

NEWS STORY

รุกโรงแรมที่ Osaka เพิ่มอีก 1 แห่ง

Event Snapshot

- วานนี้ CENTEL แจ้งผ่าน SET ถึงการที่ บ. ย่อย CHQ (CENTEL ถือ 100%) เข้าซื้อและปรับปรุงโรงแรม Centara Life Osaka ที่ประเทศญี่ปุ่น (ห่างกับ Centara Grand Hotel Osaka ย่านนิมบะราว 450 เมตร) โดยสัดส่วนการถือหุ้นในโรงแรมดังกล่าวอยู่ที่ 50% (อีก 50% คือ Taisei พันธมิตรเดิมในญี่ปุ่น) มีมูลค่าเงินลงทุนตามสัดส่วนการถือหุ้นของ CENTEL จ้างต้นประมาณ 2,651 ล้านบาท
- โดยบริษัทฯ ชี้แจงเพิ่มเติมว่ามูลค่าโครงการนี้ทั้งสิ้นอยู่ที่ 12,700 ล้านบาท (ราว 2.7 พันล้านบาท) จะใช้ส่วนของทุนราว 5,300 ล้านบาท และเงินกู้ยืมราว 7,400 ล้านบาท (สัดส่วนทุน : เงินกู้ยืม ที่ 42% : 58%) คาดทางบัญชีรับรู้ผ่าน Equity method (และ Management fee เหมือนโรงแรมในเครือ)
- ทั้งนี้ ปัจจุบันโรงแรมนี้อยู่ในระดับ Mid scale จำนวน 300 ห้อง และเป็น Freehold โดยการซื้อและนำมาโรงแรมนี้ที่เปิดดำเนินการแล้วและนำมาปรับปรุง จะพร้อมเปิดช่วง 2Q69 (ปกติแล้วโรงแรมหลังปรับปรุง จะยกระดับค่าห้องพัก : ADR ได้ราว 10% - 20%) เบื้องต้นบริษัทฯ คาดการดำเนินงานปีแรกของโรงแรมนี้ รวมค่าใช้จ่ายก่อนเปิดดำเนินการ (Pre-op) น่าจะอยู่ในระดับ Break Even Point

Impact Insight

- ในมุมมองวิจัย มองว่าการเข้าลงทุนโรงแรมในญี่ปุ่น เวลานี้ได้ประโยชน์จากค่าเงินบาทแข็งค่าเมื่อเทียบกับเงินเยน รวมถึงการใช้เงินกู้ยืมสกุลเงินเยน ซึ่งมีอัตราดอกเบี้ยต่ำ นอกจากนี้นักท่องเที่ยวเดินทางเข้าญี่ปุ่น พยายัตว์เด่น 7M68 อยู่ที่ 25 ล้านคน (+18% YoY) ประกอบกับ Osaka เป็นเมืองที่ยังมีศักยภาพในการเติบโต หนุนด้วยการเตรียมเปิดกาสิโน "MGM OSAKA" ในช่วงปี 2573
- ด้าน CAPEX จ้างต้น เวลี่ยอยู่ที่ 9 ล้านบาทต่อห้อง เทียบกับ Centara Grand Hotel Osaka (5 ดาว : Leasehold อายุสัญญาเช่าเหลือ 48 ปี) ซึ่งใช้ CAPEX ราว 9 พันล้านบาท (จำนวน 515 ห้อง) หรือเฉลี่ย 17 ล้านบาทต่อห้อง
- ทั้งนี้ ฝ่ายวิจัยคาดว่ากำไร ของโรงแรมนี้ ตามสัดส่วนการถือหุ้นจะอยู่ที่ไม่เกิน 22 ล้านบาท (หรือ 1% ของประมาณการกำไรปกติปี 2570) และประเมิน Management fee ประมาณ 10 - 20 ล้านบาทต่อปี

