

SNAPSHOT

HOUSING

Neutral

ลดดอกเบี้ย...ดีต่อผู้ซื้อและผู้ประกอบการ

Flash Points

- ผลการประชุมของคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) วันที่ (17 ธ.ค. 2568) เป็นไปตามตลาด คาดโดยมีมติเป็นเอกฉันท์ให้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25% มาอยู่ที่ 1.25% ให้มีผลทันที

Impact Insight

- เป็น Sentiment เชิงบวกต่อกลุ่มพัฒนาที่อยู่อาศัย โดยเฉพาะฝั่งผู้ซื้อ เนื่องจากทำให้ผู้ซื้อ มีแนวโน้มจัดหาสินเชื่อที่อยู่อาศัยในอัตราดอกเบี้ยที่ลดลง ซึ่งหมายถึงกำลังซื้อที่สูงขึ้น ส่งผลต่อ Rejection rate (อัตราส่วนการถูกปฏิเสธการให้สินเชื่อ) มีโอกาสลดลงตามมา
- ด้านฝั่งผู้ประกอบการ ได้ประโยชน์จากโอกาสในการสร้างยอดขาย และการส่งมอบ Backlog (ยอดขายบ้านที่รอโอนฯ และบันทึกรายได้) ทำได้คล่องตัวมากขึ้น (กรณีที่ Rejection Rate ลดลง ช่วยลดความเสี่ยงต่อคุณภาพ Backlog)
- โดยบริษัทที่คาดว่าจะได้รับประโยชน์สูงสุดคือกลุ่มที่มี Backlog สูง ได้แก่ ORI, AP, ASW, SIRI, NOBLE, SC และ SPALI ฯลฯ รวมถึงกลุ่มที่มีฐานลูกค้าระดับกลาง-ล่างในสัดส่วนสูง ซึ่งลูกค้าส่วนใหญ่จำเป็นต้องขอสินเชื่อจากธนาคารพาณิชย์ ยังคงเป็น AP, SPALI, ORI, QH, PSH และ LPN เป็นต้น นอกจากนี้ต้นทุนการเงินของผู้ประกอบการ มีแนวโน้มลดลงตามการปรับลงของอัตราดอกเบี้ย โดยเฉพาะการจัดสรรแหล่งเงินทุนใหม่

Execution

- การปรับลดดอกเบี้ย ย่อมสร้างแรงเก็งกำไรต่อหุ้นในกลุ่มพัฒนาที่อยู่อาศัย เมื่อบวกกับความน่าสนใจของผลประกอบการ 4Q68 คาดพื้นที่ตัว QoQ และทำจุดสูงสุดของปี รวมถึง Valuation ของหุ้นหลายตัวที่มี PER ช้อยาง 5-8 เท่า และ Div Yield เติบโตสูงกว่า 5% ส่วนใหญ่จ่ายปีละ 2 ครั้ง ดังนั้นเงินปันผลระหว่างกาล 2H68 ที่จะเกิดขึ้นหลังประกาศงบปี 2568 คาดช่วยจำกัด Downside ของราคาหุ้น และมองเป็นโอกาสในการทยอยเข้าสะสมสำหรับนักลงทุนระยะกลาง-ยาวที่ชอบปันผล
- เลือกหุ้นเด่นที่นอกจากได้ประโยชน์จากประเด็นดังกล่าว ยังมีพื้นฐานธุรกิจแข็งแกร่งในเชิงพอร์ตสินค้าและฐานลูกค้าหลากหลาย รวมถึงสามารถลงทุนรับ Div Play ได้แก่ AP, SC และ SIRI

จัดทำโดย : นวพรรณ น้อยรัชชกุล, CISA
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุนและทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 019994

คำเตือน

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูล และทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

