

Industry Update

กลุ่มพัฒนาที่อยู่อาศัย



แนวโน้มกำไร 1Q67 อ่อนแอ

1Q67 คาดกำไรปกติของ 15 บริษัทรวม 6.13 พันล้านบาท ลดลงในอัตราเดียวกัน 29% YOY และ QOQ จากหลายปัจจัยทั้งเศรษฐกิจไทยฟื้นตัวช้า, ทิศทางดอกเบี้ยไทยที่ยังอยู่ระดับสูง, การเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อของแบงก์ กระทบต่อกำลังซื้อ และ REJECTION RATE สูงขึ้นไม่เฉพาะกลุ่มระดับกลาง-ล่าง แต่เริ่มเห็นสู่บ้านระดับบนเพิ่ม กดดันต่อยอดโอนฯ, มาร์จิ้น และส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมลดลง

กำไรรายบริษัท 1Q67 คาด AP, LH, SC, SPALI, QH, SENA, NOBLE และ LALIN ลดลงทั้ง YOY และ QOQ ขณะที่ ORI, BRI, PSH และ LPN คาดกำไร YOY แต่เพิ่ม QOQ จากฐานต่ำผิดปกติ 4Q66 ส่วนทาง ASW กำไร YOY แต่กลับเพิ่ม YOY จากการโอนคอนโดฯ ใหม่ เช่นเดียวกับ SIRI กำไร YOY และทรงตัว YOY แม้อ่อนมากขึ้น แต่ถูกกดดันจากค่าใช้จ่ายเพิ่ม สำหรับ ANAN คาดเป็นบริษัทเดียวที่ดีขึ้น YOY และ QOQ ซึ่งมีผลขาดทุน โดยงวดนี้จะพลิกมีกำไร แต่ยังคงอยู่ในระดับต่ำลงกว่าตลาด แม้ระยะสั้นจะมีแรงกดดันจาก 1Q67 ที่อ่อนแอ แต่คาดเป็นจุดต่ำสุดของปี ก่อนค่อย ๆ ฟื้นขึ้น 2Q67 และต่อเนื่อง 2H67 หนุนจากการลดค่าโอนฯ-จดจำนอง, ดอกเบี้ยไทยที่มีโอกาสปรับลงในครึ่งปีหลัง และเศรษฐกิจไทยที่หวังฟื้นตัวมากขึ้น ตลอดจนการเปิดโครงการใหม่และส่งมอบคอนโดฯ ใหม่เพิ่มเติมตั้งแต่ 2Q67 เลือกลงเด่น คือ AP (FV@B16.00) และ SPALI (FV@B25.40) จากการฟื้นตัวโดดเด่นของกำไรตั้งแต่ 2Q67, มีพอร์ตสินค้าหลากหลาย และได้รับประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นอสังหาฯ, การเงินแข็งแกร่ง และเป็นผลสูงเกิน 6% ต่อปี

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน (สำหรับ 15 บริษัท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2564	2565	2566	2567F	2568F
รายได้	226,629	258,726	245,161	259,770	277,523
กำไรปกติ	33,160	40,857	35,031	38,224	40,865
Norm Profit Margin	14.6%	15.8%	14.3%	14.7%	14.7%
Norm PER (X)	9.75	8.97	8.94	7.80	7.30
PBV (X)	1.02	1.05	0.86	0.79	0.75
ROAE (%)	11.0%	12.9%	10.7%	10.1%	10.3%
ROAA (%)	4.9%	5.7%	4.5%	4.3%	4.4%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



