

# NEWS STORY

## เรื่องเล่าจาก Analyst Meeting

### Event Snapshot

- จากการประชุมนักวิเคราะห์เมื่อเย็นวานนี้ มีประเด็นสำคัญดังนี้
- 1) ปรับลดแผนเปิดโครงการใหม่ปีนี้เหลือ 7 โครงการ มูลค่า 1.3 หมื่นล้านบาท จากเดิม 9 โครงการ รวม 1.53 หมื่นล้านบาท โดยเลื่อนเปิดแนวราบเป็นปีหน้า ทำให้เป้า Presale ปีนี้ที่ตังไว้ 3 หมื่นล้านบาท เป็นไปได้น้อย หลัง 9M68 ทำได้ 1.9 หมื่นล้านบาท เบื้องต้นบริษัทประเมินยอดขายปีนี้น่าจะอยู่ที่ 2.5-2.6 หมื่นล้านบาท โดยคาด 4Q68 รวบรวม 6-7 พันล้านบาท (ดีขึ้นจาก 5 พันล้านบาทงวดก่อน แต่ลดลงจาก 8.6 พันล้านบาท งวดปีก่อน) ภายใต้เปิด 3 โครงการใหม่
- 2) ปี 2569 คงชะลอการเปิดโครงการใหม่ คาดมูลค่าไม่เกิน 1 หมื่นล้านบาท และเน้นระบายสต็อกโครงการเดิมที่มีมูลค่าเหลือขาย ณ สิ้น ก.ย. ที่ 7.8 หมื่นล้านบาท (เป็นคอนโดฯ พร้อมอยู่ 1.6 หมื่นล้านบาท)
- 3) ให้ความสำคัญกับการบริหารจัดการสภาพคล่อง เพื่อเพิ่มความแข็งแกร่งสมดุลผ่านการ Unlocked Value สินทรัพย์ประเภทโรงแรมและคลังสินค้าในแต่ละปี โดยปี 2569 มีแผนขายโรงแรม 4 แห่ง และคลังสินค้า 3 แห่ง นอกจากสร้างกระแสเงินสด ยังเพิ่มโอกาสในการรับรู้กำไรพิเศษเพิ่มเติม

### Impact Insight

- คาดการณ์ดำเนินงาน 4Q68 พลิกกลับมาดีกว่า 1) กำหนดการส่งมอบ 6 คอนโดฯ ใหม่ มูลค่า 7 พันล้านบาท (มี Backlog 5.1 พันล้านบาท) มาพลิกฟื้นต่อ ยอดโอนฯ เบื้องต้นบริษัทคาดว่า 6 พันล้านบาท (รวม JV) 2) มาร์จิ้นขายฯ คาดดีขึ้นรอบ 29-30% จากส่วนผสมของการโอนฯ คอนโดฯ ใหม่มากขึ้น 3) ค่าใช้จ่ายขายบริหาร ไม่สูงเท่าช่วงก่อนที่มีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับยกเลิกโครงการ และ 4) กำไรพิเศษจากขายโรงแรม 1 แห่ง (Staybridge ทองหล่อ) และคลังสินค้า 1 แห่ง เข้า REIT รวมกันหลักร้อยล้านบาท (แต่ไม่สูงเท่า 3Q68 รับรู้กำไรก่อนภาษี 300 ล้านบาท) โดยทั้งหมดคาดพลิกคืนกำไรปกติและกำไรสุทธิ เพิ่มขึ้น yoy และ qoq

### Execution

- คำแนะนำนักลงทุน Neutral แม้ 4Q68 คาดเห็นการฟื้นตัวของกำไร หนุนหลักจากส่งมอบคอนโดฯ ใหม่เพิ่ม แต่การฟื้นตัวมาจากฐานต่ำ และจะเล็กน้อย ต้องขึ้นอยู่กับการสามารถในการโอนกรรมสิทธิ์คอนโดฯ ใหม่ ว่าจะเป็นไปตามแผนหรือไม่ และคุณภาพของ Backlog เนื่องจากลูกค้าส่วนใหญ่อยู่ในกลุ่มระดับกลางลงมา นอกจากนี้การแข่งขันในตลาดที่สูง และเน้นการระบายสต็อก ยังเป็นเหตุผลกดดันต่อมาร์จิ้นได้
- ORI ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล 9M68 หุ้นละ 0.021 บาท (หรือ 1.0%) กำหนดขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 27 พ.ย. 2568