กลุ่มพัฒนาที่อยู่อาศัย 14 บริษัท

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F
รายได้	239,449	229,437	198,418	216,537
กำไรปกติ	33,888	27,313	20,591	24,176
Gross Margin (%)	33.5%	32.4%	31.5%	32.0%
Norm Profit Margin	14.2%	11.9%	10.4%	11.2%
Norm PER (X)	9.03	8.40	11.16	9.52
PBV (X)	0.86	0.63	0.61	0.59
ROAE (%)	10.5%	8.4%	6.2%	6.2%
ROAA (%)	4.5%	3.4%	2.5%	2.5%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ตารางสรุปคำแนะนำหุ้นในกลุ่มฯ

		16-Dec-25				2568F			
	Rec.	Close (B)	Fair value (B)	Upside (%)	EPS (B)	PER (X)	PBV (X)	Div Yield (%)	
AP	Outperform	8.65	12.00	39%	1.35	6.41	0.59	5.8%	
LH	Neutral	3.86	4.26	10%	0.31	12.50	0.89	6.0%	
SIRI	Outperform	1.36	1.72	26%	0.24	5.73	0.47	8.7%	
SPALI	Neutral	17.30	17.20	-1%	2.03	8.53	0.62	6.4%	
ORI	Neutral	1.94	2.52	30%	0.32	5.98	0.24	6.7%	
SC	Outperform	1.68	2.75	64%	0.31	5.38	0.29	7.4%	

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

SECTOR PEERS (BLOOMBERG)

(เท่า)	Market Cap	PE		PBV		Div Yield	
บริษัท	(M USD)	2568F	2569F	2568F	2569F	2568F	2569F
AP THAILAND PCL	27,369.33	6.06	5.54	0.59	0.55	5.9%	6.6%
SANSIRI PUB CO	24,063.89	5.68	5.19	0.48	0.45	9.0%	9.6%
LAND & HOUSES PC	45,647.90	11.75	11.10	0.86	0.83	6.6%	6.3%
SUPALAI PUB CO	33,201.59	7.83	6.97	0.62	0.58	6.2%	6.6%
SC ASSET CORP PC	7,185.80	5.12	4.34	0.29	0.28	7.9%	9.2%
ORIGIN PROPERTY	4,785.54	4.68	4.13	0.23	0.22	3.4%	5.5%
QUALITY HOUSES	14,462.17	7.46	6.99	0.48	0.46	7.2%	7.8%
LPN DEVELOPMENT	2,198.36	12.89	13.33	0.19	0.19	5.3%	5.3%
PRUKSA HOLDING P	8,185.01	12.06	11.23	0.19	0.19	5.7%	7.3%

