

EQUITY TALK

FUNDAMENTAL UPDATE

ASPS TOP PICK

☞ CPAXT (Outperform): คาดกำไรปกติ4Q67 โตดี..มีแรงหนุนต่อใน 1Q68

ASPS FUNDAMENTAL UPDATE

☞ พัฒนาการที่อยู่อาศัย (Neutral): ยอดขาย 4Q67 อ่อนแอ และปี 2567 พลิกเป้า

🕒 17 มกราคม 2568

ASPS EXCLUSIVE

PORTFLIO CLINIC
บริการให้คำปรึกษาเรื่องการลงทุน

ให้คำปรึกษาเกี่ยวกับบริหารและจัดการพอร์ตลงทุน โดยเปิดโอกาสให้ผู้นสนใจทุกราย สามารถส่งรายละเอียดพอร์ต พร้อมรับคำแนะนำโดยไม่คิดค่าใช้จ่าย

สนใจติดต่อพร้อมส่งรายละเอียดมาที่
research@asiaplus.co.th

คำจำกัดความ

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชน- SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE



คาดการณ์กำไรปกติ 4Q67 โตดี..มีแรงหนุนต่อใน 1Q68

คาด CPAXT จะมีกำไรปกติงวด 4Q67 ที่ 3.9 พันล้านบาท (+62% QoQ, +19% YoY) โดยกำไรที่โตแรงทั้ง QoQ และ YoY เป็นเพราะได้แรงหนุนจากทั้งยอดขายและอัตรามาร์จิ้นที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้บริษัทตั้งเป้าหมายยอดขายและมาร์จิ้นที่ดีขึ้นอีกในปี 68

หากกำไร 4Q67 เป็นไปตามคาด จะทำให้คาดการณ์กำไรปกติปี 67 ของเราที่ 1.06 หมื่นล้านบาท มี upside ราว 3% บวกกับแผนธุรกิจเชิงรุกของบริษัทในปี 68 ทำให้เรามีแนวโน้มจะปรับประมาณการปี 68 ขึ้น ภายหลังจากการประกาศงบปี 2567 อย่างไรก็ตามราคาเป้าหมายที่ 40 บาท ยังมี upside สูง จึงปรับคำแนะนำจาก “Neutral” เป็น “Outperform” เพราะ 1) ระยะสั้นมีปัจจัยบวกจากกำไร 4Q67 ที่จะออกมาดี, 2) มีปัจจัยหนุนกำไรต่ออีกใน 1Q68 จาก Easy E-receipt และตรุษจีน และ 3) ราคายัง Laggard โดยลดลง 13% ใน 60 วัน ขณะที่หุ้นในกลุ่มปรับลง 0.2%

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย (ล้านบาท)	466,082	486,472	509,850	537,350	563,991
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	7,697	8,640	10,615	12,685	14,339
กำไรปกติ (ล้านบาท)	7,907	8,758	10,615	12,685	14,339
EPS (บาท)	0.74	0.83	1.02	1.22	1.38
DPS (บาท)	0.51	0.57	0.71	0.85	0.96
PER (เท่า)	38.3	34.1	27.8	23.2	20.5
Dividend Yield (%)	1.8%	2.0%	2.5%	3.0%	3.4%
PBV (เท่า)	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Uptrend

แนวรับ : 26.00 บาท

แนวต้าน : 31.00/36.75 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



17 มกราคม 2568

CPAXT

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	28.25
ราคาเป้าหมาย (บาท)	40.00
Upside (%)	41.6
Dividend yield (%)	3.0

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	1.22	1.10	11%
2569F	1.38	1.10	25%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	AA
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง	Yes
ที่มา: SET	

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ปิยะธิดา สนธิสมบัติ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 18160

EQUITY TALK

คาดการณ์ 4Q67 ไตรมาสทั้ง QoQ และ YoY

ฝ่ายวิจัยคาดว่า CPAXT จะมีกำไรปกติงวด 4Q67 ที่ 3.9 พันล้านบาท (+62% QoQ, +19% YoY)

ปัจจัยหลักที่คาดจะผลักดันการเติบโตของกำไร QoQ คือ ผลบวกของฤดูกาลที่เป็นช่วง high season ของทั้งธุรกิจค้าส่งและค้าปลีก ซึ่งคาดจะช่วยผลักดันยอดขายเพิ่มขึ้นเป็น 1.3 แสนล้านบาท (+8% QoQ) บวกกับการเปิดสาขาใหม่เพิ่ม ทั้งธุรกิจค้าส่ง (MAKRO) ที่เปิดเพิ่ม 2 สาขา และ Lotus's ที่มีสาขาเพิ่มขึ้นสุทธิ 54 แห่ง นอกจากนี้ยังคาดอัตรากำไรขั้นต้นโดยรวม (มาร์จิ้น) จะสูงขึ้นจาก 16.5% ในไตรมาสก่อนหน้า เป็น 17.0% จากยอดขายที่โตขึ้นในทุกกลุ่ม