# ORI

## Neutral

ราคาปัจจุบัน

**2.02**

ราคาเป้าหมาย

**2.52**

### ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

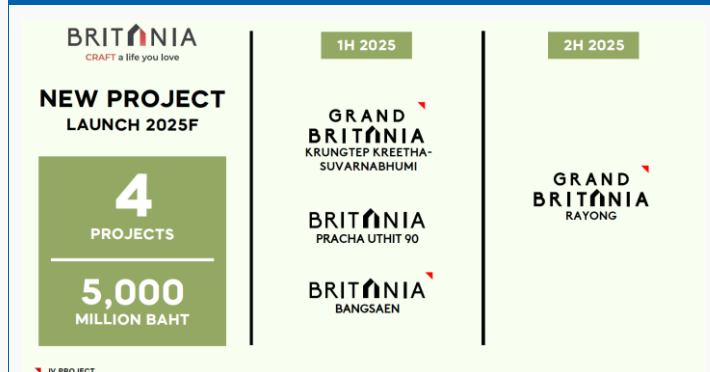
| สิ้นสุด 31 ธ.ค.    | 2566  | 2567  | 2568F | 2569F | 2570F |
|--------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| กำไรสุทธิ (ลบ)     | 2,718 | 1,052 | 796   | 885   | 966   |
| Norm Profit (ลบ)   | 1,927 | 850   | 796   | 885   | 966   |
| Norm EPS (บาท)     | 0.79  | 0.35  | 0.32  | 0.36  | 0.39  |
| EPS (บาท)          | 1.11  | 0.43  | 0.32  | 0.36  | 0.39  |
| Norm PER (เท่า)    | 2.6   | 5.8   | 6.2   | 5.6   | 5.1   |
| DPS (บาท)          | 0.46  | 0.02  | 0.13  | 0.14  | 0.16  |
| Dividend Yield (%) | 22.8  | 1.0   | 6.4   | 7.1   | 7.8   |
| BV (บาท)           | 7.8   | 7.9   | 8.1   | 8.3   | 8.6   |
| PBV (เท่า)         | 0.3   | 0.3   | 0.2   | 0.2   | 0.2   |
| EV/EBITDA (เท่า)   | 9.9   | 14.9  | 15.9  | 15.3  | 14.7  |
| ROE (%)            | 14.6  | 5.5   | 4.1   | 4.4   | 4.6   |

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

## แผนเปิดโครงการแนวราบใหม่ปี 2568

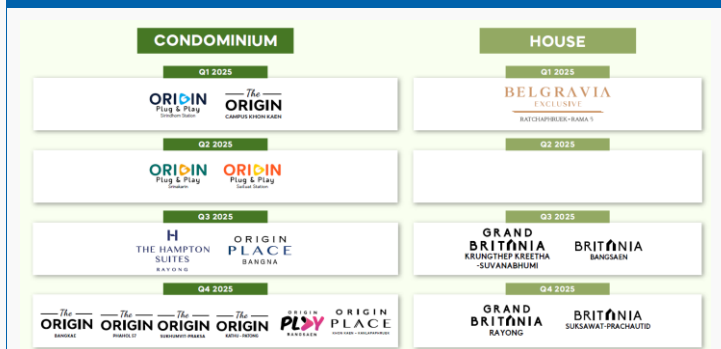


ที่มา : ORI และ รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส



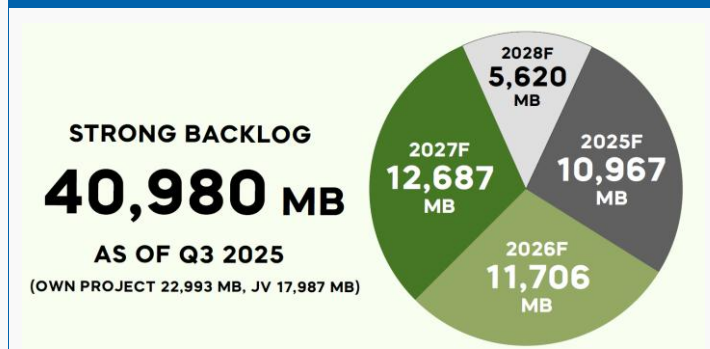
ที่มา : ORI และ รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

