

# MEITUAN

## ▼ ขาดทุนหนักจากการแข่งขันในประเทศสูง

Meituan รายงานผลประกอบการงวด 3Q68 (สิ้นสุด 30 กันยายน 2568) ขาดทุนสุทธิที่ 1.86 หมื่นล้าน RMB (-245% YoY) แย่กว่าที่ตลาดคาดว่าจะมีผลขาดทุนสุทธิ 1.48 หมื่นล้าน RMB โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้

1) รายได้เพิ่มขึ้น 2% YoY มาอยู่ที่ 9.55 หมื่นล้าน RMB โดยธุรกิจเดิม (ค้าปลีกในประเทศ) ที่มีสัดส่วน 71% ของรายได้รวม มีรายได้ลดลง 3% YoY เนื่องจากการแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจส่งอาหาร ขณะที่ธุรกิจใหม่ในต่างประเทศ มีรายได้เพิ่มขึ้น 16% YoY เนื่องจากการเติบโตของยอดขายจากทั้งซูเปอร์มาร์เก็ต Xiaoxiang ในซาอุดีอาระเบีย และการขยายกิจการของ Keeta (แพลตฟอร์มส่งอาหาร) ในฮ่องกง ซาอุดีอาระเบีย การ์ตา คูเวต และ UAE

2) ขาดทุนจากการดำเนินงานที่ 1.98 หมื่นล้าน RMB (-244% YoY) โดยเป็นผลขาดทุนทั้งจากธุรกิจเดิมและธุรกิจใหม่ เนื่องจากต้นทุนขายพุ่งขึ้นตามการแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจส่งอาหารส่งผลให้บริษัทต้องเพิ่มค่าตอบแทนผู้ขนส่ง ประกอบกับมีต้นทุนการขยายร้านค้าปลีกในต่างประเทศ ขณะที่ค่าใช้จ่ายทางการตลาดพุ่งขึ้นตามการใช้โปรโมชันดึงดูดลูกค้าในธุรกิจส่งอาหาร

Meituan ระบุว่าบริษัทจะยังคงกลยุทธ์ในการรักษาตำแหน่งผู้นำในธุรกิจขนส่งในประเทศ อย่างไรก็ตาม นักวิเคราะห์คาดว่าส่วนแบ่งตลาดในธุรกิจจัดส่งของ Meituan อาจลดลงจากปัจจุบัน 73% เหลือ 55% ภายในปี 2570 ในขณะที่คู่แข่งอย่าง Alibaba อาจมีส่วนแบ่งเพิ่มขึ้นจาก 21% เป็น 40%

คำแนะนำสำหรับหุ้น 3690 HK (อ้างอิงข้อมูลจาก Bloomberg) จากนักวิเคราะห์ จำนวน 59 ราย แนะนำให้ "ซื้อ" 41 ราย แนะนำ "ถือ" 14 ราย และแนะนำ "ขาย" 4 ราย มีราคาเป้าหมายเฉลี่ย 121.03 HKD มี Upside อีกราว 18% จากราคาปัจจุบัน

3690 HK

MEITUAN80



มุมมองเทคนิค : MEITUAN80

Sideways Down

แนวรับ

3.88 บาท

แนวต้าน

4.38 บาท

จัดทำโดย : ธิดารัตน์ ฟูโคม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 016564



Meituan

Ticker

3690 HK

Current Price

102.5 HKD

DR

MEITUAN80

Current Price

4.22 บาท

| Analyst | Recommendation |
|---------|----------------|
| 41      | BUY            |
| 14      | HOLD           |
| 4       | SELL           |

Target Price (1 Year)

3690 HK

121.03 HKD

Source: Bloomberg Consensus

MEITUAN80

10.24 บาท

F/X 4.135 บาท/HKD

Conversion ratio 1 : 100

Sensitivity ของราคาหุ้นอ้างอิง และราคา DR

| ราคาตลาดหุ้นอ้างอิง | ราคา DR     |
|---------------------|-------------|
| 104.00              | 4.30        |
| 103.50              | 4.28        |
| 103.00              | 4.26        |
| <b>102.50</b>       | <b>4.24</b> |
| 102.00              | 4.22        |
| 101.50              | 4.20        |
| 101.00              | 4.18        |

ประเภทธุรกิจ

Meituan ประกอบธุรกิจค้าปลีกเทคโนโลยี โดยนำเสนอสินค้าและบริการในชีวิตประจำวันผ่านแพลตฟอร์มดิจิทัล ซึ่งครอบคลุมตั้งแต่บริการจัดส่งอาหาร ไปจนถึงการจองโรงแรมและการเดินทาง

คำเตือน

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูล และทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน

