.8%            | 10.1% | 17.6     | 16.0  | Neutral      |
| HMPRO  | 7.65     | 7.50         | -2.0%  | 0.49     | 0.45  | 0.50  | -8.7%           | 9.9%  | 16.9     | 15.4  | Underperform |
| DOHOME | 3.98     | 3.30         | -17.1% | 0.21     | 0.19  | 0.23  | -6.7%           | 15.7% | 20.4     | 17.7  | Underperform |

ที่มา : สายงานวิจัย นล. 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 เพื่อวัดความสามารถในการแข่งขัน 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 และผู้ประกอบการสัญญาซื้อขายล่วงหน้า) มีนโยบายและให้ความสำคัญกับการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชันอย่างจริงจัง โดยส่งเสริมให้บริษัทจดทะเบียนและผู้ประกอบการธุรกิจเข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (THAILAND'S PRIVATE SECTOR COLLECTIVE ACTION COALITION AGAINST CORRUPTION: "CAC") ซึ่งดำเนินการโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (THAI INSTITUTE OF DIRECTORS)

| Security | OG Report | SET ESG Ratings | CAC Anti-Corruption | Security | OG Report | SET ESG Ratings | CAC Anti-Corruption | Security | OG Report | SET ESG Ratings | CAC Anti-Corruption | Security | OG Report | SET ESG Ratings | CAC Anti-Corruption | Security | OG Report | SET ESG Ratings | CAC Anti-Corruption | Security | OG Report | SET ESG Ratings | CAC Anti-Corruption |
|----------|-----------|-----------------|---------------------|----------|-----------|-----------------|---------------------|----------|-----------|-----------------|---------------------|----------|-----------|-----------------|---------------------|----------|-----------|-----------------|---------------------|----------|-----------|-----------------|---------------------|
| 24CS     | -         | -               | -                   | CHAO     | 3         | -               | -                   | IHL      | 3         | -               | -                   | NDR      | 4         | A               | -                   | SAUCE    | -         | -               | -                   | 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                 |
| AA       | 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      | 5         | -               | -                   | 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               | Yes                 | CG       | 4         | -               | Yes                 | INSURE   | 4         | -               | Yes                 | NNCL     | -         | -               | -                   | SCGP     | 5         | AAA             | -                   | TLI      | 5         | -               | -                   |
| ADD      | 3         | -               | -                   | 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         | -               | -                   | NPX      | -         | -               | -                   | SCM      | 5         | -               | Yes                 | TMD      | 4         | -               | Yes                 |
| AE       | 5         | -               | Yes                 | CK       | 5         | A               | -                   | IRPC     | 5         | AA              | Yes                 | NRF      | 5         | A               | Yes                 | SGN      | 5         | -               | Yes                 | TMI      | 3         | -               | -                   |
| AEONTS   | 4         | -               | -                   | CKP      | 5         | AAA             | -                   | JCT      | 5         | -               | -                   | NSL      | 5         | -               | -                   | SCP      | -         | -               | -                   | TMILL    | 5         | -               | Yes                 |
| AF       | 5         | -               | Yes                 | CM       | 4         | -               | -                   | ITC      | 5         | -               | -                   | NTSC     | 5         | -               | -                   | SDC      | 5         | -               | -                   | TMT      | 5         | -               | Yes                 |
| AFC      | -         | -               | -                   | CMAN     | -         | -               | Yes                 | ITD      | 5         | -               | -                   | NTV      | 3         | -               | -                   | SE       | 3         | -               | -                   | TMW      | -         | -               | -                   |
| AGE      | 5         | BBB             | -                   | CMC      | 3         | -               | Yes                 | ITEL     | 5         | A               | Yes                 | NV       | 3         | -               | -                   | SEAFCO   | 5         | -               | -                   | TNOT     | 5         | -               | -                   |
| AH       | 5         | A               | Yes                 | CMO      | -         | -               | -                   | ITNS     | -         | -               | -                   | NVD      | 5         | AA              | -                   | SEAOL    | 5         | -               | Yes                 | TNH      | -         | -               | -                   |
| AHC      | 4         | -               | -                   | CMR      | -         | -               | -                   | ITTHI    | 5         | -               | -                   | NWR      | 5         | -               | -                   | SECURE   | 4         | -               | -                   | TNITY    | 5         | -               | Yes                 |
| AI       | -         | -               | Yes                 | CNT      | 5         | -               | -                   | IVL      | 5         | AA              | Yes                 | NYT      | 5         | A               | -                   | SE-ED    | 3         | -               | Yes                 | TNL      | 5         | -               | Yes                 |
| AIK      | 3         | -               | Yes                 | CO       | 4         | -               | -                   | J        | 5         | -               | -                   | OC       | 5         | -               | Yes                 | SEI      | 5         | -               | -                   | TNP      | 3         | -               | Yes                 |
| 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                 | JCKH     | 3         | -               | -                   | ONEE     | 4         | -               | -                   | SFLEX    | 4         | -               | -                   | TOG      | 5         | A               | Yes                 |
| AKP      | 5         | -               | Yes                 | CPANEL   | 3         | -               | -                   | JDF      | 5         | -               | -                   | OR       | 5         | AAA             | Yes                 | SFT      | 4         | -               | Yes                 | TOP      | 5         | AAA             | Yes                 |
| AKR      | -         | -               | -                   | CPART    | 5         | AAA             | Yes                 | JDF      | 5         | -               | -                   | ORI      | 5         | -               | Yes                 | SGC      | 5         | -               | -                   | TOPP     | 5         | -               | 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      | 5         | -               | Yes                 | 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      | 5         | -               | -                   | JSP      | 3         | -               | -                   | PAP      | 3         | A               | Yes                 | SACT     | 5         | A               | -                   | TPPL     | 5         | AA              | -                   |
