

# SYNAPSE

GLOBAL GEM : DISNEY19/ NVDA80 | PRIME PICK : ERW / CK / WHA

## ปัจจัยภายนอกยังหนุนตลาดหุ้นนอก ส่วนไทยรอถอน



### HORIZON MARKET VIEW

- วันนี้ ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวสูงขึ้นราว +0.3% ถึง +1.3% ด้วยแรงหนุนจาก FED มีมติ 9:3 ปรับลดดอกเบี้ย 25 BPS. ผู้ระดับ 3.75% โดย POWELL ระบุว่า การปรับครั้งนี้ช่วยรักษาตลาดแรงงานและให้เงินเฟ้อกลับสู่เป้าหมาย 2% หลังผลกระทบจากภาษีหมดไป อีกทั้งยังคงย้ำว่าการตัดสินใจครั้งต่อไปจะขึ้นอยู่กับข้อมูลเศรษฐกิจ
- นอกจากนี้ POWELL ยังได้แสดงความเชื่อมั่นว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะฟื้นตัว เนื่องจากผลกระทบเงินเฟ้อจากมาตรการภาษีเป็นเพียงชั่วคราว รวมถึงมีแรงหนุนเชิงบวกจากประเด็นที่ FED ประกาศเริ่มซื้อพันธบัตรระยะสั้น มูลค่า 4 หมื่นล้านเหรียญฯ ต่อเดือน เพื่อเสริมสภาพคล่องในระบบการเงิน (ไม่ใช่การกลับไปทำ QE)
- อย่างไรก็ตาม การประชุม BOJ วันที่ 19 ธ.ค อาจเห็นการปรับขึ้นดอกเบี้ย ทำให้กระแสข่าว YEN CARRY TRADE มีจำนวนมากขึ้น เสี่ยงสร้างความกังวลให้กับตลาดหุ้นได้

| GLOBAL INDICES                                                   |             |             |             |        |
|------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|--------|
| Morning Update As of December 11, 2025                           |             |             |             |        |
| US                                                               | DJIA        | S&P500      | NASDAQ      |        |
|                                                                  | 48,057.75 ▲ | 6,886.68 ▲  | 23,654.16 ▲ |        |
|                                                                  | 497.46      | 46.17       | 77.67       | 0.33%  |
|                                                                  | -32.51      | -0.13%      |             |        |
| EU                                                               | GERMANY     | FRANCE      | RUSSIA      |        |
|                                                                  | 24,130.14 ▼ | 8,022.69 ▼  | 1,100.22 ▼  |        |
|                                                                  | 43.74       | 29.82       | -8.27       | -0.75% |
|                                                                  | 0.51%       | -0.37%      |             |        |
| ASIA                                                             | INDONESIA   | HANG SENG   | JAPAN       |        |
|                                                                  | 8,700.92 ▲  | 25,540.78 ▲ | 50,602.80 ▼ |        |
|                                                                  | 43.74       | 106.55      | -52.30      | -0.10% |
|                                                                  | 0.51%       | 0.42%       |             |        |
|                                                                  | PHILIPPINES | VIETNAM     | THAILAND    |        |
|                                                                  | 5,959.94 ▼  | 1,718.98 ▼  | n.a.        |        |
|                                                                  | -16.70      | -28.19      |             |        |
|                                                                  | -0.28%      | -1.61%      |             |        |
| Gold Spot (\$/ounce) Last : 4,228.56 Change : 20.93 %Chg : 0.50% |             |             |             |        |
| Brent Fut. (\$/barrel) Last : 62.21 Change : -0.27 %Chg : 0.44%  |             |             |             |        |
| Baltic Dry Index Last : 2,430.00 Change : -127.00 %Chg : -4.97%  |             |             |             |        |
| Dollar Index Last : 98.67 Change : -0.56 %Chg : -0.57%           |             |             |             |        |
| USD/THB Last : 31.77 Change : 0.00 %Chg : 0.00%                  |             |             |             |        |
| © 2020 1000 asiaplus.co.th Asia Plus Group                       |             |             |             |        |



### REGION RADAR

- NVIDIA แนวนโยบายไตรมาส 4 สดใส บริษัทคาดการณ์รายได้จะอยู่ที่ราว \$6.5 หมื่นล้าน +65% YOY สูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ อีกทั้งตลาดได้มีการปรับคาดการณ์กำไรของ NVIDIA ขึ้นอย่างต่อเนื่องในปีนี้ แนะนำเก็งกำไร NVIDIA (DR: NVDA80)
- ESTEE LAUDER (EL US) +4.52% หลังน้ำหอมในประเทศจีนกำลังเข้าสู่ช่วงของการเติบโตอย่างรวดเร็ว โดยแบรนด์หรูจากต่างประเทศอย่าง TOM FORD BEAUTY และ JO MALONE มียอดขายในจีนขยายตัวแบบตัวเลขสองหลัก (DOUBLE-DIGIT GROWTH)



