

PETROLEUM

Outperform

23 June 2025

Sentiment บวกต่อน้ำมันจากปิดฮอรั่มซ์ มีมากกว่ากัมพูชา

Flash Points

- สหรัฐฯโจมตีฐานนิวเคลียร์ของอิหร่าน 3 แห่ง ถือเป็นการประกาศเข้าร่วมสงครามอย่างเป็นทางการของสหรัฐฯ ซึ่งสหรัฐฯอยู่ฝ่ายอิสราเอล
- กัมพูชาสั่งระงับการนำเข้าน้ำมัน-ก๊าซของไทย กระบโดยตรงต่อกลุ่ม PTT โดยเฉพาะ OR ที่เป็นผู้จัดจำหน่ายน้ำมันและก๊าซในประเทศไทยกับพม่า ซึ่งปัจจุบันมีสถานีบริการน้ำมันในกัมพูชา 186 สถานี (จากทั้งหมด 2,761 สถานีในไทย + ต่างประเทศ), ร้าน Cafe Amazon 254 ร้านค้า (จากทั้งหมด 4,898 ร้านค้า), และร้านสะดวกซื้อ 71 ร้านค้า (จากทั้งหมด 2421 ร้านค้า)

Impact Insight

- อิหร่านมีโอกาสประกาศปิดช่องแคบฮอร์มุซ หลังรัฐสภาอิหร่านมีมติเอกฉันท์ รอเพียงสภาความมั่นคงอิหร่านอนุมัติ ซึ่งหากปิดจริงคาดว่าจะส่งผลกระทบต่อ การส่งออกน้ำมันทั่วโลกถึง 20% เพราะเป็นเส้นทางส่งออกน้ำมันจากกลุ่มประเทศในตะวันออกกลาง ทำให้ทิศทางราคาน้ำมันมีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้น รวมถึงต้นทุนค่าขนส่งที่จะปรับตัวสูงขึ้น
- ประเมิน sensitivity analysis เบื้องต้นหากสมมติฐานราคาน้ำมันดิบอ้างอิงดูไบปรับเพิ่มขึ้นทุก 5 เหรียญต่อบาร์เรล จะส่งผลกระทบต่อ FV ของหุ้นที่ได้รับผลบวกหลักทั้ง PTTEP และ PTT ราย 5 และ 2 บาทต่อหุ้น ตามลำดับ
- ส่วนประเด็นกัมพูชานั้นผลกระทบหลักจะอยู่ที่ OR ซึ่งมีสัดส่วนกำไรที่มาจากกัมพูชาราว 7% ของ EBITDA รวมถึงในส่วนของการกลั่นของกลุ่ม PTT อาทิ TOP, PTTGC, IRPC ที่เป็นผู้ผลิตน้ำมันสำเร็จรูป คาดน่าจะหาตลาดส่งออกใหม่ได้แทนกัมพูชา ดังนั้นผลกระทบต่อบริษัทแม่ PTT ไม่มีนัย

Execution

- ราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวขึ้นจากภาวะสงครามถือเป็น sentiment เชิงบวกต่อหุ้นในกลุ่มปิโตรเลียมทั้ง PTTEP, PTT, TOP, PTTGC, IRPC, SPRC, BCP แต่ TOP PICK เลือก PTTEP เนื่องจากได้รับผลบวกโดยตรงสูงสุดของกลุ่ม โดยมีรายได้แปรผันโดยตรงต่อราคาน้ำมันดิบ ขณะที่กลุ่มโรงกลั่นจะได้รับผลบวกในเชิง Stock Gain IWSR: ยังต้องดูค่าการกลั่นเป็นหลัก ว่าราคาน้ำมันสำเร็จรูปจะปรับตัวขึ้นมากกว่าราคาน้ำมันดิบหรือไม่ ส่วน PTT นั้น อาจได้รับผลกระทบเชิง กระแสลบจากประเด็นกัมพูชา ตาม OR และกลุ่มโรงกลั่น แม้ผลการดำเนินงานจะกระทบไม่มีนัยก็ตาม
- อย่างไรก็ดีตามหากกรณีสงครามจบลง สถานการณ์กลับมาสู่ภาวะปกติ ราคาน้ำมันของกลุ่มปิโตรเลียมอาจจะมีการปรับฐานได้ เพราะยังมีแรงกดดันรออยู่ที่ทิศทางเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวในช่วงที่เหลือของปี และการปรับเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมันของกลุ่ม OPEC+