แผนการส่งมอบโครงการใหม่ปี 2568



ที่มา : ORI และ สำนงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

Backlog (SOW JV) ៧ រៀង 3Q68



ที่มา :: ORI และ สำนงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

แผนการถ่ายโรงแรมแต่ละปี



ที่มา : ORI และ รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

## SET ESG Ratings

ระดับคะแนนรวม 90-100 = AAA

ระดับคะแนนรวม 80-89 = AA

ระดับคะแนนรวม 65-79 = A

ระดับคะแนนรวม 50-64 = BBB

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

## การกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน (CGR)

ระดับคะแนน 5 (90-100) : ดีเลิศ

ระดับคะแนน 4 (80-89) : ดีมาก

ระดับคะแนน 3 (70-79) : ดี

ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR : -

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

## การป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชันในตลาดทุนไทย (Anti-Corruption)

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

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

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

| Security | CG Report | SET ESG Ratings | CAC Anti-Corruption | Security | CG Report | SET ESG Ratings | CAC Anti-Corruption | Security | CG Report | SET ESG Ratings | CAC Anti-Corruption | Security | CG Report | SET ESG Ratings | CAC Anti-Corruption | Security | CG Report | SET ESG Ratings | CAC Anti-Corruption | Security | CG Report | SET ESG Ratings | CAC Anti-Corruption | Security | CG Report | SET ESG Ratings | CAC Anti-Corruption | Security | CG Report | SET ESG Ratings | CAC Anti-Corruption |
|----------|-----------|-----------------|---------------------|----------|-----------|-----------------|---------------------|----------|-----------|-----------------|---------------------|----------|-----------|-----------------|---------------------|----------|-----------|-----------------|---------------------|----------|-----------|-----------------|---------------------|----------|-----------|-----------------|---------------------|----------|-----------|-----------------|---------------------|
| 2S       | 4         |                 | Yes                 | CBG      | 5         | AA              | Yes                 | GTB      | 5         |                 |                     | MEB      | 5         |                 |                     | PSH      | 5         | AA              | Yes                 | SSRT     | 5         | AAA             | Yes                 | TVO      | 5         | AAA             |                     |          | 5         | AAA             | Yes                 |
| 3B8IF    | -         |                 |                     | CCET     | -         | -               |                     | GTV      | -         | -               |                     | MEDEZE   | 3         | -               |                     | PSL      | 5         | AA              | Yes                 | STA      | 5         | AAA             | Yes                 | TVT      | 4         | -               |                     |          | 4         | -               |                     |
| 88TH     | -         |                 |                     | CCP      | -         | -               |                     | GULF     | 5         | AAA             |                     | MEGA     | 5         | A               | Yes                 | PSP      | 5         |                 |                     | STANLY   | 3         | -               |                     | TWP      | -         | -               |                     |          | -         |                 |                     |
| A        | -         |                 |                     | CEN      | 3         | -               | Yes                 | GUNKUL   | 5         | AA              | Yes                 | MENA     | 3         | -               | Yes                 | PSTC     | 4         | -               | Yes                 | STARMS   | 5         | -               | Yes                 | TWPC     | 5         | A               |                     | Yes      |           | Yes             |                     |
| A5       | 4         |                 |                     | CEITEL   | 5         | AAA             | Yes                 | GVREIT   | 5         |                 |                     | META     | 4         | -               | Yes                 | PT       | 4         | -               | Yes                 | STC      | 3         | -               |                     | TWZ      | -         | -               |                     |          | -         |                 |                     |
| AAI      | 5         |                 | Yes                 | CEYT     | -         | -               |                     | GYT      | 3         | -               |                     | METRO    | 4         | -               |                     | PTC      | -         | -               |                     | STECH    | 5         | -               |                     | TYCN     | -         | -               |                     |          | -         |                 |                     |
| AAV      | 5         |                 |                     | CFARM    | 4         | -               |                     | HANA     | 5         | AA              | Yes                 | MFC      | 5         | A               | Yes                 | PTCH     | 3         | -               | Yes                 | STECON   | 5         | AA              |                     | UAC      | 5         | A               |                     |          | 5         | A               |                     |
| ABM      | 4         | -               |                     | CFRESH   | 5         | A               | Yes                 | HANN     | -         | -               |                     | MFEF     | 5         | AAA             | Yes                 | PTG      | 5         | -               | Yes                 | STELLA   | -         | -               |                     | UBA      | 4         | -               |                     |          | 4         | -               |                     |