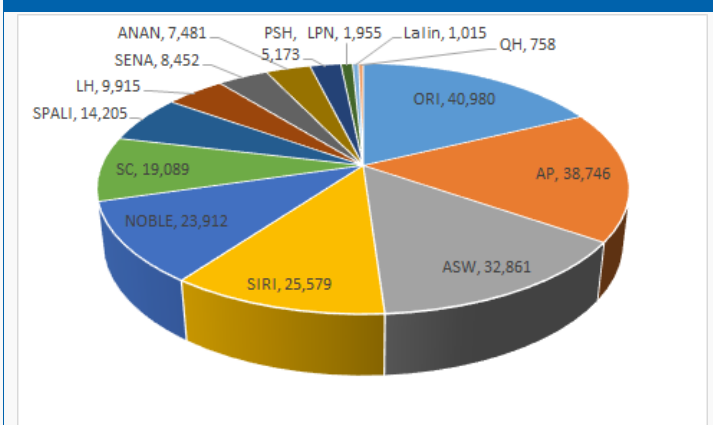
ที่มา : Bloomberg

โครงสร้างการเงินรายบริษัท สิ้น ก.ย. 2568

	ST Debt (ล้านบาท)	Int. Bearing Debt (ล้านบาท)	% ST/Total (ล้านบาท)	Debt (ล้านบาท)	% Debt/Int. Bearing Debt	Net Gearing (เท่า)
AP	10,372	33,309	31.1%	22,849	68.6%	0.70
ASW	8,436	15,257	55.3%	5,365	35.2%	1.65
LH	32,485	79,756	40.7%	37,634	47.2%	1.38
LPN	5,475	10,325	53.0%	2,475	24.0%	0.84
LALIN	3,059	6,345	48.2%	3,149	49.6%	0.67
ANAN	11,331	16,834	67.3%	7,565	44.9%	1.80
PSH	12,857	15,413	83.4%	4,500	29.2%	0.33
QH	3,990	11,318	35.3%	9,031	79.8%	0.29
SC	15,751	34,940	45.1%	15,948	45.6%	1.36
SIRI	44,967	80,416	55.9%	48,380	60.2%	1.73
SPALI	27,201	37,926	71.7%	20,811	54.9%	0.65
SENA	12,095	22,632	53.4%	6,925	30.6%	1.29
ORI	2,684	21,339	12.6%	16,205	75.9%	1.01
NOBLE	5,475	14,129	38.8%	7,676	54.3%	1.92
รวม	196,178	399,940	49.1%	208,513	52.1%	1.00

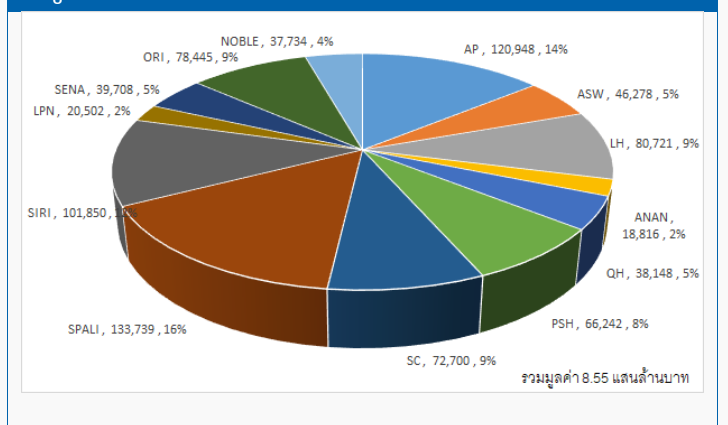
ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส /หมายเหตุ : รวม Perpetual bond อยู่ในประเภทหุ้นกู้

BACKLOG รวม 2.3 แสนล้านบาท แยกรายบริษัท



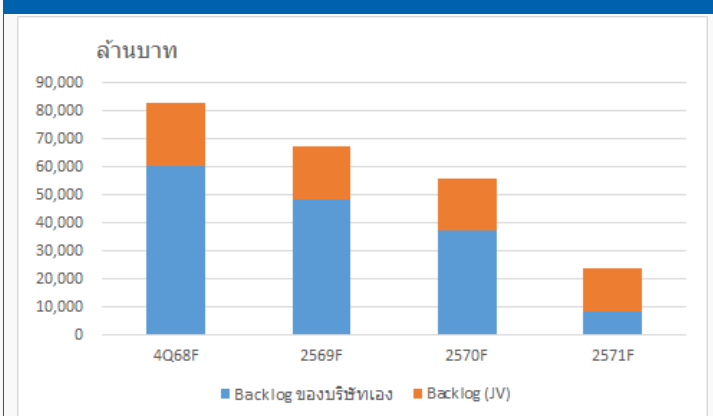
ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