หากพิจารณาเทียบ YoY แม้ยอดขายจะโตขึ้นเพียง 4% YoY เป็นผลจาก 1) ยอดขายในสาขาเดิม (Same Store Sales Growth- SSSG) ที่คาดจะเติบโตขึ้นราว 1.7% สำหรับ MAKRO และ 2.5% สำหรับ Lotus's และ 2) ยอดขายที่เข้ามาเพิ่มตามการเปิดสาขาใหม่ แต่คาดว่ากำไรปกติจะเพิ่มขึ้นได้ถึง 19% YoY ซึ่งสูงกว่าการเติบโตของยอดขาย เพราะคาดอัตรากำไรขั้นต้นโดยรวม (มาร์จิ้น) จะขยับสูงขึ้นจาก 16.3% จาก 4Q66 เป็น 17.0%

สถิติการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67F	QoQ%	YoY%	2566	2567F
รายได้ขายและบริการ	119,089	120,909	118,837	127,637	126,156	126,223	123,727	133,181	7.6	4.3	486,471	509,287
รายได้ขาย	114,044	115,980	113,838	122,371	121,182	121,374	118,864	128,088	7.8	4.7	466,233	489,508
-ธุรกิจค้าส่ง	63,993	63,795	63,486	68,536	67,800	67,168	66,774	72,100	8.0	5.2	259,810	273,842
-ธุรกิจค้าปลีก	50,051	52,185	50,352	53,835	53,382	54,206	52,090	55,988	7.5	4.0	206,423	215,666
รายได้ค่าเช่าและบริการ	5,045	4,929	4,999	5,266	4,974	4,849	4,863	5,093	4.7	(3.3)	20,238	19,779
ต้นทุนขายและบริการ	(99,615)	(101,908)	(99,906)	(106,845)	(105,703)	(105,907)	(103,355)	(110,539)	7.0	3.5	(408,274)	(425,504)
กำไรขั้นต้น	19,474	19,001	18,930	20,792	20,454	20,316	20,371	22,642	11.1	8.9	78,197	83,783
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(16,106)	(16,306)	(16,263)	(16,292)	(16,838)	(16,919)	(17,397)	(17,447)	0.3	7.1	(64,968)	(68,601)
กำไรจากการดำเนินงาน	3,367	2,694	2,667	4,500	3,616	3,397	2,974	5,195	74.7	15.4	13,229	15,182
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่นๆ	1,326	904	850	1,143	1,037	882	887	1,257	41.6	9.9	4,223	4,062
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี (EBIT)	4,693	3,598	3,517	5,644	4,652	4,279	3,861	6,452	67.1	14.3	17,453	19,244
ดอกเบี้ยจ่าย	(1,895)	(1,570)	(1,403)	(1,451)	(1,414)	(1,449)	(1,434)	(1,443)	0.6	(0.6)	(6,319)	(5,740)
กำไรสุทธิ	2,166	1,516	1,677	3,281	2,481	2,176	1,952	3,909	100.2	19.1	8,640	10,517
กำไรปกติ	2,079	1,701	1,658	3,281	2,481	2,176	2,410	3,909	62.2	19.1	8,719	10,975
รายการพิเศษ	87	(185)	(19)	-	-	-	(458)	-	(100.0)	NM	(118)	(458)
อัตรากำไรขั้นต้น	16.4%	15.7%	15.9%	16.3%	16.2%	16.1%	16.5%	17.0%			16.1%	16.5%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร/ยอดขาย	13.5%	13.5%	13.7%	12.8%	13.3%	13.4%	14.1%	13.1%			13.4%	13.5%

ที่มา: CPAXT, รายงานวิจัย ua. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

บริษัทตั้งเป้าปี 2568 ครอบคลุมช่องทาง

CPAXT มีแผนดำเนินงานปี 2568 ดังนี้

1. ตั้งเป้าหมายยอดขายโตเป็นตัวเลขหลักเดียวในระดับสูง (7% - 9% YoY) หลังจากโตในระดับปานกลางในปี 2567 ซึ่งจะผลักดันจาก

