

RESEARCH NEWS STORY

คงแผนโตแบบ Asset-light

Event Snapshot

- จากการประชุมนักวิเคราะห์วานนี้ โดย stat แบ่งเป็น ธุรกิจโรงแรมมี RevPar งวด 4Q68F ใน EU เพิ่ม Low single digit หรือ 1% - 3% YoY และไทย บวก 3% - 8% YoY (3Q68 ลบ 7% YoY) ส่วนร้านอาหารในไทย ต.ค. ลบ เล็กน้อย
- ความคืบหน้าของการปิดปรับปรุงโรงแรมอนันตรา 4 แห่ง ปัจจุบันแล้วเสร็จ 3 แห่ง เหลืออนันตราสยาม เฟสแรกเสร็จ High season นี้ และเสร็จหมด มี.ย. 69
- สำหรับเป้าหมายทางการเงิน ตั้งเป้ากำไรปกติ (3-yr CAGR) โตเฉลี่ย 15% - 20% ต่อปี (รายได้โตเฉลี่ย 7% - 9% ต่อปี) ผ่านการขยายธุรกิจโรงแรมแบบ Asset-Light (พอร์ตโรงแรมจาก 630 แห่ง เป็น 850 แห่งปี 2571 และสัดส่วน Asset-heavy : Asset-Light ปัจจุบันราว 66% : 34% สู่ 49% : 51% ปี 2571)
- ด้านงบดุล กำหนดกรอบการบริหารจัดการ Net gearing สิ้นปี 2568 ที่ 0.8 - 0.9 เท่า (สิ้นงวด 3Q68 ที่ 0.9 เท่า VS Debt Covenant 1.75 เท่า และกรอบภายในบริษัทฯ ไม่เกิน 1.3 เท่า) เพิ่มจากกรอบเดิมที่ 0.75 - 0.8 เท่า เพราะการซื้อหุ้นเพิ่มใน NHH เพื่อนำออกจากตลาดหุ้นสเปกในช่วงที่ผ่านมา
- ขณะที่การจัดตั้ง REIT (จดทะเบียนตลาดสิงคโปร์) มูลค่า 1.2 - 1.5 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ คาดแล้วเสร็จ 2Q-3Q69 (ยังไม่มีสัดส่วนการถือหุ้นใน Reit และรายละเอียดสิทธิประโยชน์ ที่ชัดเจน แต่จะผสมกับหลายพื้นที่ทั้งของ MINT และ NH) นอกจากนี้ MINT มีแผนนำ Minor food เข้า IPO เพื่อปลดล็อกมูลค่าที่แท้จริง

Impact Insight

- ด้านการตั้งกอง REIT เป็นไปตามแผน (ตั้งแต่ พ.ย. 67) ในด้านดีสินสคที่ได้จะถูกนำไปชำระคืนหนี้ เสริมแกร่งงบดุลและดอกเบี้ย ส่วนผลสุทธิต่อ Norm EPS หลังขายสิทธิประโยชน์ ขึ้นอยู่กับสัดส่วนการถือหุ้นใน Reit และการลดภาระหนี้
- ขณะที่แผนนำ Minor Food (สัดส่วนราว 30% ของกำไรปกติงวด 9M68) เข้า IPO ยังต้องรอรายละเอียด เพื่อประเมินผลระหว่างการรับรู้กำไรตามสัดส่วนการถือหุ้นใน Minor Food ใหม่และแผนขยายธุรกิจหลัง IPO (หรือดอกเบี้ยจ่ายลดลง จากการนำเงินที่ได้ไปชำระคืนหนี้) ทั้งนี้ ระดับ PER ของร้านอาหารใน SET ช้อย่าย 18 - 22 เท่า (ต่อด้านหลัง)

Execution

- ราคาหุ้น 1 เดือนที่ผ่านมาลบ 11% และ YTD ลบ 22% (VS กำไรปกติ 9M68 เพิ่ม 13% YoY) รับความกังวลของตลาดไปพอควร (อาทิ ความไม่แน่นอนของ Norm EPS หลังตั้งกอง REIT) จนราคาใกล้เคียงช่วงก่อนเจอวิกฤต COVID เมื่อปี 2563 แล้ว ในมุมมองวิจัยมองว่าไม่สมเหตุผล ผลคงประมาณการและคำแนะนำ



