

NEWS PLUS



16 ธันวาคม 2567

มุมมองต่อการซื้อหุ้น NH Hotel ที่เหลืออยู่

วันที่ 14 ส.ค. 67 Bloomberg รายงาน MINT ในฐานะผู้ถือหุ้นใหญ่ของ NH Hotel (ปัจจุบันถือราว 96%) เตรียมทำ tender offer หุ้นที่เหลือของ NH Hotel ในราคา 6.37 ยูโรต่อหุ้น (ราคาตลาดล่าสุดที่ 4.63 ยูโรต่อหุ้น) ใกล้เคียงราคาเสนอซื้อช่วงปี 2561 โดย NH Hotel จะจัดประชุมผู้ถือหุ้นวันที่ 20 ม.ค. 68

โดยจำนวนหุ้นที่จะทำ Tender เหลืออยู่ที่ราว 18 ล้านหุ้น ใช้เงินประมาณ 115 ล้านยูโร (หรือราว 4.1 พันล้านบาท อิงอัตราแลกเปลี่ยนที่ 1 ยูโร ต่อ 35.61 บาท)

ด้านความพร้อมของเงินทุน ณ สิ้นงวด 3Q67 ทาง MINT มีเงินสดในมือราว 1 หมื่นล้านบาท และ CFO งวด 9M67 ที่ 2.6 หมื่นล้านบาท ประเมินเพียงพอและคาดไม่กระทบต่อแผนการลด Net gearing สู่ระดับ 0.8 เท่า (ณ สิ้นงวด 3Q67 ที่ 1 เท่า)

ขณะที่หลังทำ tender offer แล้วเสร็จ อิงงบของ NH Hotel ปี 2566 มีกำไรปกติ 126 ล้านยูโร และ 9M67 ที่ 141 ล้านยูโร หากคำนวณตามสัดส่วนหุ้นส่วนที่เหลือราว 4.1% จะคิดเป็นกำไรส่วนเพิ่มให้กับ MINT ประมาณ 5 – 6 ล้านยูโร หรือราว 200 ล้านบาท (สัดส่วน 2.5% ของประมาณการกำไร) หรือกรณีที่เงิน Tender จำนวน 4.1 พันล้านบาท ภายใต้ Sensitivity Analysis พบว่าทุก 50% จากการใช้เงินกู้ยืม บนสมมติฐาน Cost of fund ที่ 5% จะมีการดอกเบี้ยจ่าย 100 ล้านบาท

กล่าวโดยสรุปผลต่อธุรกรรมครั้งนี้ หลังแล้วเสร็จ มีผลต่อประมาณการกำไรปกติปี 2568 จำกัด ทำให้ฝ่ายวิจัยมีมุมมองกลางต่อธุรกรรมนี้

คงแนะนำ Outperform ราคาหุ้นซื้อขายบน PER ซื้อขาย 23 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตที่ 35 เท่า สอนทางทิศทาง Norm EPS ปี 2568 – 2570 เติบขึ้นราว 14% ต่อปี (CAGR ของ Norm EPS ปี 2560 – 62 ที่ 6% ต่อปี) ถูกสนับสนุนด้วยแผนการ Rebrand เพื่อยกระดับค่าห้องพักของโรงแรมใน EU และอัตราดอกเบี้ยที่ลดลงใน EU ช่วยลดการดอกเบี้ยจ่าย

MINT

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท) 27.25

ราคาเป้าหมาย (บาท) 37.00

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

NEWS PLUS

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	4,286	5,407	7,500	8,420	9,307
กำไรปกติ (ล้านบาท)	2,019	7,132	7,500	8,420	9,307
Norm EPS (บาท)	0.11	0.95	1.01	1.17	1.33
Norm PER (x)	256.2	28.7	26.9	23.2	20.5
DPS (บาท)	0.25	0.40	0.40	0.40	0.40
Dividend Yield (%)	0.9%	1.5%	1.5%	1.5%	1.5%
PBV (x)	2.0	2.0	1.9	1.8	1.7
ROE (%)	2.9%	9.7%	9.4%	10.0%	10.4%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส / หมายเหตุ EPS คำนวณหลังหักดอกเบี้ยจ่ายจาก Perp bond