1.1 การขยายหน้าร้าน ที่จะเติบโตจาก

- ยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ซึ่งตั้งเป้าจะโตสูงกว่า GDP+เงินเฟ้อ
- เปิดสาขาใหม่ ทั้งในส่วนของธุรกิจค้าส่ง (MAKRO) ที่จะเปิดเพิ่ม 15 แห่ง และธุรกิจค้าปลีก (Lotus's) ที่จะเปิดในรูปแบบสาขาขนาดใหญ่ 50 แห่ง และสาขาขนาดเล็ก 200 แห่ง ขณะที่จะปิดสาขาที่หมดสัญญาเช่า และ/หรือ สาขาที่ไม่สร้างกำไร ซึ่งจะทำให้สาขาของ MAKRO และ Lotus's มีสาขารวมกันในปี 2568 ราว 2,778 แห่ง จากสิ้นปี 2567 ที่มี 2,728 แห่ง
- เพิ่มสินค้าให้หลากหลายขึ้น โดยเฉพาะสินค้าอาหารสดพร้อมปรุง (Ready to Cook-RTC), สินค้าพร้อมทาน (Ready to Eat-RTE) ที่จะเพิ่มจำนวนอีก 1.5 เท่า ของจำนวน SKUs ที่มีอยู่ในปัจจุบัน รวมทั้งเพิ่มสินค้าภายใต้แบรนด์ของตนเอง (Private label) และสินค้าที่มีขายเฉพาะใน MAKRO, Lotus's (Exclusive brand)

1.2 การขายนอกร้าน (Omni) จะเน้นการขายบนแพลตฟอร์ม E-Commerce ต่อไป เพราะเป็นช่องทางที่มียอดซื้อ/บิล สูงกว่าการซื้อจากหน้าร้าน โดยตั้งเป้าหมายจากช่องทางนี้จะเติบโต 35% YoY หรือมีส่วนเพิ่มขึ้นเป็น 22% ของยอดขาย จากเดิมที่มีสัดส่วนราว 18%

2. รายได้ค่าเช่าพื้นที่ ตั้งเป้าจะเติบโตดีกว่าในปี 2567 โดยจะคงอัตราการเช่าพื้นที่ให้สูงกว่า 94% บวกกับการขยายพื้นที่เพิ่มอีก 8 หมื่นตารางเมตรในปี 2568 และจะเพิ่มอีก 2.4 แสนตารางเมตร ภายในอีก 5 ปี

3. จะเพิ่มอัตรากำไรขั้นต้นอีกราว 0.6% จากปีก่อนหน้า ซึ่งจะมาจาก Synergy ในการควบคุมที่จะช่วยลดค่าใช้จ่ายลงได้ราว 2.5 พันล้านบาท, การขยาย/ปรับปรุงสาขา และแผนการเพิ่มสัดส่วนการขายสินค้า RTC, RTE และ Private label เพราะสร้างมาร์จิ้นสูงกว่าสินค้าทั่วไป

ทั้งนี้บริษัทตั้งเป้าใช้งบลงทุนในปี 2568 ไว้ที่ 2.4 หมื่นล้านบาท - 2.8 หมื่นล้านบาท โดยจะเป็นการลงทุนเพิ่มในโครงการ Lotus's บางนา (Happitat) ราว 6 พันล้านบาท ส่วนอีก 1.8 หมื่นล้านบาท - 2.2 หมื่นล้านบาท เป็นการลงทุนสำหรับ MAKRO และ Lotus's

EQUITY TALK

คาดหวังแนวโน้มกำไรโตดีขึ้น YoY ต่ออีกใน 1Q68

ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าแม้แนวโน้มผลการดำเนินงานใน 1Q68 ของ CPAXT จะชะลอลง เมื่อเทียบกับ 4Q67 ที่เป็นช่วง High season แต่น่าจะโตขึ้นได้ดี YoY จากปัจจัยสนับสนุนดังนี้

ปัจจัยที่คาดว่าจะมีผลกระทบต่อกำไรปี 1Q68



- 1) ภาครัฐมีมาตรการกระตุ้นการใช้จ่าย คือ
 - Easy E-receipt ที่มีผลช่วง 16 ม.ค. 68 – 28 ก.พ. 68
 - การแจกเงิน 10,000 บาท (เฟส 2) ให้แก่ผู้สูงอายุราว 4 ล้านคน ในวันที่ 27 ม.ค. 68
- 2) มีเทศกาลตรุษจีน หนุนการจับจ่าย
- 3) ค่าสาธารณูปโภค/หน่วย โดยเฉพาะค่าไฟฟ้า/หน่วย สำหรับการดำเนินงานงวด 1Q68 เพราะอัตราค่าไฟ สำหรับช่วง ม.ค. 68 – เม.ย. 68 ลดเหลือ 4.15 บาท/หน่วย จากเดิมซึ่งเท่ากันอยู่ที่ 4.18 บาท/หน่วย สำหรับทั้งในงวดก่อนหน้า (ก.ย. 66 - ธ.ค. 67) และช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า (ม.ค. 67 - ธ.ค. 67)
- 4) เศรษฐกิจที่คาดว่าจะค่อยๆฟื้นตัวดีขึ้น จากทุกส่วน ทั้งจากการบริโภค การใช้จ่ายภาครัฐ และการส่งออกที่มีแนวโน้มสูงขึ้น YOY
- 5) แผนเชิงรุกของบริษัทที่จะกระตุ้นยอดขายทั้งจากการขายหน้าร้าน และการขายนอกร้าน จากการปรับปรุง/ขยายสาขา และการเพิ่มจำนวนสินค้า
- 6) อัตราการจึ้นที่น่าจะดีขึ้นต่อเนื่อง ตามสัดส่วนที่เพิ่มขึ้นของการขายอาหารสด (Fresh Food) และสินค้าภายใต้แบรนด์ของตนเอง และสินค้าพรีเมียม ที่ให้มาร์จิ้นสูง