| ACAP     | -         |                 |                     | CGD      | -         | -               |                     | HARN     | 5         | A               | Yes                 | MG       | 5         | -               |                     | PTL      | -         | -               |                     | STGT     | 5         | AAA             | Yes                 | UBE      | 5         | A               |                     | Yes      |           | Yes             |                     |
| ACC      | -         |                 |                     | CGH      | 5         | -               | Yes                 | HEALTH   | -         | -               | Yes                 | MGI      | -         | -               |                     | PTT      | 5         | AAA             | Yes                 | STI      | 5         | -               |                     | UBIS     | 5         | -               |                     |          | 5         | -               |                     |
| ACE      | 5         | AAA             | Yes                 | CH       | 4         | -               |                     | HEALG    | 5         | AA              | Yes                 | MGT      | -         | -               |                     | PTTEP    | 4         | -               | Yes                 | STOWER   | 5         | AA              | Yes                 | UEC      | -         | -               |                     |          | -         |                 |                     |
| ACG      | 4         | -               |                     | CHAO     | 3         | -               |                     | HFT      | -         | -               |                     | MICRO    | 4         | BBB             |                     | PTTGC    | 5         | AAA             | Yes                 | STP      | -         | -               |                     | UKEM     | 3         | -               |                     | Yes      |           | Yes             |                     |
| ADB      | 5         | AA              | Yes                 | CHARAN   | 3*        | -               |                     | HL       | -         | -               |                     | MIDA     | -         | -               |                     | PYLON    | 3         | -               | Yes                 | STPI     | 3         | -               |                     | UMI      | -         | -               |                     |          | -         |                 |                     |
| ADD      | 4         | -               |                     | CHASE    | 5         | A               | Yes                 | HMPRO    | 5         | AA              | Yes                 | MIL      | -         | -               |                     | Q-CON    | 5         | BBB             |                     | STX      | 3         | -               |                     | UMS      | -         | -               |                     |          | -         |                 |                     |
| ADVANC   | 5         | AA              | Yes                 | CHAYO    | 3         | -               |                     | HPF      | -         | -               |                     | MILL     | 3*        | -               |                     | QH       | 5         | -               | Yes                 | SUC      | 5         | -               |                     | UNIQ     | -         | -               |                     |          | -         |                 |                     |
| ADVCE    | 4         | -               |                     | CHCWA    | 5         | -               | Yes                 | HPT      | 5         | -               |                     | MINIT    | 5         | AA              | Yes                 | QHREIT   | -         | -               |                     | SUN      | 5         | BBB             |                     | UTP      | -         | -               |                     |          | -         |                 |                     |
| AE       | 4         | -               | Yes                 | CHC      | 5         | -               |                     | HTC      | 5         | AA              | Yes                 | MIPF     | -         | -               |                     | QHRRREIT | -         | -               |                     | SUPER    | 4         | -               |                     | UP       | 5         | -               |                     |          | 5         | -               |                     |
| AEONTS   | 5         | -               |                     | CHIC     | 3         | -               |                     | HTECH    | -         | -               |                     | MITSI    | 3         | -               |                     | QHOP     | -         | -               |                     | SUPEREIF | -         | -               |                     | UPF      | 5         | BBB             |                     | Yes      |           | Yes             |                     |
| AF       | 5         | -               | Yes                 | CHO      | -         | -               |                     | HUMAN    | 4         | -               |                     | MJD      | -         | -               |                     | QLT      | 4         | BBB             | Yes                 | SUSCO    | 5         | -               | Yes                 | UPOIC    | 5         | BBB             |                     |          | 5         | BBB             |                     |
| AFC      | -         |                 |                     | CHOTI    | 3         | -               | Yes                 | HYDRO    | -         | -               |                     | MJLF     | -         | -               |                     | QTC      | 5         | AA              | Yes                 | SUTHA    | 5         | AA              |                     | UREKA    | 4         | -               |                     |          | 4         | -               |                     |
| AGE      | 5         | -               |                     | CHOW     | 5         | -               | Yes                 | HYDROGE  | -         | -               |                     | MK       | 3         | -               |                     | QTCG     | 5         | -               |                     | SVI      | 4*        | -               | Yes                 | UTP      | -         | -               |                     |          | -         |                 |                     |