แผนธุรกิจปี 2024 - 25

2024 Full-year & 2025 Outlook

<p>Lower Leverage</p> <p>Improved leverage ratio is expected in 4Q24 and 2025, driven by cash-unlocking projects while retaining ownership in key assets. This includes the development of one of Asia's largest REITs within the next 12-18 months. This sizable leverage reduction will also minimize exposure to non-core FX gains/ losses from marked-to-market derivatives.</p>	<p>Revenue and Profitability Expansion</p> <ul style="list-style-type: none"> Strengthened MH Masterbrand and global brand platform. Accelerated cross-brand growth in new markets, including East Asia and the Mediterranean. Restaurant launches in major cities across Asia. 	<p>Long-Term Growth Aspiration</p> <ul style="list-style-type: none"> Targeting over 780 hotels and over 3,700 restaurants by 2026. Exploring new business models, markets, and brands, including hotel franchises, new soft brands, and luxury cruises.
<p>Addressing FX Volatility</p> <p>Gains from recent THB movements in 4Q24 are expected to fully offset the non-core FX losses incurred in 9M24, resulting in aligned core and reported NPAT levels for the full year 2024.</p>	<p>Unlocking Value</p> <ul style="list-style-type: none"> Over 50% asset-light strategy across both hotels and restaurants, with nearly 300 hotels in the pipeline. Our sizable fee-based asset-light business can be benchmarked with premium trading multiples of regional and global peers. 	<p>Distinct Stock Profile</p> <p>A value-driven stock combining developed market stability with high-growth potential in emerging markets, where synergies between the two drive exponential growth opportunities.</p>

MINOR INTERNATIONAL | COMPANY PRESENTATION - 3Q24

28

ที่มา: MINT

Outperform: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ Sector หรือชนะ SET Index

Neutral: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ Sector หรือพอๆกับ SET Index

Underperform: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ Sector หรือต่ำกว่า SET Index

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 เพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน 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 โดยจะพิจารณาเฉพาะข้อมูลตั้งแต่เดือนเมษายนของปีก่อนปี ที่ทำการสำรวจ จนถึงวันที่ประกาศผลของปีทำการสำรวจเท่านั้น เพื่อสะท้อนให้เห็นพัฒนาการของการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยอย่างชัดเจนมากที่สุด ดังนั้นบริษัทจดทะเบียนจึงควรเปิดเผยข้อมูลการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการสู่สาธารณชนในเอกสารเผยแพร่ของบริษัทหรือเว็บไซต์ รวมทั้งช่องทางต่างๆ ให้มากที่สุด และควรจัดทำเอกสารทั้งภาษาไทยและภาษาอังกฤษ ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อบริษัททั้งในแง่ของการมีผลการประเมินที่ดีขึ้น และเป็นข้อมูลสำหรับการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน นักวิเคราะห์ และผู้สนใจ อีกทั้งเป็นการช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นที่มีต่อบริษัทมากยิ่งขึ้นด้วย

การป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชันในตลาดทุนไทย (Anti-Corruption)

เข้าร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (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 คณะกรรมการเข้าร่วมปฏิบัติฯ ยังได้แต่งตั้งให้สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย ทำหน้าที่เป็นเลขานุการและองค์กรสนับสนุนดำเนินโครงการ