### SYNAPSE STRATEGY

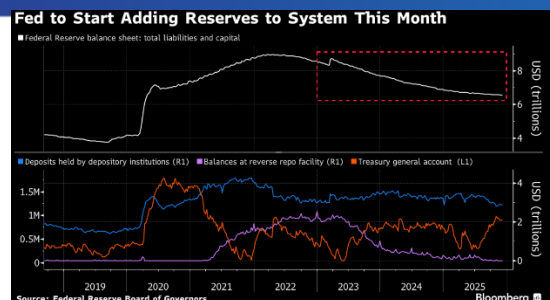
- FUND FLOW ไทยเข้าหุ้นไทยทุกวันในเดือนนี้ 5.6 พันล้านบาท และมีโอกาสไหลเข้าต่อเนื่อง จาก DIVIDEND YIELD หุ้นไทยที่สูงกว่าตลาดหุ้นประเทศอื่นๆ ที่ 4.2% และมี DIVIDEND YIELD GAP 2.7% หรือเกือบ 3% (กรณีทง. ลดดอกเบี้ย) อีกทั้งภาพรวมกำไรงวด 4Q68 มีโอกาสเติบโต YOY แรงมากจากฐานต่ำ ส่วนทางกังวลเศรษฐกิจชะลอ
- ส่วนหุ้นเด่นวันนี้ แนะนำ ERW, CK, WHA รับความคาดหวัง MEGA PROJECT จากภาครัฐใหม่ๆ เข้ามาในปี 2569



### THAI FOCUS

- ตลาดคาดว่า ทง. จะ "ลดดอกเบี้ย" ในการประชุม 17 ธ.ค.68 (จาก 1.50% เหลือ 1.25%) มีเหตุการณ์ใหญ่ที่เกิดขึ้นก่อนการประชุม ซึ่งอาจเป็นปัจจัยหนุนให้ลดดอกเบี้ยเพื่อประคองเศรษฐกิจ ทั้งน้ำท่วมภาคใต้, การปะทะชายแดนไทย-กัมพูชารอบใหม่ เป็นต้น
- แต่หากดอกเบี้ยนโยบายของไทยเริ่มนิ่ง (หยุดลด) ต้องระวังว่า BOND YIELD 10 ปี อาจจะเร่งตัวขึ้น ในระยะถัดไปเพื่อให้ส่วนต่างของ BOND YIELD กับ POLICY RATE กลับสู่ภาวะปกติ

### FED ประกาศเริ่มซื้อพันธบัตรระยะสั้น หลังยกเลิก QT



จัดทำโดย  
ภราดร เตียรณปราโมทย์  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

กวิต ภัทรพงศ์  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

สุริลักษณ์ พันธวงศ์  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนภฏ สังฆมกล  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

#### Warning

Investments involve risks. Please carefully review the product details, conditions of returns, and risks before making any investment decisions

## HORIZON MARKET VIEW

## FED ลดดอกเบี้ยตามคาด แต่ยังต้องระวังความกังวล YEN CARRY TRADE

วานนี้ ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวสูงขึ้นราว +0.3% ถึง +1.3% ด้วยแรงหนุนจาก FED มีมติ 9:3 ปรับลดดอกเบี้ย 25 BPS. สู่ระดับ 3.75% โดย POWELL ระบุว่า การปรับครั้งนี้ช่วยรักษาตลาดแรงงานและให้เงินเฟ้อกลับสู่เป้าหมาย 2% หลังผลกระทบจากภาษีหมดไป อีกทั้งยังคงย้ำว่าการตัดสินใจครั้งต่อไปจะขึ้นอยู่กับข้อมูลเศรษฐกิจ (DATA-DEPENDENT) ขณะที่คาดการณ์ทิศทางดอกเบี้ยของ DOT PLOT สะท้อนถึงความไม่แน่นอนต่อการผ่อนคลายนโยบายการเงินในปี 2569 (มีการเปลี่ยนแปลงฐาน FED) แต่เบื้องต้นคาดว่าจะมีการปรับลดดอกเบี้ยอีก 1 ครั้ง