7 พฤษภาคม 2567

HOUSING

Neutral

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

นวลพรรณ น้อยรัชชกุล

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 019994

Industry Update

คาดการณ์กำไรปกติกลุ่มฯ 1Q67 อ่อนแอทั้ง YoY และ QoQ

1Q67 ของกลุ่มบริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ รายกลาง-ใหญ่ในตลาดฯ รวม 15 บริษัท คาดกำไรปกติ 6.13 พันล้านบาท ลดลงในอัตราเดียวกัน 29% yoy และ qoq ถือเป็นตัวเลขอ่อนแอในมุมมองของฝ่ายวิจัย สะท้อนถึงภาพตลาดที่อยู่อาศัยไม่ดีขึ้น จากหลากหลายปัญหาทั้งเศรษฐกิจไทยฟื้นตัวช้า, อัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูง ส่งผลต่อการตัดสินใจซื้อที่อยู่อาศัย, การเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อของธนาคาร นำไปสู่อัตราปฏิเสธสินเชื่อสูงขึ้นโดยเฉพาะกลุ่มระดับกลาง-ล่าง แต่ยังมีเริ่มเห็นกลุ่มบ้านระดับบนเพิ่มขึ้นเช่นกัน ส่งผลให้ยอดโอนฯ 1Q67 คาดลดลง 8.4% yoy และ 26% qoq เท่ากับ 4.42 หมื่นล้านบาท จากแนวราบคิดเป็นสัดส่วน 75% หรือ 3.3 หมื่นล้านบาท (-3% yoy และ -25% qoq) และที่เหลือสัดส่วน 25% จากคอนโดฯ 1.1 หมื่นล้านบาท (-11% yoy, -30% qoq)

ด้านประสิทธิภาพทำกำไร เนื่องจากการโอนกรรมสิทธิ์ที่ลดลง ทำให้เกิดการประหยัดต่อต้นทุนค่าใช้จ่ายลดลง รวมถึงการเปลี่ยนแปลงของ Product Mix, การดำเนินกลยุทธ์ด้านราคาของผู้ประกอบการบางราย และการเปิดโครงการใหม่ที่มีมากขึ้น นำไปสู่ค่าใช้จ่ายขายบริหารเพิ่ม คาด Gross Margin ทยอยฯ 32.1% ลดลงจาก 33.9% งวดปีก่อน และ 32.4% งวดก่อน รวมถึง SG&A/Sales เพิ่มขึ้นเป็น 21.1% เทียบกับ 19% และ 20.6% งวด 1Q66 และ 4Q66 ตามลำดับ นอกจากนี้ ส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมประเมินอ่อนตัว 14% yoy และ 27% qoq เท่ากับ 1.58 พันล้านบาท (สัดส่วน 26% ของกำไรปกติกลุ่มฯ) จากการโอนกรรมสิทธิ์โครงการ JV ในหลายบริษัทลดลง และการดำเนินงานที่ลดลงของบริษัทร่วมในกลุ่ม LH และ QH ล้วนเป็นปัจจัยกดดันต่อภาพรวมกำไรกลุ่มฯ 1Q67 ดังรายละเอียดข้างต้น

หากพิจารณาภาพรวมกำไรปกติ 1Q67 ของแต่ละบริษัท พบว่าบริษัทส่วนใหญ่ ได้แก่ AP, LH, SC, SPALI, QH, SENA, NOBLE และ LALIN เป็นไปในทิศทางเดียวกับกลุ่มฯ กล่าวคือ ลดลงทั้ง YoY และ QoQ ขณะที่ ORI, BRI, PSH และ LPN มีกำไรลดลง YoY แต่เพิ่มขึ้น QoQ เนื่องจากฐานต่ำผิดปกติใน 4Q66 ส่วนทาง ASW กำไรลดลง QoQ แต่กลับเพิ่ม YoY จากการโอนกรรมสิทธิ์คอนโดฯ ใหม่ เช่นเดียวกับ SIRI กำไรลดลง QoQ และทรงตัว YoY แม้สามารถโอนกรรมสิทธิ์มากขึ้น แต่ถูกกดดันจากค่าใช้จ่ายขายบริหารเพิ่มขึ้นเช่นกัน สำหรับ ANAN คาดเป็นบริษัทเดียวในกลุ่มฯ ที่ดีขึ้นเมื่อเทียบกับ YoY และ QoQ ซึ่งมีผลจากทุน โดยงวดนี้ แม้จะสามารถพลิกมีกำไร แต่ยังคงอยู่ในระดับต่ำ