| AH       | 4*        | -               | Yes                 | CI       | 3         | -               |                     | HY       | 5         | -               |                     | ML       | -         | -               |                     | RABBIT   | 5         | -               | Yes                 | SVDO     | 5         | AA              | Yes                 | UV       | 5         | -               |                     | Yes      |           | Yes             |                     |
| AHC      | 3         | -               |                     | CIG      | 4         | -               |                     | ICC      | 5         | -               | Yes                 | MLT      | -         | -               |                     | RAM      | 3         | -               |                     | SVR      | 3         | -               |                     | UVAN     | -         | -               |                     |          | -         |                 |                     |
| AI       | -         |                 |                     | CIMBT    | 5         | -               | Yes                 | ICHI     | 5         | A               | Yes                 | MMT2     | -         | -               |                     | RATCH    | 5         | AAA             | Yes                 | SVT      | 3         | -               | Yes                 | VARO     | 3         | -               |                     |          | -         |                 |                     |
| AIE      | 3         | -               | Yes                 | CITY     | 3         | -               |                     | ICN      | 4         | -               | Yes                 | MNR      | -         | -               |                     | RBF      | 5         | A               | Yes                 | SWC      | 4         | -               |                     | VCOM     | 4         | -               |                     | Yes      |           | Yes             |                     |
| AMC      | -         |                 |                     | CIVIL    | 5         | -               |                     | IFS      | 4         | -               | Yes                 | MODERN   | 5         | A               | Yes                 | RCL      | 4         | -               |                     | SYMC     | 5         | BBB             | Yes                 | VGI      | 5         | AA              |                     | Yes      |           | Yes             |                     |
| AMIRT    | -         |                 |                     | CK       | 5         | AA              |                     | IK       | -         | -               |                     | MONO     | 5         | -               | Yes                 | READY    | 4         | -               |                     | SYNEX    | 5         | AA              | Yes                 | VBHA     | 5         | BBB             |                     | Yes      |           | Yes             |                     |
| AIRA     | 5         | -               | Yes                 | CKP      | 5         | AAA             | Yes                 | ILG      | -         | -               |                     | MOONG    | 5         | A               | Yes                 | RICHY    | -         | -               |                     | SYNTEC   | 5         | -               | Yes                 | VHI      | 5         | A               |                     | Yes      |           | Yes             |                     |
| AIT      | 4         | -               |                     | CM       | 4         | A               | Yes                 | III      | 5         | AA              | Yes                 | MORE     | -         | -               |                     | RIH      | 3         | -               |                     | TACC     | 5         | -               |                     | VL       | 3         | -               |                     |          | -         |                 |                     |
| AJ       | 5         | AAA             | Yes                 | CMAN     | 4         | -               |                     | ILINK    | 5         | A               | Yes                 | MOSHI    | 5         | A               | Yes                 | RML      | 3         | -               | Yes                 | TAE      | 4         | -               | Yes                 | VNG      | 5         | -               |                     | Yes      |           | Yes             |                     |
| AJA      | -         |                 |                     | CMC      | 5         | -               | Yes                 | ILM      | 5         | AA              | Yes                 | MOTHER   | -         | -               |                     | ROCK     | 3         | -               |                     | TAKUNI   | 3         | -               | Yes                 | VPO      | -         | -               |                     |          | -         |                 |                     |
| AKP      | 5         | AA              | Yes                 | CMH      | 4*        | -               |                     | IMH      | 3         | -               |                     | MPT      | -         | -               |                     | ROCTEC   | 5         | -               |                     | TAN      | 5         | -               |                     | VRANDA   | -         | -               |                     |          | -         |                 |                     |
| AKR      | 5         | BBB             |                     | CMR      | -         | -               |                     | IMPACT   | -         | -               |                     | MPJ      | 3         | -               |                     | ROH      | -         | -               |                     | TAPAC    | 5         | -               |                     | VS       | 4         | -               |                     |          | -         |                 |                     |