## ผลตอบแทนของสินทรัพย์ต่างๆ วานี้

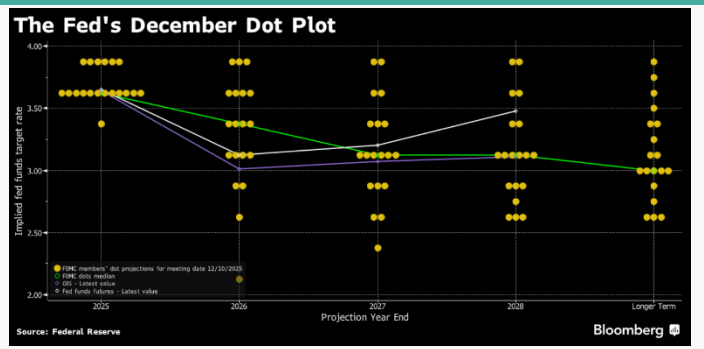
|                | Last      | %Chg   | %MTD   | %YTD   |
|----------------|-----------|--------|--------|--------|
| <b>America</b> |           |        |        |        |
| NASDAQ         | 23,654.15 | 0.33%  | 1.23%  | 22.49% |
| S&P            | 6,886.68  | 0.67%  | 0.55%  | 17.09% |
| Russel         | 2,559.61  | 1.32%  | 2.37%  | 14.77% |
| DJIA           | 48,057.75 | 1.05%  | 0.72%  | 12.96% |
| <b>Europe</b>  |           |        |        |        |
| FTSE 100       | 9,655.53  | 0.14%  | -0.67% | 18.14% |
| DAX            | 24,130.14 | -0.13% | 1.23%  | 21.20% |
| Euro Stoxx 50  | 5,708.12  | -0.18% | 0.70%  | 16.59% |
| CAC 40         | 8,022.69  | -0.37% | -1.23% | 8.70%  |
| <b>ASIA</b>    |           |        |        |        |
| Philippines    | 5,959.94  | -0.28% | -1.03% | -8.71% |
| Indonesia      | 8,700.92  | 0.51%  | 2.26%  | 22.90% |
| Australia      | 8,579.36  | -0.08% | -0.40% | 5.15%  |
| Japan          | 50,602.80 | -0.10% | 0.69%  | 26.84% |
| Malaysia       | 1,611.00  | -0.20% | 0.41%  | -1.91% |
| Korea          | 4,135.00  | -0.21% | 5.31%  | 72.33% |
| China          | 3,900.50  | -0.23% | 0.31%  | 16.37% |
| Hong Kong      | 25,540.78 | 0.42%  | -1.23% | 27.32% |
| Thailand       | 1,269.87  | 0.67%  | 1.05%  | -9.31% |

|                              | Last     | %Chg   | %MTD   | %YTD    |
|------------------------------|----------|--------|--------|---------|
| Dollar Index                 | 98.66    | -0.56% | -0.80% | -9.06%  |
| EURO/USD                     | 1.17     | -0.03% | 0.81%  | 12.92%  |
| USD/THB                      | 31.82    | 0.11%  | 1.19%  | 7.17%   |
| Gold Spot                    | 4,228.84 | 0.99%  | -0.25% | 61.13%  |
| *คำนวณ หนักตามค่าเงินดอลลาร์ |          |        |        |         |
| <b>BOND (US)</b>             |          |        |        |         |
| 2 Year                       | 3.54     | -2.12% | 1.40%  | -16.39% |
| 5 Year                       | 3.73     | -1.48% | 3.74%  | -14.56% |
| 10 Year                      | 4.15     | -0.98% | 3.33%  | -9.24%  |
| <b>BOND (TH)</b>             |          |        |        |         |
| 1 Year TH                    | 1.22     | -0.01% | -3.23% | -38.46% |
| 10 Year TH                   | 1.71     | 1.12%  | 0.15%  | -25.77% |

|                | Last  | %Chg   | %MTD   | %YTD    |
|----------------|-------|--------|--------|---------|
| BADI           | 2557  | -0.06% | -0.14% | 156.47% |
| Newcastle Coal | 108.1 | -1.10% | -2.48% | -21.64% |
| Cotton         | 64.12 | 0.41%  | 1.92%  | -6.26%  |
| Natural Gas    | 4.595 | 0.46%  | -5.34% | -1.31%  |
| กาแฟอราบิก้า   | 306.3 | -0.14% | -5.81% | -7.13%  |
| ยางแผ่น        | 172.4 | 0.64%  | -1.22% | -12.66% |
| Sugar          | 14.91 | 1.64%  | -1.03% | -15.76% |
| ยางแผ่น        | 203.9 | -1.28% | -6.03% | -13.89% |
| ข้าวเปลือก     | 1101  | 0.23%  | 5.39%  | 6.45%   |
| Brent          | 62.7  | 1.23%  | -0.73% | -16.00% |
| WTI            | 58.46 | 0.36%  | -0.13% | -18.49% |

ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส (ข้อมูล 10 ธ.ค. 68)