Industry Update

ยอดโอนฯ 1Q67F

บริษัท	ยอดโอนฯ (ล้านบาท)			การเปลี่ยนแปลง	
	1Q66	4Q66	1Q67F	% YoY	% QoQ
AP	9,144	9,009	7,610	-16.8%	-15.5%
ASW	1,513	2,046	1,605	6.1%	-21.6%
LH	4,832	4,672	4,650	-3.8%	-0.5%
LPN	1,280	1,253	830	-35.2%	-33.8%
LALIN	1,281	1,166	1,060	-17.2%	-9.1%
ANAN	418	1,045	1,905	356.2%	82.3%
PSH	6,030	5,371	3,969	-34.2%	-26.1%
QH	1,590	1,916	1,480	-6.9%	-22.7%
SC	4,673	8,513	3,906	-16.4%	-54.1%
SIRI	6,754	9,818	8,854	31.1%	-9.8%
SPALI	5,641	10,017	4,600	-18.5%	-54.1%
SENA	587	539	470	-20.0%	-12.9%
ORI	2,150	1,715	1,505	-30.0%	-12.3%
BRI	1,107	1,028	902	-18.5%	-12.2%
NOBLE	1,233	1,680	850	-31.1%	-49.4%
รวม	48,234	59,788	44,196	-8.4%	-26.1%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

กำไรปกติ 1Q67F

	กำไรปกติ (ลบ.)			การเปลี่ยนแปลง	
	1Q66	4Q66	1Q67F	% YoY	% QoQ
AP	1,478	1,326	1,031	-30.3%	-22.2%
ASW	194	419	234	20.9%	-44.0%
LH	1,472	1,629	1,350	-8.3%	-17.1%
LPN	145	17	53	-63.5%	218.8%
LALIN	234	204	169	-27.7%	-17.2%
ANAN	(60)	(212)	63	-205.4%	-129.6%
PSH	613	47	128	-79.0%	174.9%
QH	592	607	537	-9.3%	-11.5%
SC	535	968	202	-62.3%	-79.2%
SIRI	1,083	1,255	1,086	0.2%	-13.5%
SPALI	1,080	2,018	742	-31.3%	-63.2%
SENA	106	107	98	-7.7%	-8.9%
ORI	700	(72)	242	-65.4%	-436.8%
BRI	328	101	140	-57.3%	39.4%
NOBLE	73	188	60	-17.0%	-68.0%
รวม	8,574	8,599	6,135	-28.5%	-28.7%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

GROSS MARGIN ขายฯ อสังหาฯ

บริษัท	Gross Margin ขายฯ อสังหาฯ			การเปลี่ยนแปลง	
	1Q66	4Q66	1Q67F	% YoY	% QoQ
AP	35.5%	35.2%	34.0%	-1.5%	-1.2%
ASW	40.5%	40.6%	40.5%	0.0%	-0.1%
LH	28.7%	27.4%	28.9%	0.2%	1.5%
LPN	24.1%	18.1%	22.0%	-2.1%	3.9%
LALIN	38.7%	38.6%	38.5%	-0.2%	-0.1%
ANAN	27.8%	20.4%	20.0%	-7.8%	-0.4%
PSH	34.1%	27.8%	30.5%	-3.6%	2.7%
QH	33.6%	31.6%	31.7%	-1.9%	0.1%
SC	32.2%	29.6%	29.1%	-3.1%	-0.5%
SIRI	35.8%	35.2%	34.2%	-1.6%	-1.0%
SPALI	36.4%	34.8%	34.6%	-1.8%	-0.2%
SENA	34.7%	30.7%	31.0%	-3.7%	0.3%
ORI	33.9%	33.7%	33.7%	-0.2%	0.0%
BRI	32.8%	30.1%	30.0%	-2.8%	-0.1%
NOBLE	27.6%	33.7%	30.0%	2.4%	-3.7%
รวม	33.9%	32.4%	32.1%	-1.9%	-0.3%

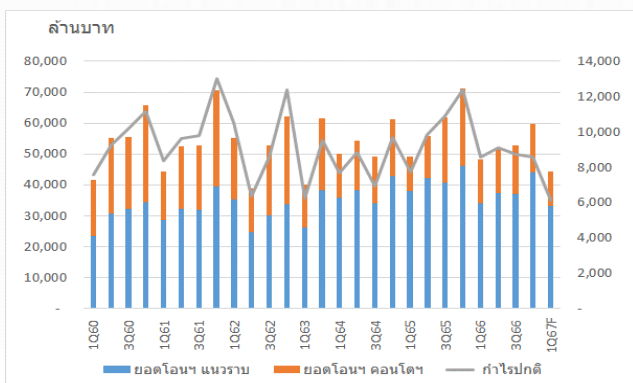
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วม