| AKS      | -         |                 |                     | CNT      | 5         | -               |                     | IND      | 5         | -               |                     | MSC      | 5         | A               | Yes                 | ROJNA    | -         | -               |                     | TASCO    | 5         | AA              | Yes                 | WACOAL   | 5         | A               |                     | Yes      |           | Yes             |                     |
| ALLA     | 5         | A               |                     | COCOCO   | 4         | -               |                     | INET     | 5         | -               | Yes                 | MST      | 5         | -               | Yes                 | RP       | -         | -               |                     | TATG     | 3         | -               |                     | WARRIX   | 4         | -               |                     |          | -         |                 |                     |
| ALLY     | -         |                 |                     | COLOR    | 5         | A               |                     | INETREIT | -         | -               |                     | M-STOR   | -         | -               |                     | RPC      | 3         | -               |                     | TBN      | 5         | -               | Yes                 | WAVE     | 4*        | -               |                     |          | -         |                 |                     |
| ALPHA    | -         |                 |                     | COMT     | 5         | AA              | Yes                 | INERS    | -         | -               |                     | MTC      | 5         | AAA             | Yes                 | RPH      | -         | -               |                     | TC       | 5         | -               |                     | WELL     | -         | -               |                     |          | -         |                 |                     |
| ALPHAX   | -         |                 |                     | COMAN    | 4*        | -               |                     | INOX     | -         | -               | Yes                 | MTI      | 5         | AA              | Yes                 | RS       | 5         | -               | Yes                 | TCAP     | 5         | AA              | Yes                 | WFX      | 3         | -               |                     |          | -         |                 |                     |
| ALT      | 5         | -               |                     | CPALL    | 5         | AAA             | Yes                 | INSET    | 5         | BBB             |                     | MTW      | -         | -               |                     | RSP      | -         | -               |                     | TCC      | -         | -               |                     | WGE      | 5         | -               |                     |          | -         |                 |                     |
| ALUOON   | 4         | -               |                     | CPANEL   | -         | -               |                     | INSURE   | 5         | -               | Yes                 | MUD      | -         | -               |                     | RT       | 5         | -               |                     | TCJ      | -         | -               |                     | WHA      | 5         | AAA             | Yes                 |          |           | Yes             |                     |
| AMA      | 5         | -               | Yes                 | CPAXT    | 5         | AA*             |                     | IP       | 5         | -               |                     | MVP      | 4*        | -               |                     | RWI      | -         | -               | Yes                 | TCMC     | -         | -               |                     | WHABT    | -         | -               |                     |          | -         |                 |                     |
| AMANAH   | 3         | -               | Yes                 | CPH      | 5         | AAA             | Yes                 | IPC      | 5         | A               |                     | NAT      | -         | -               |                     | RS       | 5         | AA              | Yes                 | TCOAT    | -         | -               |                     | WHAR     | -         | -               |                     |          | -         |                 |                     |
| AMARC    | -         |                 |                     | CPH      | -         | -               |                     | RCP      | 3         | -               |                     | NAT      | -         | -               |                     | SAJ      | 5         | AA              | Yes                 | TEAM     | -         | -               |                     | WHART    | -         | -               |                     |          | -         |                 |                     |
| AMARIN   | 5         | AA              | Yes                 | CPI      | 4         | -               |                     | ROYAL    | -         | -               |                     | NATION   | 3         | -               | Yes                 | S11      | -         | -               |                     | TEAMG    | 5         | -               |                     | WHAUP    | 5         | AAA             | Yes                 |          |           | Yes             |                     |
| AMATAR   | 5         | AA              | Yes                 | CPL      | 5         | -               | Yes                 | IRPC     | 5         | -               | Yes                 | NC       | 4         | -               |                     | SA       | 5         | -               | Yes                 | TEGH     | 5         | AAA             | Yes                 | WICE     | 5         | AA              |                     | Yes      |           | Yes             |                     |