| AMANAH   | -         | -               | Yes                 | CPT      | -         | -               | -                   | JTS      | 5         | BBB             | Yes                 | PATO     | 4         | -               | Yes                 | 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                 | CRC      | 5         | AAA             | Yes                 | KAMART   | -         | -               | -                   | PCE      | -         | -               | -                   | SIRI     | 5         | AA              | -                   | TPOLY    | 4         | -               | -                   |
| AMATAV   | 5         | AA              | Yes                 | CRO      | 5         | -               | -                   | KASSET   | -         | -               | Yes                 | PCSCH    | 5         | BBB             | Yes                 | SBS      | 5         | -               | Yes                 | TPP      | -         | -               | -                   |
| AMC      | 3         | -               | -                   | CREDIT   | 5         | -               | -                   | KBANK    | 5         | AAA             | Yes                 | PDG      | 4         | -               | -                   | SSB      | 3         | -               | -                   | TPS      | 5         | -               | -                   |
| AMR      | 3         | -               | -                   | CSC      | 5         | BBB             | Yes                 | KBS      | 3         | -               | -                   | PDJ      | 5         | -               | Yes                 | SITHAI   | 5         | A               | Yes                 | TQM      | 5         | BBB             | -                   |
| ANAN     | 5         | -               | -                   | CSP      | 3         | -               | -                   | KC       | -         | -               | -                   | PEACE    | -         | -               | -                   | SJWD     | 5         | AA              | -                   | TQR      | 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      | 5         | -               | -                   | 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      | -         | -               | -                   | PHG      | 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         | -               | -                   | DD       | 5         | -               | -                   | KGI      | 4         | -               | Yes                 | PN       | 5         | -               | -                   | SM100    | -         | -               | -                   | 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   | -         | -               | -                   | KKC      | 3         | -               | -                   | PLANB    | 5         | AA              | Yes                 | SNC      | 5         | A               | Yes                 | TSTE     | 5         | -               | Yes                 |
| ASAP     | -         | -               | -                   | DIMET    | -         | -               | Yes                 | KKK      | -         | -               | -                   | 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                 | KLUNQ    | -         | -               | -                   | PLE      | -         | -               | -                   | SO       | 5         | -               | -                   | 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              | -                   | TURLE    | 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                 | SPJ      | 5         | A               | Yes                 | TVT      | 5         | -               | -                   |
| AWC      | 5         | AA              | Yes                 | EAST     | 5         | -               | -                   | KWM      | 5         | -               | -                   | PPS      | 5         | AA              | Yes                 | SPRC     | -         | -               | Yes                 | TWP      | -         | -               | -                   |
| AYUD     | 4         | -               | -                   | EASTW    | 5         | AA              | Yes                 | KYE      | -         | -               | -                   | POS      | 4         | -               | -                   | SPREME   | -         | -               | -                   | TPWC     | 5         | A               | Yes                 |
| B        | 5         | -               | Yes                 | ECF      | 5         | -               | Yes                 | L&E      | 4         | -               | Yes                 | PR9      | 5         | AAA             | Yes                 | SPVI     | 4         | -               | -                   | TPW      | -         | -               | -                   |
| B2       | -         | -               | -                   | EFORL    | 3         | -               | -                   | LALIN    | 5         | -               | -                   | PRAKIT   | -         | -               | -                   | SQ       | -         | -               | -                   | TYCN     | -         | -               | -                   |
| BA       | 4         | BBB             | -                   | EGCO     | 5         | AA              | Yes                 | LANNA    | 5         | -               | Yes                 | PRAPAT   | 3         | -               | -                   | SR       | 5         | -               | -                   | UAC      | 5         | -               | -                   |
| BAPS     | 5         | AA              | Yes                 | ERK      | 3         | -               | -                   | LDC      | 3         | -               | -                   | PREBA    | 4         | -               | -                   | SRCHA    | -         | -               | Yes                 | UBA      | 4         | -               | -                   |
| BAM      | 5         | AA              | Yes                 | EMC      | -         | -               | -                   | LEE      | -         | -               | -                   | PRECH    | 5         | -               | -                   | SRS      | -         | -               | -                   | UBS      | 5         | A               | -                   |
| BANPU    | 5         | AAA             | Yes                 | EP       | -         | -               | Yes                 | LEO      | 3         | -               | -                   | PRG      | 5         | -               | Yes                 | 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   | 4         | -               | -                   | UNQI     | -         | -               | -                   |
| BCH      | 5         | AA              | Yes                 | ETL      | 3         | -               | -                   | LPH      | -         | -               | -                   | PROEN    | 3         | -               | -                   | STC      | 3         | -               | -                   | UQBKH    | 3         | -               | -                   |
| BCP      | 5         | AAA             | Yes                 | EURO     | 5         | -               | -                   | LPN      | 5         | -               | Yes                 | PROS     | 3         | -               | Yes                 | STECH    | -         | -               | -                   | UP       | 4         | -               | -                   |
| BCPG     | 5         | AA              | Yes                 | EVER     |           |                 |                     |          |           |                 |                     |          |           |                 |                     |          |           |                 |                     |          |           |                 |                     |