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



- 1) หลังหมดมาตรการ Easy E-receipt และการแจกเงิน 10,000 บาท แล้ว ยังไม่มีมาตรการอื่นๆจากภาครัฐมากระตุ้นการใช้จ่ายต่อในช่วงที่เหลือของ 1Q68 เพราะรัฐบาลมีกำหนดการแจกเงิน 10,000 บาท เฟส 3 ในช่วง 2Q68

EQUITY TALK

ประมาณการกำไรปกติปี 2567 – 2568 มี upside

หากกำไรใน 4Q67 เป็นไปอย่างคาด จะทำให้กำไรปกติทั้งปี 2567 มี upside ราว 3% จากประมาณการซึ่งฝ่ายวิจัยเคยคาดไว้ที่ 1.06 หมื่นล้านบาท (+16% YoY) บวกกับแผนธุรกิจของบริษัทที่จะรุกทุกช่องทางเพิ่มในปี 2568 ทำให้เรามีแนวโน้มจะปรับประมาณการกำไรปี 2568 ขึ้น จาก 1.26 หมื่นล้านบาท (+17% YoY) ภายหลังการประกาศงบปี 2567 ในช่วงปลายเดือน ก.พ. 68

ปรับคำแนะนำจาก “Neutral” เป็น “Outperform”

ภายใต้ประมาณการปัจจุบัน ราคาเป้าหมายสำหรับปี 2568 ที่ 40 บาท (อิง PER 32.9 เท่า, เท่ากับค่าเฉลี่ย 7 ปีก่อน) ยังมี upside สูง ทำให้เราปรับคำแนะนำสำหรับ CPAXT จากเดิม “Neutral” เป็น “Outperform” เนื่องจาก 1) ระยะสั้นมีปัจจัยบวกต่อกำไรในงวด 4Q67 ที่จะโตดีทั้ง QoQ และ YoY, 2) ระยะถัดไปใน 1Q68 คาดยอดขายจะได้รับอานิสงส์จากมาตรการ “Easy E-receipt” และเทศกาลตรุษจีน, 3) คาดผลกระทบต่อกำไรปี 2568 จากโครงการ Lotus’s บางนา (Happitat) ไม่มากนัก (ราว 2% - 3%) และ 4) ราคาหุ้นยัง laggard กลุ่ม โดยในช่วง 60 วัน ที่ผ่านมา ราคาปรับลงไป 13% แยกว่าเมื่อเทียบกับหุ้นกลุ่มพาณิชย์ที่ปรับลงเพียง 0.2%

EQUITY TALK

การดำเนินการด้าน ESG ของ CPAXT

Environment (E): MAKRO พัฒนานวัตกรรมด้านบรรจุภัณฑ์เพื่อลดปริมาณการใช้พลาสติก อาทิ ลดความหนาของถุงบรรจุผักผลไม้ เปลี่ยนรูปแบบการเจาะรูระบายความชื้นเล็กน้อย แต่กระจายตัวมากขึ้น การยกเลิกพลาสติกหุ้มฝาขวดน้ำดื่ม และลดความสูงของขวดน้ำดื่ม หน้าที่ในส่วนสินค้ากว่า 90% ที่อยู่ในกลุ่มอาหาร ทาง MAKRO พัฒนาระบบการบริหารจัดการเพื่อลดของเสียออกสู่ระบบให้มากที่สุด นอกจากนี้ สาขาต่างๆ ของ MAKRO ยังใช้พลังงานสะอาด Solar Rooftop รวม 52 สาขา มีขีดความสามารถผลิตไฟฟ้า 28 MW รองรับการใช้ไฟฟ้าราว 20% ของการใช้ไฟฟ้าในอาคาร โดยลดคาร์บอนไดออกไซด์ราวปีละ 1.2 หมื่นตัน