Execution

- คงแนะนำ Outperform จากทิศทางกำไรปกติปี 2569 โต 18% สูงสุดในกลุ่มฯ หนุนด้วยโรงแรมใหม่ 2 แห่งที่มิลด์ฟัส มีพัฒนาการดีขึ้นหลังเข้าสู่ปีที่ 2 ของการดำเนินงาน นอกจากนี้การกระจายสัดส่วนไปยังโรงแรมในต่างประเทศเพิ่มขึ้น ช่วยลดความเสี่ยงด้านการกระจุกตัว และความผันผวนของกำไรรายไตรมาส จากฤดูกาล รวมทั้งสนับสนุนการเติบโตอย่างยั่งยืนในระยะกลางถึงยาว

CENTEL

Outperform

ราคาปัจจุบัน

32.50

ราคาเป้าหมาย

36.00

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
Norm Profit (ล้านบาท)	990	1,781	1,650	1,950	2,125
EPS (บาท)	0.92	1.30	1.22	1.44	1.57
PER (x)	44.3	24.6	26.6	22.5	20.6
Div.yield (%)	1.3%	1.8%	1.9%	2.2%	2.4%
BVS (บาท)	14.57	15.34	15.98	16.81	17.66
PBV (x)	2.23	2.12	2.03	1.93	1.84
ROE (%)	5.2%	8.8%	7.8%	8.8%	9.1%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

มุมมองต่อการลงทุนโรงแรมที่ Osaka เพิ่มอีก 1 แห่ง

ในมุมมองวิจัย มองว่าการเข้าลงทุนโรงแรมในญี่ปุ่น เวลานี้ได้ประโยชน์จากทั้งค่าเงินบาทแข็งค่าเมื่อเทียบกับเงินเยน รวมถึงการใช้เงินกู้ยืมสกุลเงินเยน ซึ่งมีอัตราดอกเบี้ยต่ำ (Prime rate อิง TIBOR 3M – 12M อยู่ที่ราว 0.8%) ตามดอกเบี้ยนโยบายญี่ปุ่น นอกจากนี้จำนวนนักท่องเที่ยวเดินทางเข้าญี่ปุ่น พยายัตวเดือน 7M68 อยู่ที่ 25 ล้านคน (+18% YoY) ประกอบกับ Osaka เป็นเมืองที่ยังมีศักยภาพในการเติบโต หนุนด้วยการเตรียมเปิดกาสิโน “MGM OSAKA” ในช่วงปี 2573

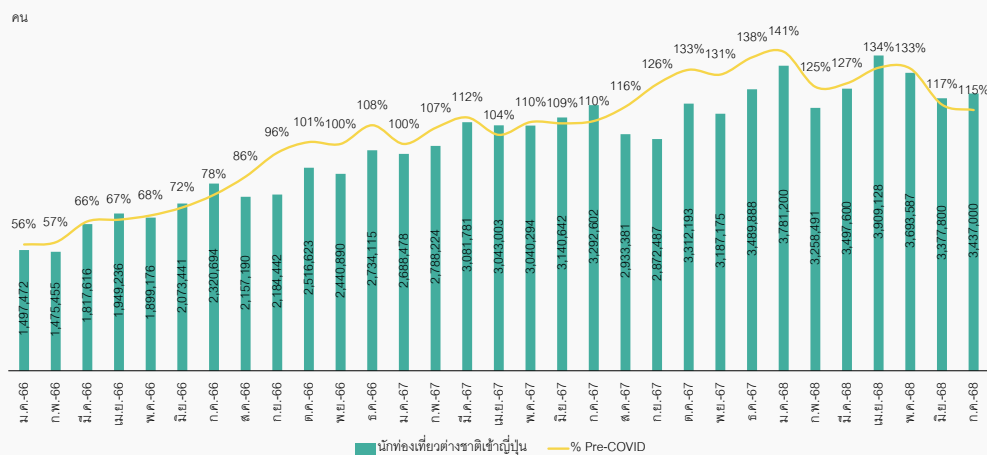
ขณะที่การเพิ่มโรงแรมญี่ปุ่น ซึ่งฤดูกาลท่องเที่ยวอยู่ 2Q ประเมินช่วยลดก่อนความผันผวนของงบการเงิน CENTEL ในงวด 2Q ที่ปกติจะมีผลเชิง QoQ จาก Low season ของท่องเที่ยวไทย