ก.ล.ด. ได้ดำเนินมาตรการอย่างต่อเนื่องในการสนับสนุนให้บริษัทจดทะเบียน และผู้ประกอบการซึ่งเป็นตัวกลางในการให้บริการในตลาดทุน (ได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน และผู้ประกอบการสัญญาซื้อขายล่วงหน้า) มีนโยบายและให้ความสำคัญกับการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชันอย่างจริงจัง โดยส่งเสริมให้บริษัทจดทะเบียนและผู้ประกอบการเข้าร่วมโครงการเข้าร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (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				
24CS				CH				I2				NATION				SAF				TGH	5	A	Yes
2S	4	-	Yes	CHAO				ICC	5	-	Yes	NC	4	-	Yes	SAFARI				TGPRO			
3K-BAT				CHARAN	3	-	-	ICHI	5	A	Yes	NCAP	4	-	Yes	SAFE				TH			
A				CHASE	5	-	-	ICN	3	-	-	NCH	5	-	-	SAK	5	A	Yes	THAI			
A5	3	-	-	CHAYO	3	-	-	IFS	4	-	Yes	NCL	4	-	-	SALEE	3	-	-	THANA	5	BBB	-
AAI	4	-	Yes	CHEWA	5	-	Yes	IHL			-	NCP			-	SAM			-	THANI	5	AA	Yes
AAV	5	-	-	CHG	3	-	-	IG	3	-	-	NDR	4	A	-	SMART	5	-	-	THCOM	5	AAA	Yes
ABM	5	-	-	CHIC	3	-	-	III	5	BBB	Yes	NEO			-	SAMCO	3	-	-	THE			
ACAP				CHO				ILNK	5	-	Yes	NEP			-	SAMTEL	5	-	-	THG	5	-	-
ACC				CHOTI	3	-	Yes	ILM	5	BBB	Yes	NER	5	A	Yes	SANKO	3	-	-	THP	5	A	Yes
ACE	5	AA	-	CHOW	5	-	Yes	IMH	3	-	-	NETBAY			-	SAPPE	4	BBB	Yes	THMU			
ACG	5	A	-	CIG	4	-	Yes	IND	5	-	-	NEW			-	SAT	5	AA	Yes	THNL	5	-	Yes
ADD	4	A	Yes	CIG	4	-	Yes	INTUCH	5	AA	Yes	NETS			-	SAUCE			-	THREL	5	A	Yes
ADD	3	-	-	CIMBT	5	-	Yes	INGRS			-	NEX			-	SAV	5	-	-	TIDLOR			Yes
ADVANC	5	AAA	Yes	CITY	3	-	-	INOX	3	-	Yes	NFC			-	SAWAD	5	BBB	-	TIGER			-
ADVICE				CIVL	5	-	-	INSET	5	-	-	NKI	5	-	Yes	SAWANG			-	TIPCO			Yes
AE	5	-	Yes	OK	5	A	-	INSURE	4	-	Yes	NL			-	SC	5	AA	Yes	TIPH	5	-	Yes
AEGENTS	4	-	-	OKP	5	AAA	-	INTUCH	5	AA	Yes	NWCL			-	SCAP	5	-	-	TISCO	5	AAA	Yes
AF	5	-	Yes	QM	4	-	Yes	IP	5	-	-	NOBLE	5	AA	Yes	SCB	5	AA	Yes	TITLE			-
AFC				OMAN				IRC	5	A	-	NOK			-	SCC	5	AAA	Yes	TK	5	-	-
AGE	5	BBB	-	CMC	3	-	Yes	IRCP	3	-	-	NOVA	3	-	-	SCCC	5	AA	Yes	TKC			-
AH	5	A	Yes	CMO				IRPC	5	AA	Yes	NPX			-	SCG	5	A	Yes	TKN	4	-	Yes
AHC	4	-	-	CMR				IT	5	-	-	NRF	5	A	Yes	SCGD	5	AA	Yes	TKS	5	A	Yes
AI				CNT	5	-	Yes	ITC			-	NRL	5	-	Yes	SCGP	5	AAA	Yes	TKT	5	-	Yes