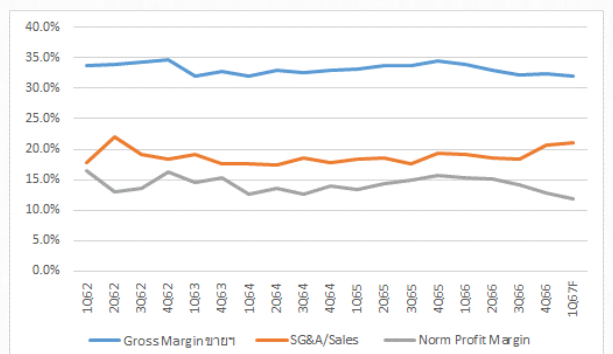
	ส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วม (ล้านบาท)			การเปลี่ยนแปลง	
	1Q66	4Q66	1Q67F	% YoY	% QoQ
AP	238	211	150	-37.0%	-28.8%
ASW	(39)	(37)	10	NA	NA
LH	848	829	798	-5.9%	-3.8%
LPN	(0)	(0)	(10)	NA	NA
LALIN	-	-	-	-	-
ANAN	294	143	150	-49.0%	5.2%
PSH	(1)	(18)	10	NA	NA
QH	452	440	439	-2.9%	-0.2%
SC	29	3	2	-93.0%	-35.7%
SIRI	72	97	92	28.1%	-4.8%
SPALI	66	49	4	-93.9%	-91.9%
SENA	90	182	160	78.2%	-12.0%
ORI	(32)	263	(150)	NA	NA
BRI	(116)	5	(60)	NA	NA
NOBLE	(61)	(1)	(15)	NA	NA
รวม	1,840	2,165	1,580	-14.1%	-27.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ยอดโอนฯ และกำไรปกติรายไตรมาส



ประสิทธิภาพทำกำไรรายไตรมาส



Industry Update

ท่าตลาด....เลือก AP และ SPALI

คงแนะนำลงทุนท่าตลาดสำหรับกลุ่มพัฒนาที่อยู่อาศัย แม้ระยะสั้นจะมีแรงกดดันจากการดำเนินงาน 1Q67 ที่อ่อนแอ แต่คาดเป็นจุดต่ำสุดของปี ก่อนค่อย ๆ ฟื้นตัวใน 2Q67 และต่อเนื่อง 2H67 สนับสนุนจากมาตรการลดค่าโอนฯ-จดจำนองเหลือ 0.01% สำหรับราคาบ้านไม่เกิน 7 ล้านบาท (ยับจากเดิมที่กำหนดราคาไม่เกิน 3 ล้านบาท) รวมถึงดอกเบี้ยไทยที่มีโอกาสปรับลงในช่วงครึ่งหลังของปี และภาพเศรษฐกิจไทยที่หวังฟื้นตัวมากขึ้น ขณะที่ในเชิงบริษัทเอง จะเห็นการเปิดตัวโครงการใหม่และเริ่มโอนกรรมสิทธิ์คอนโดฯ ใหม่มากขึ้นตั้งแต่ 2Q67 เข้ามาช่วยเพิ่มความน่าสนใจให้กับกลุ่มฯ นอกเหนือจากมูลค่าหุ้นที่ไม่แพง ด้วย PER ช้อยางต่ำกว่า 6-7 เท่า และ Div Yield เฉลี่ยสูงกว่า 5% ต่อปี

ฝ่ายวิจัยคงเลือกหุ้นเด่น คือ AP (FV@16.00) และ SPALI (FV@25.40) จากการฟื้นตัวของผลประกอบการตั้งแต่ 2Q67 หนุนจากเริ่มส่งมอบกรรมสิทธิ์คอนโดฯ ใหม่, การมีพอร์ตสินค้าหลากหลาย และส่วนใหญ่อยู่ในกลุ่มราคาต่ำกว่า 7 ล้านบาท โดย AP มีสัดส่วนเกือบ 50% และ SPALI สัดส่วน 70-75% ทำให้ได้รับประโยชน์พอสมควรจากมาตรการกระตุ้นอสังหาฯ ของภาครัฐ ขณะที่โครงสร้างการเงินแข็งแกร่ง ด้วย Net Gearing ต่ำกว่า 1 เท่า และปันผลสูงเกิน 6% ต่อปี