## DOT PLOT คาดการณ์ว่าจะมีการลดดอกเบี้ยครั้งเดียวในปี 2026

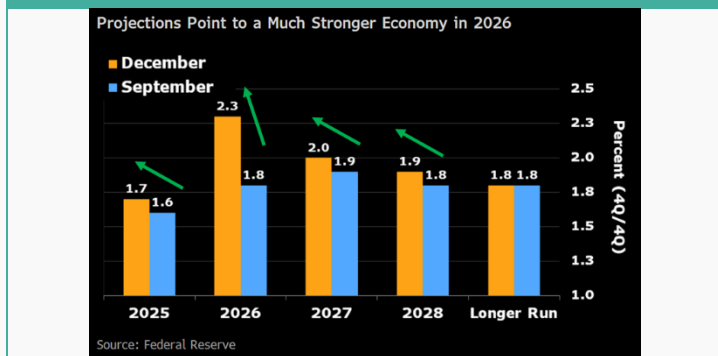


ที่มา : BLOOMBERG (ข้อมูล 10 ธ.ค. 68)

นอกจากนี้ POWELL ยังได้แสดงความเชื่อมั่นว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะฟื้นตัว เนื่องจากผลกระทบเงินเฟ้อจากมาตรการภาษีเป็นเพียงชั่วคราว โดยได้ปรับคาดการณ์ GDP 2026F เพิ่มขึ้นเป็น 2.3% (จาก 1.8%) และเงินเฟ้อ 2026F ลดลงเหลือ 2.4% (จาก 2.6%)

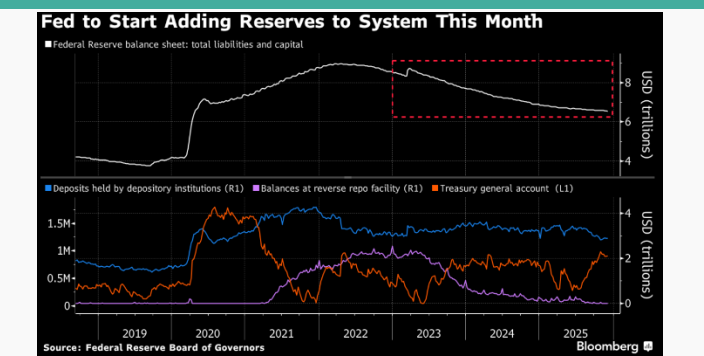
รวมถึงมีแรงหนุนเชิงบวกจากประเด็นที่ FED ประกาศเริ่มซื้อพันธบัตรระยะสั้น (TREASURY BILLS) ตั้งแต่วันที่ 12 ธ.ค. 68 มูลค่า 4 หมื่นล้านเหรียญฯ ต่อเดือน เพื่อบรรเทาต้นทุนการกู้ยืมระยะสั้นและเสริมสภาพคล่องในระบบการเงิน (ไม่ใช้การกลับไปทำ QE)

## จีนส่งออกพ.ย.พุ่ง 5.9% นำเข้าเพิ่มเพียง 1.9%



ที่มา : BLOOMBERG (ข้อมูล 10 ธ.ค. 68)

## FED ประกาศเริ่มซื้อพันธบัตรระยะสั้น



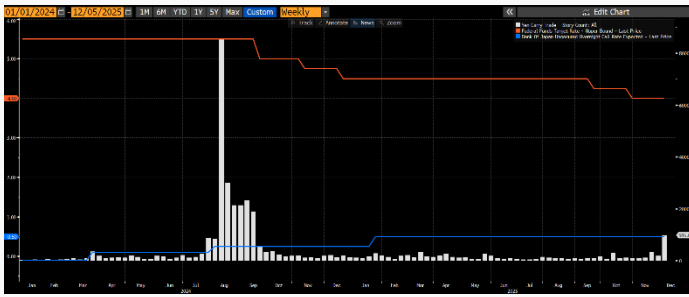
ที่มา : BLOOMBERG (ข้อมูล 10 ธ.ค. 68)

อย่างไรก็ตาม ในช่วงสัปดาห์หน้าอาจจะระมัดระวังมากขึ้น จากการเดิหนันนโยบายการเงินที่มีโอกาสแตกต่างกันระหว่าง FED และ BOJ โดยล่าสุด CONSENSUS คาดว่า BOJ จะปรับขึ้นดอกเบี้ย +25 BPS. ในการประชุมวันที่ 19 ธ.ค. 68 ซึ่งในปัจจุบันกระแสข่าว “YEN CARRY TRADE” ใน SOCIAL MEDIA เริ่มมีจำนวนมากขึ้น สะท้อนถึงความกังวลที่อาจตามมาดังเช่นในอดีต โดยเฉพาะในช่วงที่ BOJ ปรับขึ้นดอกเบี้ย ทั้งนี้ ความกังวล

“YEN CARRY TRADE” เกิดการดึงเบ็ดเงินออกจากสหรัฐฯ และไหลเข้าญี่ปุ่น โดยตั้งแต่วันที่ 31 ก.ค. - 16 ก.ย. 67 เงินเยนแข็งค่าขึ้น 7.8% (152.8 → 140.6 YEN/USD) กดดันค่าเงิน ดอลลาร์อ่อนค่าลงราว 3.6%