MINT

Outperform

ราคาปัจจุบัน

20.20

ราคาเป้าหมาย

29.00

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ ณ 20 พ.ย. 68

Return	1-Day	1-Week	1-Month	3-Month	6-Month	1-Year	YTD
SET	0.8%	-0.4%	-0.7%	3.0%	8.6%	-11.0%	-8.5%
SETHOT	0.3%	-2.8%	-7.9%	-8.8%	-3.0%	-25.1%	-21.3%
AAV	1.9%	-5.3%	-17.1%	-15.1%	-7.0%	-62.8%	-61.2%
AOT	5.6%	1.8%	6.3%	11.9%	24.3%	-31.3%	-29.0%
AWC	0.0%	-4.8%	-6.5%	-16.7%	3.6%	-44.4%	-43.2%
BA	4.3%	5.0%	9.7%	5.8%	12.2%	-38.2%	-34.4%
BEYOND	0.8%	19.3%	-7.1%	-2.3%	-5.1%	-25.7%	-23.5%
CENTEL	0.0%	1.5%	0.8%	14.8%	64.2%	-12.6%	-4.3%
DUSIT	2.1%	1.5%	-11.9%	7.6%	34.5%	-15.7%	-6.1%
ERW	-0.9%	-6.8%	-14.1%	-12.7%	10.6%	-47.1%	-42.4%
MINT	0.5%	-5.2%	-11.0%	-16.9%	-17.2%	-25.2%	-22.3%
SHR	0.7%	0.0%	-1.3%	1.3%	-3.8%	-30.9%	-35.6%
THAI	4.4%	3.3%	-3.1%	-21.7%	183.1%	183.1%	183.1%

ที่มา : Bloomberg

แผนตั้ง REIT และนำ Minor Food เข้า IPO

สำหรับแนวโน้ม 4Q68 ภายใต้ RevPar ของโรงแรมใน EU จ้างต้น ประกอบกับค่าเงินบาทต่อยูโร (ต.ค. – 20 พ.ย.) เติบโตขึ้น 4% YoY เป็นปัจจัยหนุนการดำเนินงานเชิง YoY ให้ขยายตัวในอัตราสูงเกินกว่า 2Q-3Q68 (เฉลี่ย 5% YoY)

ด้านการตั้งกอง Reit ไม่ใช่เรื่องใหม่ (ตั้งแต่ พ.ย. 67) ในด้านดีเงินสดที่ได้จะถูกนำไปชำระคืนหนี้ เสริมแกร่งงบดุล และดอกเบี้ย ส่วนผลสุกต่อ Norm EPS หลังขายสินทรัพย์ ขึ้นอยู่กับสัดส่วนการถือหุ้นใน Reit และการลดภาระหนี้ (การไถ่ถอน Perp Bond ที่ใช้สิทธิครั้งแรกในปีหน้า จะลดภาระดอกเบี้ยจ่ายที่หักก่อนการคำนวณ EPS : ปัจจุบันเฉลี่ยราว 420 ล้านบาทต่อไตรมาส)

ขณะที่แผนนำ Minor Food (สัดส่วนราว 30% ของกำไรปกติงวด 9M68) เข้า IPO ยังต้องรอรายละเอียด เพื่อประเมินผลระหว่างการรับรู้กำไรตามสัดส่วนการถือหุ้นใน Minor Food ใหม่และแผนขยายธุรกิจหลัง IPO (หรือดอกเบี้ยจ่ายลดลง จากการนำเงินที่ได้รับไปชำระคืนหนี้)

ทั้งนี้ ระดับ PER ของร้านอาหารใน SET ซื้อขาย 18 – 22 เท่า หากพิจารณาฐานกำไรสุทธิธุรกิจร้านอาหาร 9M68 ราว 2.2 พันล้านบาท จึงกำหนดสมมติฐานกำไร ร้านอาหารทั้งปีราว 2.5 – 3.0 พันล้านบาท อิง PER ที่ 20 เท่า มูลค่าตลาดของธุรกิจร้านอาหารจะอยู่ที่ 5 – 6 หมื่นล้านบาท บนกรณีที่มีการ IPO เกิดขึ้น และ MINT ถือหุ้นใน Minor food สัดส่วน 75% และนำกระแสเงินสดที่รับจากการ IPO ไปชำระหนี้ เบื้องต้นมองสุกต่อประมาณการ ตามสัดส่วนการถือหุ้นใน Minor food ที่ลดลงจากเดิม แล้วจำกัด

แนวโน้มการดำเนินงานรายปี						
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F	
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	5,407	7,750	9,350	10,345	11,365	
กำไรปกติ (ล้านบาท)	7,132	8,390	9,350	10,345	11,365	
Norm EPS (บาท)	0.95	1.17	1.34	1.52	1.70	
Norm PER (x)	21.3	17.2	15.1	13.3	11.9	
DPS (บาท)	0.57	0.60	0.67	0.76	0.85	
Dividend Yield (%)	2.8%	3.0%	3.3%	3.8%	4.2%	
PBV (x)	1.5	1.3	1.2	1.2	1.1	
ROE (%)	9.7%	10.2%	10.4%	11.0%	11.4%	