ด้าน CAPEX ของโรงแรม Mid scale ซึ่งเป็น Freehold จำนวน 300 ห้องนี้ 12,700 ล้านบาท (2.7 พันล้านบาท : เงินสดลงทุนในส่วนของ CENTEL ที่ 2.6 พันล้านบาท หรือ 570 ล้านบาท คิดเป็น 0.9% ของสินทรัพย์ CENTEL ณ สิ้นงวด 2Q68) เติบโตอยู่ที่ 9 ล้านบาทต่อห้อง เทียบกับ Centara Grand Hotel Osaka (5 ดาว : Leasehold อายุสัญญาเช่าเหลือ 48 ปี) ซึ่งใช้ CAPEX ราว 9 พันล้านบาท (จำนวน 515 ห้อง) หรือเฉลี่ย 17 ล้านบาทต่อห้อง

สำหรับโครงสร้างทางการเงินของ CENTEL ณ สิ้นงวด 2Q68 มี IBD/E ที่ 0.9 เท่า (Debt Covenant ไม่เกิน 2 เท่า) พร้อมรองรับการขยายตัวธุรกิจโรงแรมและร้านอาหาร โดยการรับรู้ทางบัญชีผ่าน Equity method รวมกับ Management fee ในด้านดี คือไม่เป็นการต้องลงทุน และบวกต่อ ROA และ ROE ตามความเห็นฝ่ายวิจัย

ทั้งนี้ ฝ่ายวิจัยกำหนดสมมติฐาน Occupancy rate ที่ 80% ADR ที่ 3 – 4 พันบาทต่อห้องต่อคืน (Centara Grand Hotel Osaka 7H68 มี ADR อยู่ที่ 8.4 พันบาทต่อห้องต่อคืน และ Occupancy rate ราว 77%) รวมถึงสมมติฐานสัดส่วนรายได้ค่าห้องพัก : ค่าอาหารและบริการอื่นๆ ในโรงแรมที่ 80% : 20% จะได้รายได้ประมาณ 329 – 438 ล้านบาทต่อปี และกำหนด Norm profit margin ที่ 10% (Net profit margin เฉพาะธุรกิจโรงแรมปี 2567 ของ CENTEL อยู่ที่ 11% และ ERW ราว 12%) โดยรวมคาดการณ์กำไรปกติ ของโรงแรมนี้ ตามสัดส่วนการถือหุ้นจะอยู่ไม่เกิน 22 ล้านบาท (หรือ 1% ของประมาณการกำไรปกติปี 2570) และประเมินรับรู้ Management fee ประมาณ 10 – 20 ล้านบาทต่อปี (สมมติฐาน Management fee ที่ 3% - 5% ของรายได้)

จำนวนนักท่องเที่ยวเดินทางเข้าญี่ปุ่น



ที่มา : JNTO และ สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

การดำเนินงานของโรงแรมในญี่ปุ่นและดูไบ

Unit: THB mn	6M/24				6M/25			
	Centara Mirage Dubai	Centara Grand Hotel Osaka			Centara Mirage Dubai	Centara Grand Hotel Osaka		
		Property Company	Operating Company	Total		Property Company	Operating Company	Total
Management Fees	74	0	0	0	71	0	0	0
Interest from Shareholder Loan	130	0	0	0	107	0	0	0
Gain/Loss from JV	12	(17)	0	(17)	44	24	0	24
NPAT from Operation	0	0	24	24	0	0	45	45
Total	216	(17)	24	7	222	24	45	69