| AMATAV   | 5         | AA              | Yes                 | CPN      | 5         | AAA             | Yes                 | ISSARA   | -         | -               |                     | NCAP     | 3         | -               | Yes                 | SAAM     | 5         | -               | Yes                 | TEKA     | 5         | -               |                     | WIK      | 3         | -               |                     | Yes      |           | Yes             |                     |
| AMC      | 4         | -               |                     | CPNCS    | -         | -               |                     | IT       | 5         | A               |                     | NCH      | 4         | -               |                     | SABINA   | 5         | AAA             | Yes                 | TERA     | -         | -               |                     | WIN      | 4         | -               |                     |          | -         |                 |                     |
| AMR      | 3         | -               |                     | CPREIT   | -         | -               |                     | ITC      | 5         | -               | Yes                 | NCI      | 4         | -               |                     | SAF      | -         | -               |                     | TFHF     | -         | -               |                     | WIN      | 4         | -               |                     |          | -         |                 |                     |
| ANAN     | 4         | -               |                     | CPR      | -         | -               |                     | ITD      | -         | -               |                     | NCP      | -         | -               |                     | SAFE     | 3         | -               |                     | TFG      | 5         | AA              | Yes                 | WINMED   | 5         | -               |                     |          | -         |                 |                     |
| ANI      | 3         | -               |                     | CPT      | -         | -               |                     | ITEL     | 5         | A               | Yes                 | NDR      | 4         | -               |                     | SAK      | 5         | A               | Yes                 | TFI      | 3         | -               | Yes                 | WINNER   | 5         | -               |                     |          | -         |                 |                     |
| AOT      | 5         | A               |                     | OPTREIT  | -         | -               |                     | ITNS     | 3         | -               |                     | NEO      | 4         | -               |                     | SALÉE    | 3         | -               |                     | TFM      | 4         | -               |                     | WORK     | 3         | -               |                     |          | -         |                 |                     |
| APO      | 5         | AA              | Yes                 | CPW      | 5         | -               | Yes                 | ITTHI    | 5         | -               |                     | NEP      | 5         | -               | Yes                 | SAM      | -         | -               |                     | TFMAMA   | 5         | AAA             | Yes                 | WP       | 5         | -               |                     |          | -         |                 |                     |
| APCO     | 4         | -               |                     | CRANE    | 5         | -               |                     | ITV      | 5         | -               |                     | NER      | 5         | A               | Yes                 | SAMART   | -         | -               |                     | TGE      | 5         | -               |                     | WPH      | 5         | -               |                     | Yes      |           | Yes             |                     |
| APCS     | 4         | -               | Yes                 | CRC      | 5         | AA              | Yes                 | IVL      | 5         | AAA             | Yes                 | NETBAY   | -         | -               |                     | SAMCO    | 4         | -               |                     | TGH      | 5         | AA              | Yes                 | WSOL     | -         | -               |                     |          | -         |                 |                     |
| APO      | -         |                 |                     | CRD      | 4         | -               |                     | J        | 5         | -               |                     | NEW      | -         | -               |                     | SAMTEL   | 5         | -               |                     | TGPRO    | -         | -               |                     | XBIO     | -         | -               |                     |          | -         |                 |                     |
| APP      | -         |                 |                     | CREDIT   | 5         | -               | Yes                 | JAK      | -         | -               |                     | NEWS     | -         | -               |                     | SANKO    | 4         | -               |                     | TH       | -         | -               |                     | XD       | 4         | A               |                     | Yes      |           | Yes             |                     |
| APURE    | 3         | -               |                     | CSC      | 4         | -               |                     | JAS      | 5         | -               | Yes                 | NEX      | 3         | -               |                     | SAPPE    | 4         | A               | Yes                 | THAI     | -         | -               |                     | XPG      | 4         | -               |                     |          | -         |                 |                     |
| AQUA     | -         |                 |                     | CSP      | 3         | -               |                     | JCK      | 3         | -               |                     | NFC      | -         | -               |                     | SAT      | 5         | AA              | Yes                 | THANA    | 5         | BBB             | Yes                 | WELL     | 4         | -               |                     |          | -         |                 |                     |