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

แนวทางเพิ่มมูลค่าให้ผู้ถือหุ้น

Potential Strategic Value Creations Under Study

Explore

- 1 Hospitality REIT IPO
- 2 Minor Food IPO

Unlocking intrinsic value

Strengthening the Balance Sheet

Direct market valuation to assets

Debt repayment

Clearer SOTP valuation

Share buy-back

Improved transparency and comparability

Cash dividend

1. Improve MINT's trading multiples

2. Enhance financial flexibility

3. Increase shareholder return

MINOR
International

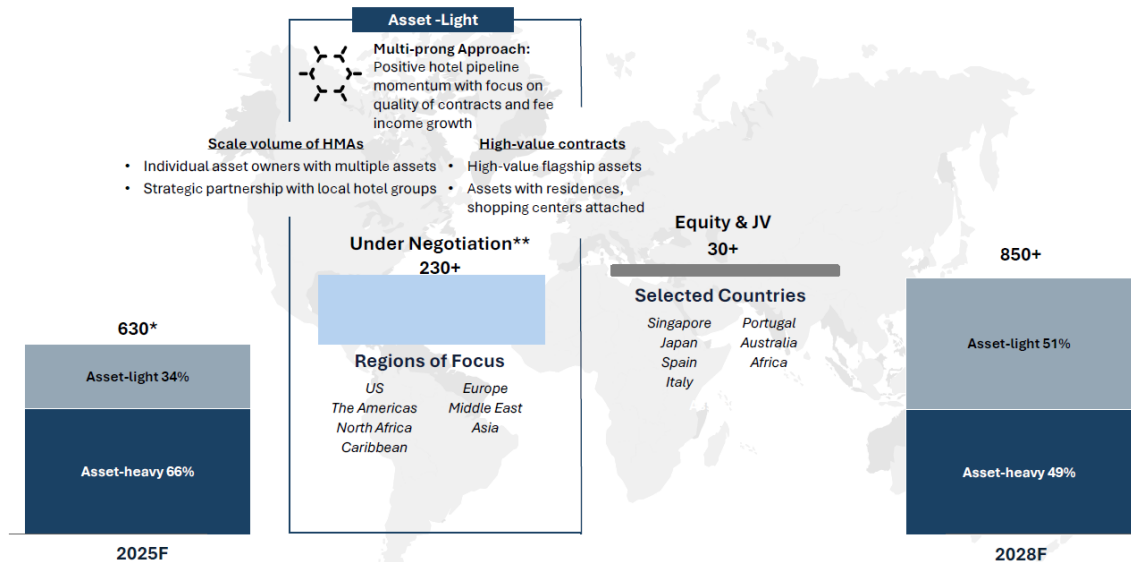
MINOR INTERNATIONAL COMPANY PRESENTATION 2025

18

ที่มา : MINT

แผนขยายธุรกิจโรงแรม

Minor Hotels Expansion Pipeline



* Including signed contracts

** Including signed LOIs and issued LOIs

ที่มา : MINT

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.ด. หนังสือนัดประชุมและรายงานการประชุมผู้ถือหุ้น ข้อมูลเกี่ยวกับบริษัทที่เผยแพร่ผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. 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.ด. 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	PTECH	3	-	Yes	STECOM	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	-	-	Yes	PTTEP	4	-	Yes	STOWER	-	-	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	MI	-	-		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	-		MINI	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			5	BBB	
AF	5	-	Yes	CHO	-	-		HUMAN	4	-		MJD	-	-		QLT	4	BBB	Yes	SUSCO	5	-	Yes	UPOIC	5	-			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	-			CMBT	5	-	Yes	ICHI	5	A	Yes	MMT2	-	-		RATCH	5	AAA	Yes	SVT	3	-	Yes	VARO	3	-			-		
AIE	3	-	Yes	CITY	3	-		ICN	4	-	Yes	MNRF	-	-		RBF	5	A	Yes	SWC	4	-		VCOM	4	-		Yes		Yes	
AMCIG	-			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		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	-	-		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	-	-		SBJ	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	NCL	4	-		SAFE	3	-		TERA	-	-		WIN	4	-			-		
ANAN	4	-		CPR	-	-		ITD	-	-		NCP	-	-		SAFE	3	-		TFHF	-	-		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	YJZ	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	-	-																	