มูลค่าสินค้าพร้อมขาย ณ สิ้น ก.ย. 2568 แยกรายบริษัท



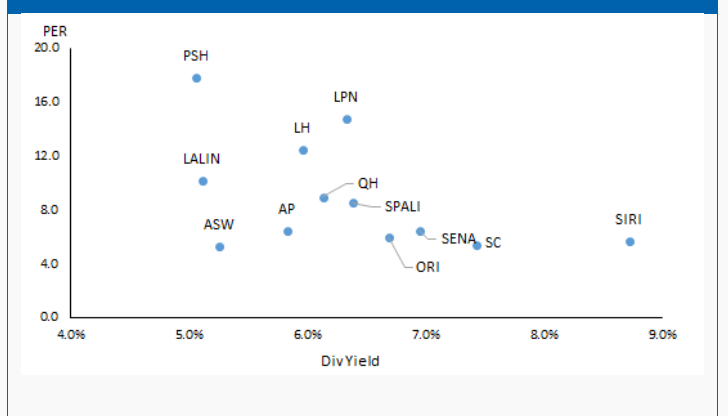
ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

BACKLOG 2.3 แสนล้านบาท กำหนดส่งมอบรายปี



ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

PER & DIV YIELD ปี 2568F



ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

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			5	A	
A5	4			CEITEL	5	AAA	Yes	GVREIT	5			META	4	-	Yes	PT	4	-	Yes	STC	3	-		TWZ	-	-			-		
AAI	5		Yes	CEYT	-	-		GYT	3	-		METRO	4	-		PTC	-	-		STECH	5	-		TYCN	-	-			-		
AAV	5			CFARM	4	-		HANA	5	AA	Yes	MFC	5	A	Yes	PTECH	3	-	Yes	STECOM	5	AA		UAC	5	A			5	A	
ABM	4			CFRESH	5	A	Yes	HANN	-	-		MFEF	5	AAA	Yes	PTG	5	-	Yes	STELLA	-	-		UBA	4	-			4	-	
ACAP	-			CGD	-	-		HARN	5	A	Yes	MG	5	-		PTL	-	-		STGT	5	AAA	Yes	UBE	5	A			5	A	
ACC	-			CGH	5	-	Yes	HEALTH	-	-	Yes	MGI	-	-		PTT	5	AAA	Yes	STI	5	-		UBIS	5	-			5	-	
ACE	5	AAA	Yes	CH	4	-		HEALG	5	AA	Yes	MGT	-	-		PTTEP	4	-	Yes	STOWER	5	AA	Yes	UEC	-	-			-		
ACG	4			CHAO	3	-		HFT	-	-		MICRO	4	BBB		PTTGC	5	AAA	Yes	STP	-	-		UKEM	3	-			3	-	
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	Yes	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	-		MINI	5	AA	Yes	QHREIT	-	-		SUN	5	BBB		UTP	-	-			-		
AE	4		Yes	CHC	5	-		HTC	5	AA	Yes	MIPF	-	-		QHRRREIT	-	-		SUPER	4	-		UP	5	-			5	-	
AEONTS	5	-		CHIC	3	-		HTECH	-	-		MITSI	3	-		QHOP	-	-		SUPEREIF	-	-		UPF	5	BBB			5	BBB	
AF	5		Yes	CHO	-	-		HUMAN	4	-		MJD	-	-		QLT	4	BBB	Yes	SUSCO	5	-	Yes	UPOIC	5	-			5	BBB	
AFC	-			CHOTI	3	-	Yes	HYDRO	-	-		MJLF	-	-		QTC	5	AA	Yes	SUTHA	5	AA		UREKA	4	-			4	-	
AGE	5			CHOW	5	-	Yes	HYDROGE	-	-		MK	3	-		QTCG	5	-		SVI	4*	-	Yes	UTP	-	-			-		
AH	4*		Yes	CI	3	-		HY	5	-		ML	-	-		RABBIT	5	-	Yes	SVDOA	5	AA	Yes	UV	5	-			5	-	
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	MNR	-	-		RBF	5	A	Yes	SWC	4	-		VCOM	4	-			4	-	
AMC	-			CIVIL	5	-		IFS	4	-	Yes	MODERN	5	A	Yes	RCL	4	-		SYMC	5	BBB	Yes	VGI	5	AA			5	AA	
AMIRT	-			CK	5	AA		IK	-	-		MONO	5	-	Yes	READY	4	-		SYNEX	5	AA	Yes	VBHA	5	BBB			5	BBB	