AIE	3	-	-	COCCO	4	-	-	ITD			-	NTSC	5	-	-	SCI	3	-	-	TU	5	-	-
AIRA	4	-	Yes	COLOR	5	A	-	ITEL	5	A	Yes	NTV	3	-	-	SCL			-	TMC	5	-	-
AIT	5	-	-	COM7	5	A	Yes	ITNS			-	NUSA			-	SCM	5	-	Yes	TMG	3	-	-
AJA	5	AAA	Yes	COMAN	4	-	-	ITTHI	5	-	-	NV	3	-	-	SCN	5	-	Yes	TMD	4	-	Yes
AJ				CPALL	5	AAA	Yes	IVL	5	AA	Yes	NVD	5	AA	-	SCP			-	TMI	3	-	-
AKP				CPANEL	3	-	-	J	3	-	-	NWR	5	-	-	SCS			-	TMLL	5	-	-
AKR	5	-	-	CPAXT	5	AAA	Yes	JAK	5	-	-	NYT	5	A	-	SE	3	-	-	TMT	5	AA	Yes
AKS				CPF	5	AAA	Yes	JAS	5	-	Yes	OCC	5	-	Yes	SEAFCO	5	-	-	TMW			-
ALLA	5	-	-	CPH				JCK	4	-	-	OGC	3	-	Yes	SEAOL	5	-	Yes	TNDT	5	-	-
ALPHA				CPI	4	-	Yes	JCKH	3	-	-	OHTL			-	SECURE	4	-	-	TNH			-
ALT	5	-	-	CPL	5	-	Yes	JCT			-	OKJ			-	SE-ED	3	-	Yes	TNTY	5	-	Yes
ALLCON	3	-	-	CPN	5	AA	-	JDF	4	-	-	ONEE			-	SELIC	5	A	Yes	TNL	5	-	-
AMA	5	-	Yes	CPR				JKN			-	OR	5	AAA	Yes	SENA	5	-	Yes	TNP	3	-	Yes
AMANA				CPT				JMART	4	-	-	ORI	5	AA	Yes	SENX	5	-	Yes	TNPC			-
AMARC				CPW	5	-	Yes	JMT	3	-	-	ORN	5	-	-	SENFLEX	4	-	Yes	TNR	4	-	Yes
AMARIN	5	-	-	CRANE				JPARK	3	-	-	OSP	5	AA	Yes	SFT	4	-	-	TOA	5	A	-
AMATA	5	AAA	Yes	CRG	5	AAA	Yes	JR	3	-	Yes	PACO	3	-	-	SFT	4	-	-	TOG	5	A	Yes
AMATAV	5	AA	Yes	CRD				JSP	3	-	-	SAF			-	SGB	3	-	Yes	TOP	5	AAA	-
AMC	3	-	-	CREDIT	5	-	-	JTS	5	BBB	Yes	PANEL	3	-	-	SGF	5	-	-	TOPP	3	-	Yes
AMR	3	-	-	CSC	5	BBB	Yes	JUBILE	3	-	-	PAP	5	A	Yes	SGP	5	AA	Yes	TPA	4	-	Yes
ANAN	5	-	-	CSP	3	-	-	K	5	-	-	PATO	4	-	Yes	SHANG			-	TPAC	5	-	-
ANI				CSR				KAMART			-	PB	5	AA	Yes	SHR	5	A	-	TPBI	5	AA	-
AOT	5	A	-	CSS	4	-	-	KASET			Yes	PCC	5	-	-	SIAM			-	TPCH	4	-	-
AP	5	AA	Yes	CTW	5	-	-	KBAN	5	AAA	Yes	PCT			-	SIAM			-	TPCS	4	-	BBB
APCO	4	-	-	CV	5	-	Yes	KBS	3	-	-	PCSGH	5	BBB	Yes	SIAT			-	TPIL	5	AA	-
APCS	4	-	Yes	CWT				KC			-	PDG	4	-	Yes	SINGER	3	-	-	TPIPP	5	AA	-
APO				D				KCAR	3	-	Yes	PDJ	4	-	Yes	SINO	4	-	-	TPL			-
APP				DCC	5	-	Yes	KCC	5	-	Yes	PEACE			-	SIRI	5	AA	Yes	TPLAS	4	-	Yes
APURE	4	-	-	DDON				KCE	5	-	Yes	PEER	5	A	-	SIS	5	-	Yes	TPOLY	4	-	-
AQUA				DDP	3	-	-	KCG			-	PERM			-	SISB	3	-	-	TPP			-
ARIN	3	-	-	DELTA	5	-	Yes	KCM			-	PF			-	SITHAI	5	A	Yes	TPS	5	-	-
ARIP	4	-	-	DEMCO	5	A	Yes	KDH			-	PG	5	-	Yes	SJWD	5	AA	-	TOM	5	BBB	-