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567	2568F	2569F
รายได้ (ล้านบาท)	5,803,089	4,717,548	4,732,986	5,186,103	5,557,212
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	320,824	317,353	317,012	316,272	300,618
Norm profit (บาท)	392,801	322,234	317,679	316,272	300,618
EPS (บาท)	1,734	1,716	1,714	1,710	1,618
BV (บาท)	12,616	13,193	13,613	14,779	13,818
PER (x)	8.33	8.42	8.43	8.45	8.15
PBV (x)	1.15	1.10	1.06	0.98	1.11
BV (ล้านบาท)	3,973,182	3,991,870	3,907,124	4,802,365	3,994,118
ROE (%)	13.7%	13.0%	12.6%	11.6%	11.7%
ROA (%)	4.9%	5.0%	5.0%	4.6%	4.5%

แผนที่ช่องแคบฮอร์มุซ



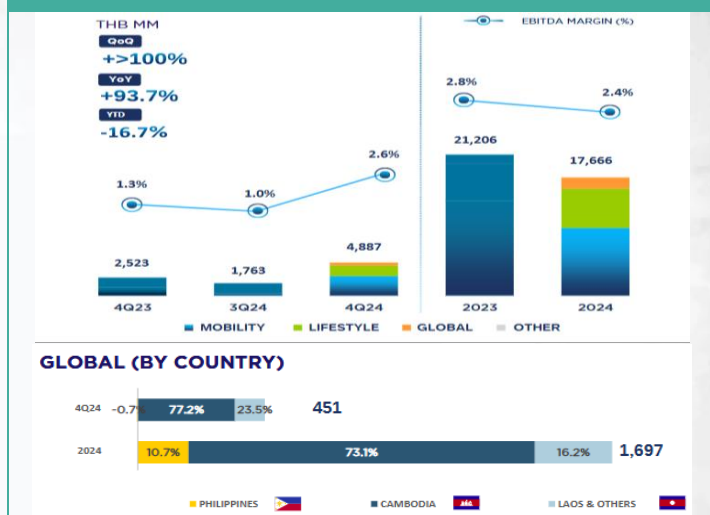
ที่มา : ประชาชาติธุรกิจ

ภาพรวมธุรกิจ GLOBAL ของ OR



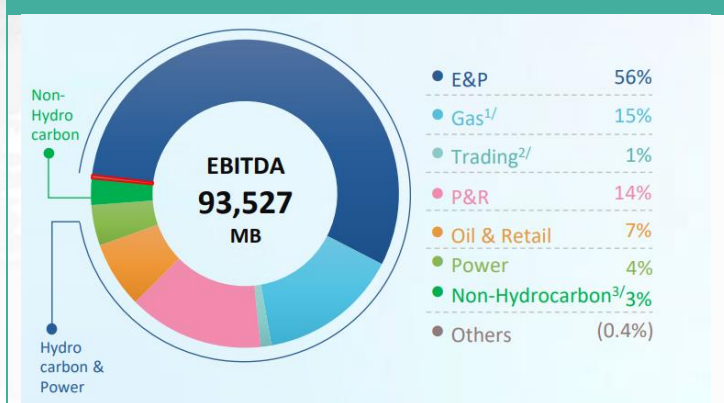
ที่มา : OR

ภาพรวม EBITDA ของ OR



ที่มา : OR

EBITDA ของ PTT งวด 1Q68



ที่มา : PTT

PTT GROUP PERFORMANCE งวด 1Q68

Unit : MB		Performance 100%					% PTT holding	Equity Method % PTT				
		1Q24	4Q24	1Q25	QoQ	YoY		1Q24	4Q24	1Q25	QoQ	YoY
PTT Net Operating Income		692	567	3,843	>100%	>100%	692	567	3,843	>100%	>100%	
E&P		18,683	18,299	16,561	(9%)	(11%)	65.29%	12,712	12,292	10,749	(13%)	(15%)
Petrochemical		(435)	(1,161)	(2,452)	79%	<100%	(244)	(5,515)	(1,036)	81%	<100%	
GC		(606)	(1,179)	(2,567)	78%	<100%	(418)	(5,642)	(1,151)	80%	<100%	
PTTANK		171	127	115	(9%)	(33%)	171	127	115	(9%)	(33%)	
Refining		7,408	1,642	2,298	40%	(69%)	1,634	(443)	1,274	>100%	(22%)	
TOP		5,863	2,767	3,504	27%	(40%)	48.00%	941	92	1,848	>100%	96%
HOP		1,545	(1,135)	(1,206)	(7%)	<100%	48.00%	693	(535)	(574)	(7%)	<100%
OR		3,723	2,399	4,379	46%	18%	75.00%	2,808	2,233	3,304	48%	18%
Power & Non-Hydrocarbon		6,581	(1,308)	2,268	>100%	(66%)	6,581	(1,311)	1,406	>100%	(77%)	
Others Business		5,791	2,687	4,428	65%	(24%)	5,791	1,588	3,775	90%	(27%)	
Inter		24	(12)	-	100%	(100%)	100.00%	24	(12)	-	100%	(100%)
Gas		3,459	2,966	3,293	11%	(5%)	2,958	2,512	2,782	11%	(6%)	
Other		2,308	(267)	1,335	>100%	(51%)	2,376	(512)	993	>100%	(54%)	
Shared of Net Income from Affiliates		41,751	12,707	27,482	>100%	(18%)	28,273	8,748	15,472	>100%	(18%)	
PTT Consolidated Net Income		42,443	13,274	31,325	>100%	(26%)	28,968	9,311	23,315	>100%	(20%)	