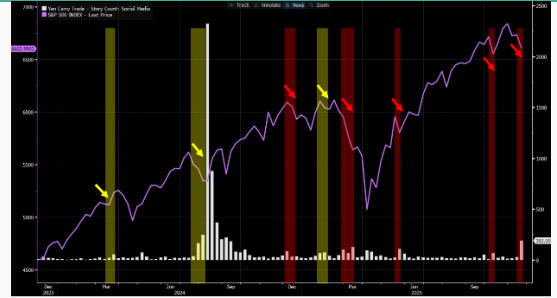
ส่วนแง่มุมของตลาดหุ้น หลังจาก BOJ เซอร์ไพรส์ปรับขึ้นดอกเบี้ย เคยกดดัน S&P500 ผันผวนหนัก ร่วงลงราว 8.5% นอกจากนี้ในช่วงที่ BOJ ปรับขึ้นดอกเบี้ยตามคาด ยังสร้างความผันผวนให้ตลาดหุ้นสหรัฐฯ เช่นกัน

#### กระแสข่าว “YEN CARRY TRADE” สูงสุดในรอบปี



ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส (ข้อมูล 10 ส.ค. 68)

#### กระแสข่าว “YEN CARRY TRADE” เริ่มมีจำนวนมากขึ้น เสี่ยงสร้างความกังวลให้กับตลาดหุ้นได้



หมายเหตุ: Highlight สีเหลือง เป็นช่วงที่ BOJ ปรับขึ้นดอกเบี้ย

ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส (ข้อมูล 10 ส.ค. 68)

### REGION RADAR

#### NVIDIA แนวนโยบายไตรมาส 4 สดใส

แนวนโยบายไตรมาส 4 ของ NVIDIA บริษัทคาดการณ์รายได้จะอยู่ที่ราว \$6.5 หมื่นล้าน +65% YOY สูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ ด้าน GPM คาดอยู่ที่ระดับ 75% สูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ อย่างไรก็ตาม GUIDANCE ครึ่งล่าสุดไม่รวมรายได้จากประเทศจีน ซึ่ง TRUMP ได้อนุญาตให้ NVIDIA ส่งชิป H200 ไปจีนได้อีกครั้ง

#### COMPANY GUIDANCE

| Financials (\$ mn, except EPS)   | High   | Low    | Guidance (midpoint) | 4Q25 GS | Street | Guidance/GS | Guidance/Street |
|----------------------------------|--------|--------|---------------------|---------|--------|-------------|-----------------|
| Total Revenue                    | 66,300 | 63,700 | 65,000              | 63,234  | 62,379 | 2.6%        | 4.2%            |
| QoQ                              |        |        | 14.0%               | 13.8%   | 12.5%  |             |                 |
| YoY                              |        |        | 65.3%               | 60.8%   | 58.6%  |             |                 |
| Gross margin (ex SBC)            | 75.5%  | 74.5%  | 75.0%               | 74.4%   | 74.5%  | +64 bps     | +46 bps         |
| Implied non-GAAP EPS (excl. SBC) |        |        | \$1.50              | \$1.49  | 1.44   | 0.7%        | 3.9%            |

ที่มา : GOLDMAN SACHS, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส (ข้อมูล 9 ส.ค. 68)

ตลาดได้มีการปรับคาดการณ์กำไรของ NVIDIA ขึ้นอย่างต่อเนื่องในปี โดยเฉพาะในเดือน พ.ย. ที่ผ่านมา หลังจากบริษัทได้มีการประกาศผลประกอบการไตรมาส 3 ที่แข็งแกร่งและให้ GUIDANCE ไตรมาส 4 ที่เติบโตต่อเนื่อง ส่งผลให้นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่ได้ปรับประมาณการกำไรขึ้นอย่างรวดเร็ว ขณะที่ราคาหุ้นได้มีการเคลื่อนไหวในกรอบแคบ

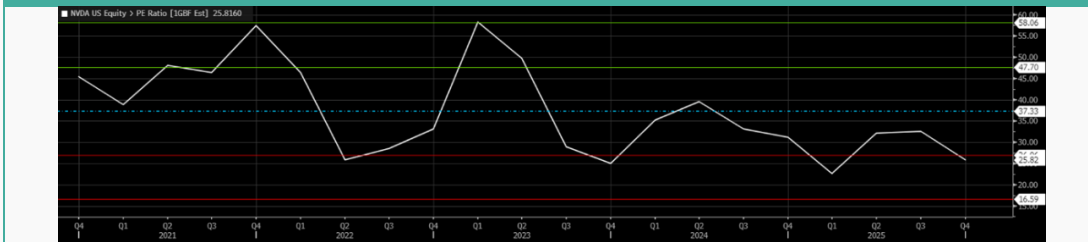
### คาดการณ์กำไรของ NVIDIA



ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส (ข้อมูล 9 ส.ค. 68)