ARROW	4	BBB	-	DEXON	3	-	-	KEX	5	BBB	-	PHG	3	-	-	SK			-	TOR	5	-	-
AS				DHOUSE				KGEN			-	PHOL	5	A	Yes	SKE	5	-	-	TR			-
ASAP				DIMET			Yes	KGI	4	-	Yes	PICO			-	SKN	3	-	-	TRC			-
ASEFA	3	-	-	DITTO				KIAT			-	PIKO			-	SKR			-	TRTN			-
ASIA	3	-	-	DMT	5	A	Yes	KISS	3	-	-	PIN	3	-	-	SKY	3	-	-	TRP	5	-	-
ASIAN	4	-	Yes	DOD	3	-	-	KJL	4	-	-	PJW	4	A	-	SLP			-	TRT	4	-	Yes
ASIMAR	5	-	-	DOHOME	5	-	Yes	KK	3	-	-	PK			-	SM	5	-	Yes	TRU	3	-	Yes
ASK	5	-	Yes	DPAINT	3	-	-	KKC			-	PL			-	SMART			-	TRUBB	5	-	-
ASN	3	-	-	DRT	5	AA	Yes	KKP	5	BBB	Yes	PLANS	5	AA	Yes	SMID	3	-	-	TRUE	5	-	Yes
ASP	5	-	Yes	DTCENT	4	-	-	KLNQ			-	PLANET			-	SMT			-	TRV	5	-	-
ASW	5	A	Yes	DTCI				KOOL			-	PLAT	5	-	Yes	SMP	3	-	-	TSC	5	A	Yes
ATP30	4	-	-	DUSIT	5	-	Yes	KSL	5	BBB	Yes	PLE			-	SMT	4	-	-	TSE			-
AU				DV8	3	-	-	KTB	5	AAA	Yes	PLT			-	SNC	5	A	Yes	TSI			Yes
AUCT	4	-	-	EA			Yes	KTC	5	AAA	Yes	PLUS	5	-	-	SNNP	5	-	-	TSR			-
AURA	5	-	-	EASON	3	-	-	KTIS	4	-	-	PM	5	A	Yes	SNP	5	A	Yes	TSIE	5	-	Yes
AWO	5	A	Yes	EASTW	5	AA	Yes	KTMS	5	-	-	PMO			-	SO			-	TSITH	5	A	Yes
AYUD	4	-	Yes	EAF	5	-	Yes	KUMWEL	5	A	-	PMTA			-	SOLAR			-	TTA	5	AA	-
B	5	-	Yes	ECL	5	-	-	KUN	4	-	-	POLAR			-	SONIC	5	-	-	TTB	5	AA	Yes
B52				EE	3	-	-	KWC	3	-	-	POLY	4	-	-	SORKON	3	-	Yes	TTCL	5	A	Yes
BA	4	BBB	-	EFORL	3	-	-	KWI			-	PORT	5	-	-	SPA			-	TTI			-
BAFS	5	AA	Yes	EGCO	5	AA	Yes	KWM			-	PPM			-	SPACK			-	TTT			-
BAM	5	-	-	EKH	3	-	-	KYE			-	PPY	5	A	Yes	SPALI	5	AA	Yes	TTW	5	AA	-
BANPU	5	AAA	Yes	EMC				LAE	4	-	Yes	PPM			-	SPC	5	-	Yes	TU	5	-	Yes
BAY	5	AAA	Yes	EP			Yes	LALIN	5	-	-	PPS	5	AA	Yes	SPCG	4	-	-	TURTL	4	-	Yes
BBGI	5	AA	Yes	EPG	5	AA	Yes	LANNA	5	-	Yes	PPS	5	AA	Yes	SPG	3	-	-	TVDH	5	BBB	Yes
BBIK	4	-	-	ERW	5	A	Yes	LDC	3	-	-	PR9	5	AAA	Yes	SPI	5	A	Yes	TVH	4	-	-
BBL	5	AA	Yes	ESTAR	3	-	-	LEE			-	PRAKIT			-	SPRC	5	-	Yes	TVO	5	AA	Yes
BIC	4	-	-	ETC	5	AA	Yes	LEO	3	-	-	PRAPAT	3	-	-	SPREME			-	TVT			-
BCH	5	AA	Yes	ETE	5	-	Yes	LH	5	A	Yes	PRES	4	-	Yes	SPVI	4	-	-	TWP			-
BOP	5	AAA	Yes	ETL	3	-	-	LHFG	5	BBB	Yes	PRESA			-	SQ			-	TPWC	5	A	Yes
BOPG	5	AA	Yes	EURO				LHK	4	-	Yes	PRG	5	-	Yes	SR	5	-	-	TRZ			-
BCT				EVER	4	-	-	LIT	5	BBB	-	PRI	3	-	-	SRICHA							