VALUE BEYOND WEALTH

คุณค่าที่เหนือกว่าความมั่งคั่ง

## 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 ดังนั้นบริษัทจดทะเบียนจึงควรเปิดเผยข้อมูลการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการสู่สาธารณชนในเอกสารเผยแพร่ของบริษัทหรือเว็บไซต์ 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         | AA              | Yes                 | PSH      | 5         | AA              | Yes                 | SSRT     | 5         | AAA             | Yes                 | TVO      | 5         | AAA             | Yes                 |          |           |                 |                     |
| 3B8IF    | -         |                 |                     | CCET     | -         | -               |                     | GTV      | -         | -               |                     | MEDEZE   | 3         | -               |                     | PSL      | 5         | AA              | Yes                 | STA      | 5         | AAA             | Yes                 | TVT      | 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                 | STAR     | 5         | -               | Yes                 | TWPC     | 5         | A               |                     | 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                 | STECOM   | 5         | AA              |                     | UAC      | 5         | A               |                     |          |           |                 |                     |
| ABM      | 4         |                 |                     | CFRESH   | 5         | A               | Yes                 | HANN     | -         | -               |                     | MFEF     | 5         | AAA             | Yes                 | PTG      | 5         | -               | Yes                 | STELLA   | -         | -               |                     | UBA      | 4         | -               |                     |          |           |                 |                     |
| ACAP     | -         |                 |                     | CGD      | -         | -               |                     | HARN     | 5         | A               | Yes                 | MG       | 5         | -               |                     | PTL      | -         | -               |                     | STGT     | 5         | AAA             | Yes                 | UBE      | 5         | A               |                     | Yes      |           |                 |                     |
| ACC      | -         |                 |                     | CGH      | 5         | -               | Yes                 | HEALTH   | -         | -               | Yes                 | MGI      | -         | -               |                     | PTT      | 5         | AAA             | Yes                 | STI      | 5         | -               |                     | UBIS     | 5         | -               |                     | Yes      |           |                 |                     |
| ACE      | 5         | AAA             | Yes                 | CH       | 4         | -               |                     | HEALG    | 5         | AA              | Yes                 | MGT      | -         | -               |                     | PTTEP    | 4         | -               | Yes                 | STOWER   | -         | -               | Yes                 | UEC      | 5         | -               |                     |          |           |                 |                     |
| ACG      | 4         |                 |                     | CHAO     | 3         | -               |                     | HFT      | -         | -               |                     | MICRO    | 4         | BBB             |                     | PTTGC    | 5         | AAA             | Yes                 | STP      | -         | -               |                     | UKEM     | 3         | -               |                     | 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         | -               |                     |          |           |                 |                     |
| AEONTS   | 5         | -               |                     | CHIC     | 3         | -               |                     | HTECH    | -         | -               |                     | MITSI    | 3         | -               |                     | QHOP     | -         | -               |                     | SUPEREIF | -         | -               |                     | UPF      | 5         | BBB             |                     | Yes      |           |                 |                     |
| AF       | 5         |                 | Yes                 | CHO      | -         | -               |                     | HUMAN    | 4         | -               |                     | MJD      | -         | -               |                     | QLT      | 4         | BBB             | Yes                 | SUSCO    | 5         | -               | Yes                 | UPOIC    | 5         | BBB             |                     |          |           |                 |                     |
| AFC      | -         |                 |                     | CHOTI    | 3         | -               | Yes                 | HYDRO    | -         | -               |                     | MJLF     | -         | -               |                     | QTC      | 5         | AA              | Yes                 | SUTHA    | 5         | AA              |                     | UREKA    | 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                 | SVDOA    | 5         | AA              | Yes                 | UV       | 5         | -               |                     | 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      |           |                 |                     |
| AMC      | -         |                 |                     | CIVIL    | 5         | -               |                     | IFS      | 4         | -               | Yes                 | MODERN   | 5         | A               | Yes                 | RCL      | 4         | -               |                     | SYMC     | 5         | BBB             | Yes                 | VGI      | 5         | AA              |                     | Yes      |           |                 |                     |
| AMIRT    | -         |                 |                     | CK       | 5         | AA              |                     | IK       | -         | -               |                     | MONO     | 5         | -               | Yes                 | READY    | 4         | -               |                     | SYNEX    | 5         | AA              |                     | VBHA     | 5         | BBB             |                     | Yes      |           |                 |                     |
| AIRA     | 5         | -               | Yes                 | CKP      | 5         | AAA             | Yes                 | ILG      | -         | -               |                     | MOONG    | 5         | A               | Yes                 | RICHY    | -         | -               |                     | SYNTEC   | 5         | -               | Yes                 | VHI      | 5         | A               |                     | 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      |           |                 |                     |
| 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      |           |                 |                     |
| 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                 |          |           |                 |                     |
| AMA      | 5         | -               | Yes                 | CPAXT    | 5         | AA*             |                     | IP       | 5         | -               |                     | MVP      | 4*        | -               |                     | RWI      | -         | -               | Yes                 | TCMC     | -         | -               |                     | WHABT    | -         | -               |                     |          |           |                 |                     |
| AMANAH   | 3         | -               | Yes                 | CPAXT    | 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                 |          |           |                 |                     |
| AMATAR   | 5         | AA              | Yes                 | CPL      | 5         | -               | Yes                 | IRPC     | 5         | -               | Yes                 | NC       | 4         | -               |                     | SA       | 5         | -               | Yes                 | TEGH     | 5         | AAA             | Yes                 | WICE     | 5         | AA              |                     | Yes      |           |                 |                     |
| AMATAV   | 5         | AA              | Yes                 | CPN      | 5         | AAA             | Yes                 | ISSARA   | -         | -               |                     | NCAP     | 3         | -               | Yes                 | SAAM     | 5         | -               | Yes                 | TEKA     | 5         | -               |                     | WIK      | 3         | -               |                     | 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      |           |                 |                     |
| 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      |           |                 |                     |
| 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      |           |                 |                     |
| 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      |           |                 |                     |
| ASEFA    | -         |                 |                     | D        | 3         | -               |                     | MT       | 5         | BBB             |                     | NOVA     | 5         | -               |                     | SCAP     | 5         | -               |                     | THMUI    | 3         | -               |                     | ZGA      | 4         | -               |                     | 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      | -         | -               |                     | SCGP     | 5         | AAA             | Yes                 | TIPCO    | 4         | -               | Yes                 |          | -         | -               |                     |          |           |                 |                     |
| ASW      | 5         | AA              | Yes                 |          |           |                 |                     |          |           |                 |                     |          |           |                 |                     |          |           |                 |                     |          |           |                 |                     |          |           |                 |                     |          |           |                 |                     |