| ARN      | 3         | -               |                     | CSR      | -         | -               |                     | JCKH     | -         | -               |                     | NKI      | 5         | -               | Yes                 | SAUCE    | -         | -               |                     | THANI    | 5         | AA              | Yes                 | YGG      | -         | -               |                     |          | -         |                 |                     |
| ARP      | 5         | -               |                     | CSS      | 3         | -               |                     | JCT      | -         | -               |                     | NKT      | -         | -               |                     | SAV      | 5         | -               |                     | THCOM    | 5         | AAA             | Yes                 | YONG     | -         | -               |                     |          | -         |                 |                     |
| ARROW    | 3         | -               |                     | CTARF    | -         | -               |                     | JDF      | 4         | -               |                     | NL       | 4         | -               |                     | SAWAD    | 5         | AA              |                     | THE      | -         | -               |                     | YUASA    | 3         | -               |                     | Yes      |           | Yes             |                     |
| AS       | -         |                 |                     | CTRAF    | -         | -               |                     | JKN      | -         | -               |                     | NNCL     | -         | -               |                     | SAWANG   | -         | -               |                     | THG      | 3         | -               |                     | ZAA      | 3         | -               |                     |          | -         |                 |                     |
| ASAP     | -         |                 |                     | CV       | -         | -               | Yes                 | JASPT    | 5         | A               | Yes                 | NOBLE    | 5         | AAA             | Yes                 | SC       | 5         | AA              | Yes                 | THIP     | 5         | A               | Yes                 | ZEN      | 5         | AA              |                     | Yes      |           | Yes             |                     |
| ASEFA    | -         |                 |                     | D        | 3         | -               |                     | MT       | 5         | BBB             |                     | NOVA     | 5         | -               |                     | SCAP     | 5         | -               |                     | THMUI    | 3         | -               |                     | ZGA      | 4         | -               |                     | Yes      |           | Yes             |                     |
| ASIA     | 3         | -               |                     | D        | -         | -               |                     | JPARK    | 4         | -               |                     | NPK      | 3         | -               |                     | SCB      | 5         | AA              |                     | THRE     | 5         | -               |                     |          | -         | -               |                     |          | -         |                 |                     |
| ASIAN    | 5         | -               | Yes                 | DCC      | 5         | -               | Yes                 | JR       | -         | -               | Yes                 | NRF      | 5*        | -               | Yes                 | SCC      | 5         | AAA             | Yes                 | THREL    | 5         | A               | Yes                 |          | -         | -               |                     |          | -         |                 |                     |
| ASMAR    | 5         | -               |                     | DDON     | -         | -               |                     | JSP      | 4         | -               |                     | NSL      | 4         | -               |                     | SCCC     | 5         | AA              | Yes                 | TIDLO    | 4*        | -               |                     |          | -         | -               |                     |          | -         |                 |                     |
| ASK      | 5         | A               |                     | DDO      | 5         | -               |                     | JTS      | 5         | -               | Yes                 | NTSC     | 4         | -               |                     | SCG      | 5         | AA              | Yes                 | TIFI     | -         | -               |                     |          | -         | -               |                     |          | -         |                 |                     |
| ASIN     | 3         | -               |                     | DELTA    | 5         | A               | Yes                 | DELTA    | 5         | -               |                     | NTV      | 4         | -               |                     | SCGD     | 4         | -               |                     | TIGER    | -         | -               |                     |          | -         | -               |                     |          | -         |                 |                     |
| ASP      | 5         | -               | Yes                 | DEMCO    | 5         | BBB             | Yes                 | K        | 4         | -               | Yes                 | NUT      | -         |                 |                     |          |           |                 |                     |          |           |                 |                     |          |           |                 |                     |          |           |                 |                     |