สรุปคำแนะนำหุ้นกลุ่มพัฒนาที่อยู่อาศัย

Rec.	3-May-24			2567F				
	Close (B)	Fair value (B)	Upside (%)	EPS (B)	PER (X)	PBV (X)	Div Yield (%)	
AP	Outperform	10.80	16.00	48%	2.00	5.41	0.8	6.7
LH	Neutral	7.20	10.00	39%	0.61	11.76	1.6	6.7
LPN	Underperform	3.48	2.02	-42%	0.25	13.80	0.4	3.6
ANAN	Underperform	0.81	0.77	-5%	(0.11)	NM	0.3	0.0
PSH	Underperform	11.60	7.40	-36%	0.93	12.54	0.6	8.3
QH	Outperform	2.16	2.64	22%	0.25	8.74	0.8	7.1
SC	Neutral	3.48	4.80	38%	0.60	5.80	0.6	6.6
SENA	Underperform	2.98	2.41	-19%	0.30	9.90	0.5	7.6
SIRI	Neutral	1.69	2.20	30%	0.28	6.14	0.6	8.9
SPALI	Outperform	20.10	25.40	26%	3.18	6.33	0.7	7.5
ORI	Underperform	7.05	9.60	36%	0.98	7.20	0.9	8.3
NOBLE	Underperform	3.62	4.20	16%	0.53	6.89	0.7	8.3
ASW	Neutral	7.95	8.72	10%	1.09	7.29	1.0	4.1
LALIN	Underperform	7.50	7.45	-1%	0.93	8.05	0.7	5.5

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

กำหนดวันประกาศงบ 1Q67

บริษัท	กำหนดวันประกาศงบ
AP	7 พ.ค. 2567
QH	8 พ.ค. 2567
ASW	9 พ.ค. 2567
LPN	9 พ.ค. 2567
PSH	13 พ.ค. 2567
ANAN	13 พ.ค. 2567
SPALI	14 พ.ค. 2567
SC	14 พ.ค. 2567
NOBLE	14 พ.ค. 2567
LH	14 พ.ค. 2567
SIRI	15 พ.ค. 2567
SENA	15 พ.ค. 2567
ORI	15 พ.ค. 2567
BRI	15 พ.ค. 2567
LALIN	16 พ.ค. 2567

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

- ระดับที่ 1 มั่นใจ (COMMITTED)
มีคำมั่นหรือทัศนคติในการดำเนินการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง
 - ระดับที่ 2 ประกาศเจตนารมณ์ (DECLARED)
มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านการทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน
 - ระดับที่ 3 มีมาตรการป้องกัน (ESTABLISHED)
มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ
 - ระดับที่ 4 ได้รับการรับรอง (CERTIFIED)
มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)
 - ระดับที่ 5 ขยายผลผู้ที่เกี่ยวข้อง (EXTENDED)
มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น
- เปิดเผยบ้างแต่ไม่มั่นใจนโยบายที่ชัดเจน
- ไม่เปิดเผยหรือไม่มั่นใจนโยบาย

CG SCORE: การจัดอันดับบรรษัทภิบาล

คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

- ระดับคะแนน 5 (90-100) : ดีเลิศ 
 - ระดับคะแนน 4 (80-89) : ดีมาก 
 - ระดับคะแนน 3 (70-79) : ดี 
- NR. : ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR

"DISCLAIMER: การเปิดเผย (ก) ผลสำรวจในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (CORPORATE GOVERNANCE REPORT) ที่จัดทำโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) และ (ข) ผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATORS) ที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง ซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการสำรวจและประเมินโดยสมาคมหรือสถาบันที่เกี่ยวข้องจากข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามต้นบริษัทจดทะเบียนได้ระบุใน (ก) แบบแสดงข้อมูลตามหลักเกณฑ์ CORPORATE GOVERNANCE REPORT OF THAI LISTED COMPANIES (CGR) ประจำปี และ (ข) แบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน ANTI-CORRUPTION ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี โดยเป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ และเป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ทั้งนี้ ผลการสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นการนำเสนอในมุมมองของ IOD หรือสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติตามของบรรษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินแต่อย่างใด