ด้าน VALUATION ปัจจุบันราคาหุ้นมีการซื้อขายที่ FORWARD P/E 26X ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังที่ระดับ 37 เท่า (-1SD)

### FORWARD P/E 2025E



ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส (ข้อมูล 9 ส.ค. 68)

### น้ำหอมประเทศจีนเติบโตอย่างรวดเร็ว โดยเฉพาะแบรนด์ในเครือ ESTEE LAUDER

ESTEE LAUDER (EL US) +4.52% หลังน้ำหอมในประเทศจีนกำลังเข้าสู่ช่วงของการเติบโตอย่างรวดเร็ว จากที่เคยเป็นหมวดหมู่เล็กๆ เฉพาะกลุ่ม กลายมาเป็นหนึ่งในหมวดหมู่ที่คนในอุตสาหกรรมความงามจับตามองมากที่สุด โดยแบรนด์หรูจากต่างประเทศอย่าง TOM FORD BEAUTY และ JO MALONE มียอดขายในจีนขยายตัวแบบตัวเลขสองหลัก (DOUBLE-DIGIT GROWTH)

### แบรนด์น้ำหอมในเครือของ ESTEE LAUDER



ที่มา : WWD, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส (ข้อมูล 9 ส.ค. 68)



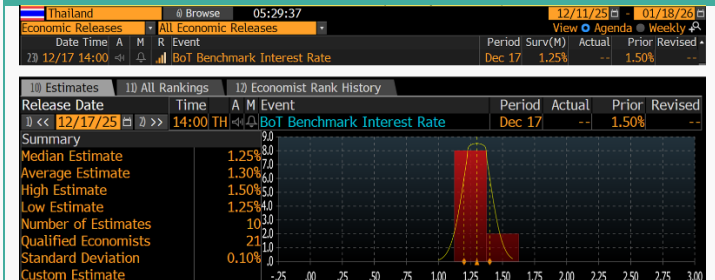
THAI FOCUS

คาดการณ์การลดดอกเบี้ยของ กนง. แต่ระวัง BOND YIELD 10 ปีติดตัวขึ้น

ตลาดคาดว่า กนง. จะ "ลดดอกเบี้ย" ในการประชุม 17 ธ.ค.68 (จาก 1.50% เหลือ 1.25%) มีเหตุการณ์ใหญ่ที่เกิดขึ้นก่อนการประชุม ซึ่งอาจเป็นปัจจัยหนุนให้ลดดอกเบี้ยเพื่อประคองเศรษฐกิจ ทั้งน้ำท่วมภาคใต้, การปะทะชายแดนไทย-กัมพูชารอบใหม่ เป็นต้น อีกทั้งสถานการณ์ปัจจุบันส่วนต่าง (SPREAD) ระหว่าง THAI BOND YIELD 10 ปี - POLICY RATE อยู่ที่ระดับต่ำเพียง 0.18% ซึ่งตัวเลขดังกล่าวต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตที่ระดับ 1.46% มาก โดยสถิติในอดีต เมื่อวงจรดอกเบี้ยขาลงเข้าสู่ช่วงท้าย (เหลือการลดดอกเบี้ยอีกราว 1-2 ครั้ง ก่อนจะคงดอกเบี้ย) มักจะเกิดปรากฏการณ์ที่ BOND YIELD 10ปี ติดตัวขึ้น สูงกว่า POLICY RATE (ดอกเบี้ยนโยบาย) กลับเข้าสู่ภาวะปกติที่เป็น UPWARD SLOPE

ดังนั้นในช่วงสั้นอาจเห็นการลดดอกเบี้ยของ กนง. ในการประชุมเดือน ธ.ค.68 รว 25 BPS. แต่หากดอกเบี้ยนโยบายของไทยเริ่มนิ่ง (หยุดลด) ส่วนต่างของ BOND YIELD กับ POLICY RATE กลับสู่ภาวะปกติ อาจหนุนเศรษฐกิจค่อยๆ ดีขึ้นตามลำดับได้