I./Including PTTT USA, PTTT LIND, PTTG, BSA, PTT TCC, PTTDIGITAL, ENCO and VSS

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส

ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก



ที่มา : Bloomberg / OPEC

สรุปคำแนะนำการลงทุนกลุ่มน้ำมันและโรงกลั่น

Company	REC/BB Rating	ราคา ปัจจุบัน	ราคา เป้าหมาย	Upside (%)	PBV 2568F	PBV 2569F	PER 2568F	PER 2569F
USA								
HALLIBURTON CO	4.56	48.6	55.9	14.9%	4.2	4.4	-	49.5
SCHLUMBERGER LTD	4.52	80.1	93.2	16.4%	2.7	2.7	69.2	42.0
CHEVRON CORP	4.24	108.1	116.3	7.5%	1.4	1.4	80.4	23.3
CONOCOPHILLIPS	3.96	43.6	54.0	23.7%	1.6	1.6	-	121.8
BARRICK GOLD CRP	3.90	15.4	22.6	47.1%	2.3	2.0	22.5	15.3
BP PLC-ADR	3.71	33.5	37.3	11.3%	1.2	1.2	30.6	14.5
EXXON MOBIL CORP	3.07	85.2	90.1	5.7%	2.1	2.0	39.7	20.0
FREEMONT-MCMORAN	3.00	13.8	11.1	-19.8%	3.7	2.8	50.2	11.1
UK								
ROYAL DUTCH SH-A	4.00	1,993.0	2,305.2	15.7%	1.1	1.1	25.2	13.4
GLENCORE PLC	3.50	267.7	267.3	-0.1%	1.1	1.1	33.5	21.1
China								
SINOPEC CORP-H	4.27	5.3	6.4	22.5%	0.8	0.8	15.2	12.0
PETROCHINA-H	3.83	5.1	6.2	21.3%	0.7	0.7	101.5	18.0
CNOOC	3.65	9.7	10.9	13.0%	1.0	1.0	-	15.0
Brazil								
PETROBRAS SA-ADR	3.00	9.6	11.2	17.1%	0.8	0.9	97.5	13.8
THAILAND								
PTT Pcl	Outperform	30.0	38.0	26.7%	0.8	0.8	9.6	8.6
PTT EXPL & PROD	Outperform	110.0	138.0	25.5%	0.8	0.8	7.5	6.8
PTT Global Chemical	Underperform	18.8	25.0	33.0%	0.4	0.4	NM	41.1
THAI OIL PCL	Neutral	27.0	41.0	51.8%	0.4	0.3	6.8	5.1
IRPC PCL	Underperform	0.7	1.5	102.7%	0.2	0.2	NM	4.6
BANGCHAK PETROLE	Neutral	31.3	46.0	47.2%	0.4	0.4	3.8	3.3
INDORAMA VENTURE	Neutral	19.0	30.0	57.9%	0.7	0.6	10.6	9.2
PTT Oil and Retail Business	Neutral	10.5	15.0	42.9%	1.1	1.1	12.7	11.8
PTT Energy	Outperform	6.0	8.5	41.7	1.0	0.9	8.6	7.4
AVERAGE					1.1	1.1	10.5	12.0

ที่มา : Bloomberg

SET ESG Ratings

ระดับคะแนนรวม 90-100 = AAA

ระดับคะแนนรวม 80-89 = AA

ระดับคะแนนรวม 65-79 = A

ระดับคะแนนรวม 50-64 = BBB

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

การกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน (CGR)

ระดับคะแนน 5 (90-100) : ดีเลิศ

ระดับคะแนน 4 (80-89) : ดีมาก

ระดับคะแนน 3 (70-79) : ดี

ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR : -

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

การป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชันในตลาดทุนไทย (Anti-Corruption)

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

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

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

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