เนื่องจากผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลสำรวจหรือผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลสำรวจหรือผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลสำรวจหรือผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ [มี] มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด"

CG SCORE: การจัดอันดับบริษัทมหาชน



AAV	ASP	BKI	COMAN	EE	GRAMMY	JTS	MAJOR	NVD	PRG	SABINA	SENX	STA	THIP	TSTE	WHA
ADVANC	ASW	BOL	COTTO	EGCO	GULF	K	MALEE	NYT	PRM	SAMART	SGF	STEC	THRE	TSSTH	WHAUP
AF	AUCT	BPP	CPALL	EPG	GUNKUL	KBANK	MBK	OR	PSH	SAMTEL	SHR	STGT	THREL	TTA	WICE
AH	AWC	BRR	CPAXT	ETC	HANA	KCE	MC	ORI	PSL	SAT	SICT	STI	TIPCO	TTB	WINNER
AIRA	AYUD	BTS	CPF	ETE	HARN	KEX	MCOT	OSP	PTG	SBNEXT	SIRI	SUN	TISCO	TTCL	XPG
AJ	BAFS	BTW	CPI	FN	HENG	KGI	METCO	OTO	PTT	SC	SIS	SUSCO	TK	TTW	ZEN
AKP	BAM	BWG	CPN	FNS	HMPRO	KKP	MFEC	PAP	PTTEP	SCB	SITHAI	SUTHA	TKN	TU	
AKR	BANPU	CENTEL	CRS	FPI	ICC	KSL	MINT	PCSGH	PTTGC	SCC	SJWD	SVI	TKS	TVDH	
ALLA	BAY	CFRESH	CSS	FPT	ICHI	KTB	MONO	PDG	PYLON	SCCC	SMPC	SYMC	TKT	TVO	
ALT	BBIK	CGH	DDD	FSMART	III	KTC	MOONG	PDJ	Q-CON	SCG	SNC	SYNTEC	TMILL	TWPC	
AMA	BBL	CHEWA	DELTA	FVC	ILINK	LALIN	MSC	PG	QH	SCGP	SONIC	TACC	TMT	UAC	
AMARIN	BCP	CHO	DEMCO	GC	ILM	LANNA	MST	PHOL	QTC	SCM	SORKON	TASCO	TNDT	UBIS	
AMATA	BCPG	CIMBT	DOHOME	GEL	IND	LHFG	MTC	PLANB	RABBIT	SCN	SPALI	TCAP	TNITY	UPOIC	
AMATAV	BDMS	CK	DRT	GFPT	INTUCH	LIT	MVP	PLANET	RATCH	SDC	SPI	TEAMG	TOA	UV	
ANAN	BEM	CKP	DUSIT	GGC	IP	LOXLEY	NCL	PLAT	RBF	SEAFKO	SPRC	TFMAMA	TOP	VCOM	
AOT	BEYOND	CM	EA	GLAND	IRC	LPN	NEP	PORT	RS	SEAOIL	SPVI	THANA	TPBI	VGI	
AP	BGC	CNT	EASTW	GLOBAL	IRPC	LRH	NER	PPS	S	SE-ED	SSC	THANI	TPM	VIH	
APURE	BGRIM	COLOR	ECF	GPI	ITEL	LST	NKI	PR9	S&J	SELIC	SSSC	THCOM	TRC	WACOAL	
ARIP	BIZ	COM7	ECL	GPSC	IVL	MACO	NOBLE	PREB	SAAM	SENA	SST	THG	TSC	WAVE	