การประชุม กนง. 17 ธ.ค. นี้ CONSENSUS ให้น้ำหนักไปทาง  
ลดดอกเบี้ย 80%



ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

BOND YIELD 10Y ส่งสัญญาณการเปลี่ยนผ่านสู่ภาวะ  
เศรษฐกิจกำลังฟื้นตัว



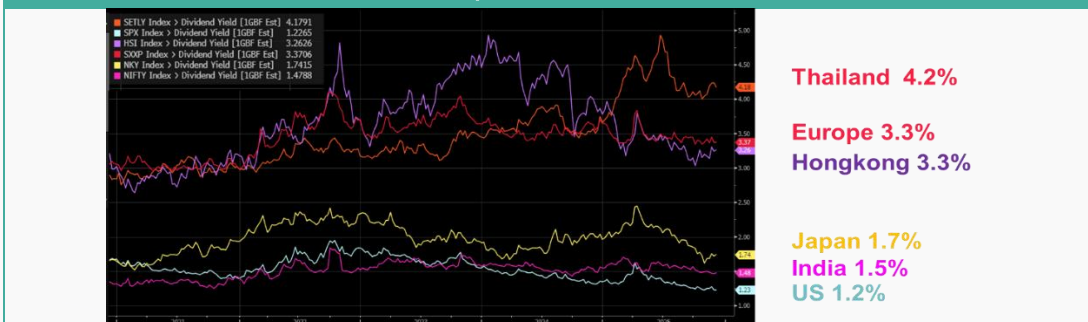
ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

SYNAPSE STRATEGY

หวัง FUND FLOW ต่างชาติพยุห้ไทยต่อเนื่อง

ในเดือน ธ.ค. FUND FLOW ไหลเข้าหุ้นไทยทุกวันในเดือนนี้ 5.6 พันล้านบาท (ปีซื้อสุทธิแค่ 2 ใน 12 เดือน) และมีโอกาสไหลเข้าต่อเนื่อง จาก DIVIDEND YIELD หุ้นไทยที่สูงกว่าตลาดหุ้นประเทศอื่นๆ ที่ 4.2% เทียบตลาดหุ้นประเทศพัฒนาแล้ว ญี่ปุ่น 1.7%, สหรัฐ 1.2% เป็นต้น

แนะนำหุ้นเด่นรับกระแส TISA



Thailand 4.2%

Europe 3.3%

Hongkong 3.3%

Japan 1.7%

India 1.5%

US 1.2%

ที่มา : SET, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส (ณ 8 ธ.ค. 68)

ขณะเดียวกัน ปัจจุบันตลาดหุ้นไทยมี DIVIDEND YIELD GAP (DIVIDEND YIELD 4.2% – POLICY RATE 1.5%) สูงถึง 2.7% หรือเกือบ 3% (กรณีคง. ลดดอกเบี้ย ในเดือนนี้อีก 0.25%) ซึ่งในอดีต DIVIDEND YIELD GAP ระดับนี้มักเห็น FUND FLOW ทอยเข้ามาสะสม

### DIVIDEND YIELD GAP ของ SET ย้อนหลัง 10 ปี



ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส (ณ 9 ธ.ค. 68)

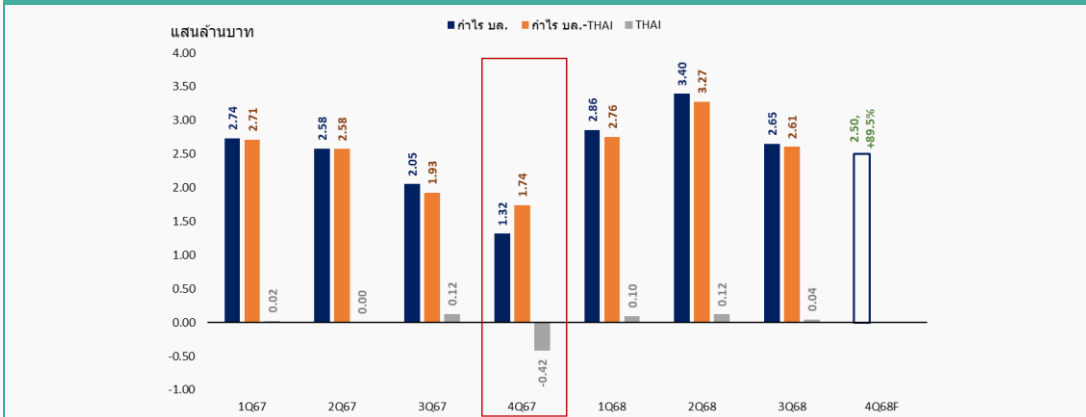
### FUND FLOW ย้อนหลัง 10 ปี มักเข้าหุ้นไทยปีที่มี DIVIDEND YIELD GAP สูงๆ เสมอ

| Date | Net         |
|------|-------------|
| 2025 | -107,545.87 |
| 2024 | -147,940.15 |
| 2023 | -192,489.94 |
| 2022 | 202,694.36  |
| 2021 | -48,577.55  |
| 2020 | -264,385.79 |
| 2019 | -45,244.85  |
| 2018 | -287,458.82 |
| 2017 | -25,755.41  |
| 2016 | 77,927.17   |

ที่มา : SET, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส (ณ 9 ธ.ค. 68)