Social Contribution(S): ดำเนินการโครงการเพื่อสังคมหลากหลาย อาทิ โครงการ “โรงเรียนเลี้ยงไก่ไข่ เพื่ออาหารกลางวันที่ยั่งยืน” สำหรับโรงเรียนในถิ่นทุรกันดารทั่วประเทศ, โครงการ “U-Project” ร่วมกับ 85 มหาวิทยาลัย เปิดโอกาสให้นักศึกษานำความรู้ด้านการจัดการธุรกิจมาปฏิบัติจริงในร้านโชห่วยภายในชุมชน, โครงการช่วยเหลือเกษตรกร เช่น รับซื้อผลิตผลทางการเกษตรที่ล้นตลาดและช่วยเป็นช่องทางกระจายสินค้า นอกจากนี้ ยังมีโครงการสนับสนุนอุปกรณ์ทางการแพทย์ และเครื่องใช้ที่จำเป็นในช่วง COVID ระบาดให้ 80 โรงพยาบาลทั่วประเทศ

Governance (G): ในปี 2563 แม้ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทจะมีสัดส่วนถือหุ้นสูงถึง 93.08% แต่บริษัทยึดหลักธรรมาภิบาลเปิดโอกาสเท่าเทียมให้กับผู้ถือหุ้นรายย่อยในการนำเสนอเรื่องเพื่อบรรจุเข้าสู่วาระการประชุม และเสนอชื่อบุคคลเพื่อพิจารณาคัดเลือกเป็นกรรมการล่วงหน้าก่อนประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี นอกจากนี้ คณะกรรมการบริษัทประกอบด้วย กรรมการอิสระ จำนวน 5 ท่าน คิดเป็น 1 ใน 3 ของจำนวนคณะกรรมการทั้งคณะ เพื่อปกป้องสิทธิ์ประโยชน์ผู้ถือหุ้นรายย่อย

ESG Comment: จากเป้าหมายของบริษัทมุ่งเป็นที่หนึ่งในการเป็นคู่คิดธุรกิจสำหรับผู้ประกอบการ ส่งมอบผลิตภัณฑ์คุณภาพชั้นเลิศและปลอดภัยในราคายุติธรรม เพื่อสนับสนุนให้ลูกค้าสามารถรักษาขีดความสามารถในการแข่งขันและสร้างผลกำไร จากการดำเนินธุรกิจ ตลอดจนส่งเสริม คุณภาพชีวิตของผู้มีส่วนได้เสียโดยไม่บั่นทอนโอกาสในการเข้าถึงทรัพยากร ของคนรุ่นต่อไปในอนาคต ซึ่งการดำเนินการด้าน ESG ที่ผ่านมา ซึ่งทำได้ตามเป้าหมาย นอกจากจะส่งผลให้ CPAXT ได้ SET ESG rating ที่ AAA แล้ว ยังส่งผลดีต่อภาพลักษณ์องค์กร เสริมสร้างการยอมรับ และหนุนการเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัทได้อีกด้วย