2S	ARROW	BJCHI	CPL	ESTAR	IMH	KK	MICRO	OCC	PRIN	SABUY	SKR	STPI	TMC	TSE	WINMED
7UP	AS	BLA	CPW	FE	INET	KOOL	MILL	OGC	PRINC	SAK	SKY	SUC	TMD	TURTLE	WORK
ABM	ASAP	BR	CRANE	FLOYD	INGRS	KTIS	MITSIB	ONEE	PROEN	SALEE	SLP	SVOA	TMI	TVT	WP
ACE	ASEFA	BRI	CRD	FORTH	INSET	KUMWEL	MK	PACO	PROS	SAMCO	SMART	SVT	TNL	TWP	XO
ACG	ASIA	BROOK	CSC	FTE	INSURE	KUN	MODERN	PATO	PROUD	SANKO	SMD	SWC	TNP	UBE	YUASA
ADB	ASIAN	BSM	CSP	GBX	IRCP	KWC	MTI	PB	PSG	SAPPE	SMIT	SYNEX	TNR	UEC	ZIGA
ADD	ASIMAR	BYD	CV	GCAP	IT	KWM	NATION	PICO	PSTC	SAWAD	SMT	TAE	TOG	UKEM	
AEONTS	ASK	CBG	CWT	GENCO	ITD	L&E	NCAP	PIMO	PT	SCAP	SNNP	TAKUNI	TPA	UMI	
AGE	ASN	CEN	DCC	GJS	J	LDC	NGH	PIN	PTC	SCI	SNP	TCC	TPAC	UOBKH	
AHC	ATP30	CHARAN	DHOUSE	GTB	JAS	LEO	NDR	PJW	QLT	SCP	SO	TCMC	TPCS	UP	
AIE	B	CHAYO	DITTO	GYT	JCK	LH	NETBAY	PL	RCL	SE	SPA	TFG	TIPL	UPF	
AIT	BA	CHG	DMT	HEALTH	JCKH	LHK	NEX	PLE	RICHY	SECURE	SPC	TFI	TPIPP	UTP	
ALUCON	BC	CHOTI	DOD	HPT	JMT	M	NNCL	PM	RJH	SFLEX	SPCG	TFM	TPLAS	VIBHA	
AMANAH	BCH	CHOW	DPAIN	HTC	JR	MATCH	NOVA	PMTA	ROJNA	SFT	SR	TGH	TPS	VL	
AMR	BE8	CI	DV8	HUMAN	KBS	MBAX	NPK	PPP	RPC	SGP	SRICHA	TIDLOR	TOR	VPO	
APCO	BEC	CIG	EASON	HYDRO	KCAR	MEGA	NRF	PPPM	RT	SIAM	SSF	TIGER	TRITN	VRANDA	
APCS	BH	CITY	EFORL	ICN	KGEM	META	NTV	PRAPAT	RWI	SINGER	SSP	TIPH	TRT	WGE	
AQUA	BIG	CIVIL	ERW	IFS	KIAT	MFC	NUSA	PRECHA	S11	SKE	STANLY	TITLE	TRU	WIJK	
ARIN	BJC	CMC	ESSO	IIG	KISS	MGT	NWR	PRIME	SA	SKN	STC	TM	TRV	WIN	



A	AU	BTNC	CPT	EVER	GTV	JUBILE	M-CHAI	NEWS	PPM	RSP	STARK	TKC	TYCN	YGG	
A5	B52	CAZ	CSR	F&D	HL	KASET	MCS	NFC	PRAKIT	SIMAT	STECH	TNH	UMS	ZAA	
A1	BEAUTY	CCP	CTW	FMT	HTECH	KCM	MDX	NSL	PTECH	SISB	SUPER	TNFC	UNIO		
AKS	BGT	CGD	D	GIFT	IHL	KWI	MENA	NV	PTL	SK	TC	TOPP	UREKA		
ALL	BLAND	CMAN	DCON	GLOCON	INOX	KYE	MJD	PAF	RAM	SOLAR	TCJ	TPCH	VARO		
ALPHAX	BM	CMO	EKH	GLOXY	JAK	LEE	MORE	PEACE	ROCK	SPACK	TEAM	TPOLY	W		
AMC	BROCK	CMR	EMC	GREEN	JMART	LPH	MUD	PF	RP	SPG	THE	TRUBB	WFX		
APP	BSBM	CPANEL	EP	GSC	JSP	MATI	NC	PK	RPH	SQ	THMUI	TTI	WPH		