อีกทั้งภาพรวมกำไรงวด 4Q68 มีโอกาสเติบโต YOY แรงมากจากฐานต่ำ ส่วนทางกังวลเศรษฐกิจชะลอ โดยกำไรงวด 4Q67 แบบรวมหุ้น THAI เข้าไปเหลือแค่ 1.32 แสนล้านบาท เทียบกับฐานกำไรปกติที่ 2.5 แสนล้านบาทต่อไตรมาส แสดงให้เห็นว่ากำไรงวด 4Q68 มีโอกาสเติบโตแรงระดับ 90% YOY ขึ้นไปได้ หนุนให้ TRAILING P/E ลดลงมาก

### เทียบกำไรงวด 4Q67 กับ 4Q68 มีโอกาสเติบโตเด่น YOY



ที่มา : SET, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส (ณ 9 ธ.ค. 68)

ส่วนหุ้นเด่นวันนี้ แนะนำ ERW, CK, WHA รับความคาดหวัง MEGA PROJECT จากภาครัฐใหม่ๆ เข้ามาในปี 2569

## 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     | 5         | -               |                     |          | -         |                 |                     |
| 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      | 5         | -               |                     |          | 5         | -               |                     |
| 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     | -         | -               |                     |          | -         |                 |                     |
| ADVICE   | 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             |                     |          | 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         | -               |                     | HYDRO    | -         | -               |                     | ML       | -         | -               |                     | RABBIT   | 5         | -               | Yes                 | SVDOA    | 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         | -               |                     |          | 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              | 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         | -               |                     |          | 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         | -               |                     |          | 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         | -               |                     |          | 4         | -               |                     |
| ALLY     | -         |                 |                     | COLOR    | 5         | A               |                     | INETREIT | -         | -               |                     | M-STOR   | -         | -               |                     | RPC      | 3         | -               |                     | TBN      | 5         | -               | Yes                 | WAVE     | 4*        | -               |                     |          | 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         | -               |                     |          | 3         | -               |                     |
| ALT      | 5         | -               |                     | CPALL    | 5         | AAA             | Yes                 | INSET    | 5         | BBB             |                     | MTW      | -         | -               |                     | RSP      | -         | -               |                     | TCC      | -         | -               |                     | WGE      | 5         | -               |                     |          | 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                 | CPAXT    | 5         | AAA             | Yes                 | IPC      | 5         | A               |                     | NAM      | -         | -               |                     | 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    | -         | -               |                     | II       | 5         | A               |                     | NCH      | 4         | -               |                     | SABINA   | 5         | AAA             | Yes                 | TERA     | -         | -               |                     | WIN      | 4         | -               |                     |          | 4         | -               |                     |
| AMR      | 3         | -               |                     | CPMBREIT | -         | -               |                     | ITC      | 5         | -               | Yes                 | NCI      | 4         | -               |                     | SAF      | -         | -               |                     | THFF     | -         | -               |                     | WINN     | -         | -               |                     |          | -         |                 |                     |
| ANAN     | 4         | -               |                     | CPR      | -         | -               |                     | ITD      | -         | -               |                     | NCP      | -         | -               |                     | SAFE     | 3         | -               |                     | TFG      | 5         | AA              | Yes                 | WINMED   | 5         | -               |                     |          | 5         | -               |                     |
| ANI      | 3         | -               |                     | CPT      | -         | -               |                     | ITEL     | 5         | A               | Yes                 | NDR      | 4         | -               |                     | SAK      | 5         | A               | Yes                 | TFI      | 3         | -               | Yes                 | WINNER   | 5         | -               |                     |          | 5         | -               |                     |
| AOT      | 5         | A               |                     | OPTREIT  | -         | -               |                     | ITNS     | 3         | -               |                     | NEO      | 4         | -               |                     | SALÉE    | 3         | -               |                     | TFM      | 4         | -               |                     | WORK     | 3         | -               |                     |          | 3         | -               |                     |
| APO      | 5         | AA              | Yes                 | CPW      | 5         | -               | Yes                 | ITTHI    | 5         | -               |                     | NEP      | 5         | -               | Yes                 | SAM      | -         | -               |                     | TFMAMA   | 5         | AAA             | Yes                 | WP       | 5         | -               |                     |          | 5         | -               |                     |
| APCO     | 4         | -               |                     | CRANE    | 5         | -               |                     | ITV      | 5         | -               | Yes                 | 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         | -               |                     |          | 4         | -               |                     |
| AQUA     | -         |                 |                     | CSP      | 3         | -               |                     | JCK      | 3         | -               |                     | NFC      | -         | -               |                     | SAT      | 5         | AA              | Yes                 | THANA    | 5         | BBB             | Yes                 | YJZ      | 4         | -               |                     |          | 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         | -               |                     |          | 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                 |          |           |                 |                     |          |           |                 |                     |          |           |                 |                     |          |           |                 |                     |          |           |                 |                     |          |           |                 |                     |