ที่มา : CENTEL

การดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	% QoQ	% YoY	1H68	1H67	% YoY
รายได้จากการดำเนินงาน	6,104	5,536	5,402	6,007	6,423	5,599	-12.8%	1.1%	12,022	11,640	3.3%
ธุรกิจโรงแรม	2,999	2,181	2,229	2,706	3,264	2,341	-28.3%	7.3%	5,606	5,180	8.2%
ธุรกิจอาหาร	3,101	3,351	3,169	3,300	3,158	3,258	3.2%	-2.8%	6,416	6,452	-0.6%
ต้นทุนการดำเนินงาน	3,185	3,185	3,258	3,796	3,390	3,359	-0.9%	5.5%	6,750	6,370	6.0%
กำไรขั้นต้น	2,919	2,350	2,144	2,211	3,032	2,240	-26.1%	-4.7%	5,272	5,269	0.1%
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	2,044	2,107	1,820	1,702	2,125	2,073	-2.4%	-1.6%	4,198	4,150	1.2%
Operating Profit	875	244	324	509	907	167	-81.6%	-31.6%	1,074	1,119	-4.0%
ดอกเบี้ยจ่าย	(259)	(259)	(264)	(268)	(287)	(308)	7.1%	18.8%	(595)	(519)	14.7%
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษี	897	261	245	705	981	165	-83.2%	-36.8%	1,146	1,157	-1.0%
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษี	(117)	(46)	(81)	(137)	(167)	(85)	-49.4%	82.8%	(252)	(164)	53.9%
กำไร (ขาดทุน) ปกติ	749	258	176	598	800	104	-87.0%	-59.5%	904	1,007	-10.2%
กำไรสุทธิ	755	168	163	667	748	110	-85.2%	-34.1%	858	923	-7.0%
EPS (บาท)	0.56	0.12	0.12	0.49	0.55	0.08	-85.2%	-34.1%	0.64	0.68	-7.0%
Norm EPS (บาท)	0.56	0.19	0.13	0.44	0.59	0.08	-87.0%	-59.5%	0.67	0.75	-10.2%
Gross margin	47.8%	42.5%	39.7%	36.8%	47.2%	40.0%			43.9%	45.3%	
SG&A/Sales	33.5%	38.1%	33.7%	28.3%	33.1%	37.0%			34.9%	35.7%	
Operating Profit Margin (%)	14.3%	4.4%	6.0%	8.5%	14.1%	3.0%			8.9%	9.6%	
EBITDA Margin (%)	30.2%	22.1%	24.2%	27.5%	31.4%	22.0%			27.0%	26.3%	
Norm Profit margin (%)	12.3%	4.7%	3.3%	10.0%	12.5%	1.9%			7.5%	8.6%	
Net Profit Margin (%)	12.4%	3.0%	3.0%	11.1%	11.6%	2.0%			7.1%	7.9%	

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 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	SEL	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	-	-	PG	5	-	Yes	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	-	-	-	DDC	5	-	Yes	KEX	5	BBB	-	PICO	-	-	-	SM	5	-	Yes	TRUBB	5	-	-
APURE	4	-	-	DOON	-	-	-	KGEN	-	-	-	PIMO	5	-	Yes	SMART	-	-	-	TRV	5	-	-
AQUA	5	-	-	DDO	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	SNPP	5	-	-	TSTH	5	A	Yes
ASEFA	3	-	-	DITTO	5	-	-	KKP	5	BBB	Yes	PLAT	5	-	Yes	SAP	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	-	-	-	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	-	-	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	-	-	-	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	-	-	UOBKH	3	-	-
BCP	5	AAA	Yes	EURO	5	-	-	LPN	5	-	Yes	PROS	3	-	Yes	STECH	-	-	-	UP	4	-	-
BCPG	5	AA	Yes	EVER																			