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR มี 2 กลุ่ม

ได้รับการรับรอง

2S	AWC	BSBM	CPN	FPI	ICC	KCC	MCOT	OGC	PR9	RATCH	SGC	SST	THREL	TSI	WHAUP
7UP	AYUD	BTS	CPW	FPT	ICHI	KCE	META	OR	PREB	RML	SGP	STA	TIDLOR	TSTE	WICE
AAI	B	BWG	CRS	FSMART	IFS	KGEM	MFC	ORI	PRG	RS	SINGER	STGT	TIPCO	TSSTH	WIJK
ADVANC	BAFS	CEN	CSC	FTE	III	KGI	MFEC	PAP	PRINC	RWI	SIRI	STOWER	TISCO	TTA	XO
AF	BAM	CENTEL	DCC	GBX	ILINK	KKP	MILL	PATO	PRM	S&J	SITHAI	SUSCO	TKS	TTB	YUASA
AH	BANPU	CFRESH	DELTA	GC	ILM	KSL	MINT	PB	PROS	SAAM	SKR	SVI	TKT	TTCL	ZEN
A1	BAY	CGH	DEMCO	GCAP	INET	KTB	MONO	PCSGH	PSH	SABINA	SMIT	SYMC	TMD	TU	ZIGA
AIE	BBL	CHEWA	DIMET	GEL	INOX	KTC	MOONG	PDG	PSL	SAK	SMK	SYNTEC	TMILL	TVDH	
AIRA	BCH	CHOTI	DRT	GFPT	INSURE	L&E	MSC	PDJ	PSTC	SAPPE	SMPC	TAE	TMT	TVO	
AJ	BCP	CHOW	DUSIT	GGC	INTUCH	LANNA	MST	PG	PT	SAT	SNC	TAKUNI	TNITY	TWPC	
AKP	BCPG	CIG	EA	GJS	IRPC	LHFG	MTC	PHOL	PTECH	SC	SNP	TASCO	TNL	UBE	
AMA	BE8	CIMBT	EASTW	GPI	ITEL	LHK	MTI	PIMO	PTG	SCC	SORKON	TCAP	TNP	UBIS	
AMANAH	BEC	CM	ECF	GPSC	IVL	LPN	NATION	PK	PTT	SCCC	SPACK	TCMC	TNR	UEC	
AMATA	BEYOND	CMC	EGCO	GSTEEL	JAS	LRH	NCAP	PL	PTTEP	SCG	SPALI	TFG	TOG	UKEM	
AMATAV	BGC	COM7	EP	GULF	JKN	M	NEP	PLANB	PTTGC	SCGP	SPC	TFI	TOP	UOBKH	
AP	BGRIM	COTTO	EPG	GUNKUL	JR	MAJOR	NKI	PLANET	PYLON	SCM	SPI	TFMAMA	TOPP	UV	
APCS	BKI	CPALL	ERW	HANA	JTS	MALEE	NOBLE	PLAT	Q-CON	SCN	SPRC	TGH	TPA	VCOM	
AS	BLA	CPAXT	ESTAR	HARN	KASET	NOK	PM	QH	SEAOIL	SRICHA	THANI	TPCS	TRT	VGI	
ASIAN	BPP	CPF	ETC	HENG	KBANK	MBAX	NRF	PPP	QLT	SE-ED	SSF	THCOM	TRT	VIH	
ASK	BROOK	CPI	ETE	HMPRO	KBS	MBK	NWR	PPPM	QTC	SELIC	SSP	THIP	TRU	WACOAL	
ASP	BRR	CPL	FNS	HTC	KCAR	MC	OCC	PPS	RABBIT	SENA	SSSC	THRE	TSC	WHA	

ประกาศเจตนา

ACE	BRI	CBG	DMT	GLOBAL	J	LH	MODERN	POLY	PRTR	SANKO	SKE	SVT	TIPH	TRUE	WIN
ADB	BTG	CI	DOHOME	GREEN	JMART	MEGA	NER	POS	RBF	SENK	SM	TBN	TKN	VARO	WPH
ASW	BYD	CV	EKH	ICN	JMT	MENA	OSP	PRIME	RT	SFLEX	SUPER	TEGH	TPLAS	VIBHA	XPG
BBGI	CAZ	DEXON	EVER	ITC	LEO	MITSIB	OTO	PROEN	SA	SIS	SVOA	TGE	TQM	W	