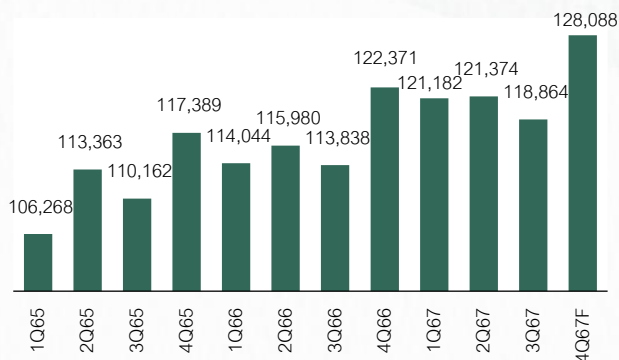
EQUITY TALK

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67F	QoQ (%)	YoY (%)	2566	2567F	YoY (%)
รายได้จากการขายและบริการ	119,089	120,909	118,837	127,637	126,156	126,223	123,727	133,181	7.6%	4.3%	486,472	509,287	4.7%
ต้นทุนขายและบริการ	(99,615)	(101,908)	(99,906)	(106,845)	(105,703)	(105,907)	(103,355)	(110,539)	7.0%	3.5%	(408,274)	(425,504)	4.2%
กำไรขั้นต้น	19,473	19,001	18,931	20,792	20,454	20,316	20,371	22,642	11.1%	8.9%	78,198	83,783	7.1%
ค่าใช้จ่ายขายและบริการ	(16,106)	(16,306)	(16,263)	(16,292)	(16,838)	(16,919)	(17,397)	(17,447)	0.3%	7.1%	(64,968)	(68,601)	5.6%
ดอกเบี้ยจ่าย	(1,895)	(1,570)	(1,403)	(1,451)	(1,414)	(1,449)	(1,434)	(1,443)	0.6%	-0.6%	(6,319)	(5,740)	-9.2%
กำไรสุทธิ	2,166	1,516	1,677	3,281	2,481	2,176	1,952	3,909	100.2%	19.1%	8,640	10,517	21.7%
กำไรปกติ	2,079	1,701	1,658	3,281	2,481	2,176	2,410	3,909	62.2%	19.1%	8,719	10,975	25.9%
EPS	0.20	0.14	0.16	0.31	0.23	0.21	0.18	0.37	100.2%	19.1%	0.82	0.99	21.7%
Gross Profit Margin (%)	16.4%	15.7%	15.9%	16.3%	16.2%	16.1%	16.5%	17.0%			16.1%	16.5%	0.4%
SG&A/Sales (%)	13.5%	13.5%	13.7%	12.8%	13.3%	13.4%	14.1%	13.1%			13.4%	13.5%	
Net Profit Margin (%)	1.8%	1.3%	1.4%	2.6%	2.0%	1.7%	1.6%	2.9%			1.8%	2.1%	
Norm Profit Margin (%)	1.7%	1.4%	1.4%	2.6%	2.0%	1.7%	1.9%	2.9%			1.8%	2.2%	

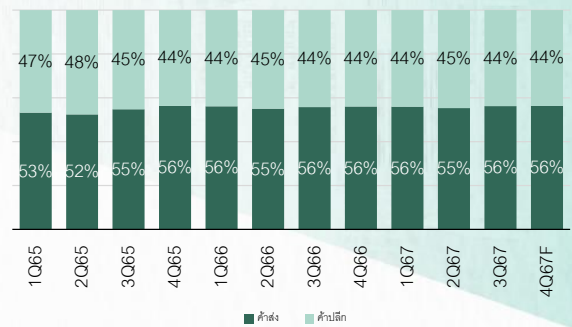
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

รายได้จากการขาย (ล้านบาท)



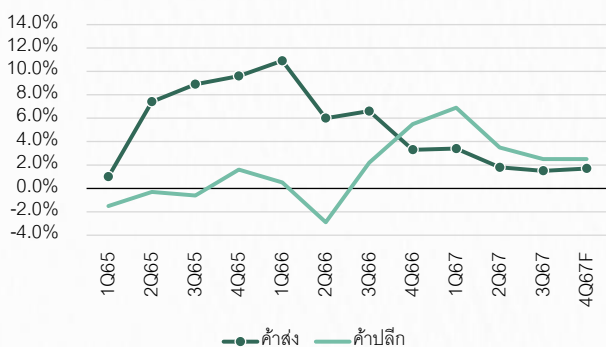
ที่มา: CPAXT, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

รายได้จากการขายแบ่งตามประเภทธุรกิจ



ที่มา: CPAXT, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ยอดขายสาขาเดิม (SSSG) รายไตรมาส



ที่มา: CPAXT, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

- 1) เศรษฐกิจที่ชะลอตัว เนื่องจากภาวะเงินเฟ้อ ส่งผลให้กำลังซื้อของผู้บริโภคลดลง
- 2) การแข่งขันที่สูงในอุตสาหกรรม
- 3) การแย่งลูกค้ากันเองของสาขาที่ปิดบริเวณใกล้เคียงกัน

ที่มา: สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ CPAXT

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	486,472	509,850	537,350	563,991
ต้นทุนขาย	(408,274)	(426,531)	(448,390)	(470,104)
กำไรขั้นต้น	78,198	83,318	88,961	93,887
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(64,968)	(68,830)	(72,005)	(75,011)
กำไรจากการดำเนินงาน	13,230	14,489	16,956	18,876
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	746	907	944	981
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	3,477	3,500	3,500	3,500
ดอกเบี้ยจ่าย	(6,319)	(4,814)	(4,543)	(4,287)
กำไรก่อนหักภาษี	11,134	14,082	16,857	19,071
ภาษีเงินได้	(2,535)	(3,520)	(4,214)	(4,768)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	8,599	10,561	12,643	14,303
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	41	53	43	36
กำไรสุทธิ	8,640	10,615	12,685	14,339
กำไรปกติ	8,758	10,615	12,685	14,339
EPS	0.41	0.51	0.61	0.69
Norm EPS	0.42	0.51	0.61	0.69
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	4.4%	4.8%	5.4%	5.0%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	-3.1%	9.5%	17.0%	11.3%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	16.1%	16.3%	16.6%	16.6%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	2.7%	2.8%	3.2%	3.3%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67
ยอดขาย	127,637	126,156	126,223	123,727
ต้นทุนขาย	(106,845)	(105,703)	(105,907)	(103,355)
กำไรขั้นต้น	20,792	20,454	20,316	20,371
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(16,292)	(16,838)	(16,919)	(17,397)
รายได้อื่นๆ	976	863	733	714
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	168	174	149	173
กำไรก่อนหักภาษี	4,193	3,238	2,830	2,428
ภาษีเงินได้	(912)	(765)	(663)	(480)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	3,280	2,473	2,167	1,948
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	1	7	9	4
กำไรสุทธิ	3,281	2,481	2,176	1,952
รายการพิเศษ	0	0	0	(458)
กำไรปกติ	3,281	2,481	2,176	2,410
ยอดขาย (QoQ%)	7.4%	-1.2%	0.1%	-2.0%
กำไรขั้นต้น (QoQ%)	9.8%	-1.6%	-0.7%	0.3%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	68.7%	-19.7%	-6.0%	-12.5%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.6	0.6	0.7	0.7
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (เท่า)	0.3	0.2	0.3	0.4
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	205.5	210.1	163.3	136.6
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	11.1	11.9	13.2	14.2
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	7.0	7.0	7.1	7.1
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	0.8	0.7	0.7	0.7
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.4	0.3	0.3	0.2
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	1.6%	2.0%	2.5%	2.8%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	3.0%	3.6%	4.2%	4.7%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ CPAXT (ต่อ)