AIRA	5	-	Yes	CKP	5	AAA	Yes	ILG	-	-		MOONG	5	A	Yes	RICHY	-	-		SYNTEC	5	-	Yes	VHI	5	A			5	A	
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	-			5	-	
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	-			4	-	
AKS	-			CNT	5	-		IND	5	-		MSC	5	A	Yes	ROJNA	-	-		TASCO	5	AA	Yes	WACOAL	5	A			5	A	
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			5	AAA	
AMA	5	-	Yes	CPAXT	5	AA*		IP	5	-		MVP	4*	-		RWI	-	-	Yes	TMCC	-	-		WHABT	-	-			-		
AMANAH	3	-	Yes	CPH	5	AAA	Yes	IPC	5	A		NAT	-	-		RSJ	5	AA	Yes	TEAM	-	-		WHART	-	-			-		
AMARC	-			CPI	4	-		ROYAL	-	-		NATION	3	-	Yes	S11	-	-		TEAMG	5	-		WHAUP	5	AAA			5	AAA	
AMARIN	5	AAA	Yes	CPL	5	-	Yes	IRPC	5	-	Yes	NC	4	-		SA	5	-	Yes	TEGH	5	AAA	Yes	WICE	5	AA			5	AA	
AMATAR	5	AA	Yes	CPN	5	AAA	Yes	ISSARA	-	-		NCAP	3	-	Yes	SAAM	5	-	Yes	TEKA	5	-		WIK	3	-			3	-	
AMATAV	5	AA	Yes	CPNCS	-	-		IT	5	A		NCH	4	-		SABINA	5	AAA	Yes	TERA	-	-		WIN	4	-			4	-	
AMC	4	-		CPNCS	-	-		ITC	5	-	Yes	NCL	4	-		SAFE	3	-		TFHF	-	-		WINM	5	-			5	-	
AMR	3	-		CPR	-	-		ITD	-	-		NCP	-	-		SAK	5	A	Yes	TFI	3	-	Yes	WINNER	5	-			5	-	
ANAN	4	-		CPT	-	-		ITNS	3	-		NEO	4	-		SALÉE	3	-		TFM	4	-		WORK	3	-			3	-	
ANI	3	-		CPW	5	-	Yes	ITTHI	5	-		NEP	5	-	Yes	SAM	-	-		TFMAMA	5	AAA	Yes	WP	5	-			5	-	
AOT	5	A		CRANE	-	-		ITV	5	-		NER	5	A	Yes	SAMART	-	-		TGE	5	-		WPH	5	-			5	-	
APD	5	AA	Yes	CRC	5	AA	Yes	IVL	5	AAA	Yes	NETBAY	-	-		SAMCO	4	-		TGH	5	AA	Yes	WSOL	-	-			-		
APCS	4	-		CRD	4	-		J	5	-		NEW	-	-		SAMTEL	5	-		TGPRO	-	-		XBIO	-	-			-		
APP	-			CREDIT	5	-	Yes	JAK	-	-		NEWS	-	-		SANKO	4	-		TH	-	-		XD	4	A			4	A	
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	-			3	-	
AS	-			CTRW	-	-		JKN	-	-		NNCL	-	-		SAWANG	-	-		THG	3	-		ZAA	3	-			3	-	
ASAP	-		Yes	CV	-	-	Yes	JASPT	5	A	Yes	NOBLE	5	AAA	Yes	SC	5	AA	Yes	THIP	5	A	Yes	ZEN	5	AA			5	AA	
ASEFA	-			D	3	-		MT	5	BBB		NOVA	5	-		SCAP	5	-		THMUI	3	-		ZGA	4	-			4	-	
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	DEXON	4	-	Yes	KAMART	-	-		NV	5	-		SCI	4	-		TIPH	5	-	Yes		-	-			-		
AU	-			DHOUSE	-	-		KASET	-	-	Yes	N																			