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	8,640	10,615	12,685	14,339
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	14,161	9,587	10,578	10,950
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	11,741	11,673	12,023	12,373
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	12	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	363	(6,858)	(3,249)	(7,522)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	34,863	24,963	31,994	30,104
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-	1	1	1
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(13,764)	(7,500)	(7,500)	(7,500)
อื่นๆ	(475)	(186)	(190)	(194)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(14,239)	(7,685)	(7,689)	(7,693)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(17,741)	(21,962)	(2,000)	(3,000)
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	(5,431)	(12,148)	(3,959)	(3,563)
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น	15	5,651	-	-
ลด จ่ายปันผล	(5,396)	(7,195)	(8,473)	(8,880)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(28,552)	(35,654)	(14,432)	(15,443)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(7,928)	(18,376)	9,873	6,969
กระแสเงินสดสุทธิ	32,175	13,799	23,672	30,641

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและรายการเทียบเท่า				
ลูกหนี้การค้า	31,721	13,812	23,683	30,651
สินค้างเหลือ	2,304	2,549	4,030	4,230
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	35,884	35,689	32,241	33,839
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	6,830	6,819	7,150	7,631
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	115,574	111,723	105,637	99,301
สินทรัพย์รวม	540,371	513,245	515,313	517,985
หนี้สินรวม				
เจ้าหนี้การค้า	348,059	342,653	342,572	342,334
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	60,193	61,182	64,482	67,679
หนี้สินไม่มีดอกเบี้ยระยะ 1 ปี	27,698	28,422	29,198	30,025
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	30,253	8,106	7,724	4,380
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	70,180	69,940	67,940	67,940
หนี้สินรวม	246,894	214,275	212,174	209,422
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น				
ทุนเรียกชำระแล้ว	10,428	10,428	10,428	10,428
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	263,882	263,882	263,882	263,882
กำไรสะสม	31,929	37,475	41,687	47,147
ส่วนของผู้ถือหุ้น	293,477	298,970	303,140	308,563
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	540,371	513,245	515,313	517,985
สมบัติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.				
ยอดขาย (ล้านบาท)				
- ธุรกิจค้าส่ง	259,811	278,852	298,371	316,273
- ธุรกิจค้าปลีก	206,423	209,049	215,320	222,210
อัตรากำไรขั้นต้น				
- ธุรกิจค้าส่ง	10.4%	10.8%	10.9%	10.8%
- ธุรกิจค้าปลีก	18.0%	18.1%	18.3%	18.5%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Industry Update

กลุ่มพัฒนาที่อยู่อาศัย



ยอดขาย 4Q67 อ่อนแอ และปี 2567 พลาดเป้า

PRESALE รวมของผู้ประกอบการ 14 บริษัท 4Q67 คาด 6.7 หมื่นล้านบาท ต่ำสุดของปี 2567 โดยลดลง 21% YOY และ 14% QOQ แรงกดดันจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไม่ทั่วถึง, ปัญหาหนี้ครัวเรือน ดอกเบี้ยไทยและการถูกปฏิเสธสินเชื่อที่อยู่ระดับสูง ส่งผลให้เกิดการชะลอการซื้อที่อยู่อาศัย เป็นเหตุให้ยอดขายทั้งปี 2567 รวม 2.9 แสนล้านบาท ลดลงต่อเนื่องเป็นปีที่ 2 ติดต่อกันในอัตรา 9% YOY

จากยอดขาย 4Q67 ที่ลดลงทั้งแนวราบและคอนโดฯ, การโอนกรรมสิทธิ์คอนโดฯ ใหม่ของหลายบริษัทที่มีส่วนใหญ่มอบเมื่อตอน 2Q-3Q67, การแข่งขันในตลาดที่ยังสูง ทำให้ยังต้องมีการใช้กลยุทธ์ด้านราคา ย่อมกดดันต่อมาร์จิ้นไม่ต่างจากงวดก่อน รวมถึงค่าใช้จ่ายขายบริหารราคาสูงขึ้นตามการเปิดโครงการใหม่ ทำให้คาดกำไรปกติกลุ่มฯ 4Q67 ลดลง 11% QOQ และ 18% YOY อยู่ที่ 7 พันล้านบาท ด้วยยอดขายและทิศทางกำไรปกติกลุ่มฯ 4Q67 ที่ไม่สดใส และปี 2568 ยังเป็นปีที่ท้าทายต่อเนื่องสำหรับธุรกิจพัฒนาที่อยู่อาศัย จึงคงแนะนำ NEUTRAL สำหรับกลุ่มฯ โดยระยะสั้นมองความน่าสนใจหุ้นกลุ่มนี้เป็นเรื่อง VALUATION ในเชิง PER ซื้อขายที่ไม่แพง หลังราคาหุ้นปรับฐานลงมา และการเข้าสู่ฤดูกาลจ่ายเงินปันผล หลังประกาศงบปี 2567 ด้วยผลตอบแทนเฉลี่ย 3-7% ต่อปี โดยเลือกหุ้นเด่นในธีม DIVIDEND PLAY ได้แก่ AP จากปันผลปีละครั้งระดับ 7% ตามด้วย SIRI และ SC คาดปันผล 2H67 เฉลี่ย 4.7% และ 4.8% ตามลำดับ

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน (สำหรับ 14 บริษัท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2564	2565	2566	2567F	2568F
รายได้	222,821	252,878	239,449	230,778	243,404
กำไรปกติ	32,557	39,720	33,927	27,781	30,212
Norm Profit Margin	14.6%	15.7%	14.2%	12.0%	12.4%
Norm PER (X)	9.93	8.97	9.02	8.26	7.61
PBV (X)	1.02	1.04	0.86	0.62	0.60
ROAE (%)	11.0%	12.6%	10.5%	8.4%	7.8%
ROAA (%)	4.9%	5.6%	4.5%	3.6%	3.3%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

🕒 17 มกราคม 2568

HOUSING

Neutral

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

นवलพรรณ น้อยริชชุกร, CISA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 019994

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้
ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ
การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ส่วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วน
เกี่ยวข้องหรือประนีประนอมใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถรับประกันได้



Industry Update

Presale 4Q67 ต่ำสุดของปี

ยอดขาย (Presale) ของผู้ประกอบการ 14 บริษัทในกลุ่มพัฒนาที่อยู่อาศัยงวด 4Q67 คาด 6.7 หมื่นล้านบาท ถือเป็นตัวเลขที่อ่อนแอในมุมมองฝ่ายวิจัย (เดิม คาดหวังการฟื้น QoQ) นอกจากต่ำสุดของรอบปี 2567 ยังเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 3 ปี (หรือ 12 ไตรมาส) ลดลง 21% yoy และ 14% qoq จากภาพตลาดอสังหาริมทรัพย์ยังเผชิญกับปัจจัยกดดันทั้งการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไม่ทั่วถึง, ปัญหาหนี้ครัวเรือน ทัศนคติทางดอกเบี้ยไทย และการเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อของธนาคารพาณิชย์ ส่งผลให้เกิดการชะลอการซื้อที่อยู่อาศัย นอกจากนี้การเลื่อนเปิดโครงการใหม่ บางส่วนเป็นปี 2568 ทำให้ 4Q67 แม้เปิดมากสุดของปีรวม 63 โครงการ มูลค่า 1.1 แสนล้านบาท (แนวราบ 6.05 หมื่นล้านบาท และ คอนโดฯ 4.9 หมื่นล้านบาท) แต่น้อยกว่าแผนเดิมที่บริษัทเคยให้ข้อมูลหลังประกาศงบ 3Q67 คาดมูลค่า 1.37 หมื่นล้านบาท และต่ำกว่า 4Q66 เปิดมากถึง 1.73 แสนล้านบาท (แนวราบ 1.02 แสนล้านบาท และ คอนโดฯ 7.1 หมื่นล้านบาท) ล้วนเป็นเหตุกระทบต่อยอดขาย

หากพิจารณารายกลุ่มสินค้า พบว่ายอดขายกลุ่มแนวราบ 4Q67 คาดที่ 3.1 หมื่นล้านบาท (สัดส่วน 47% ของยอดขายรวม) อ่อนตัว 17% yoy และ 13% qoq โดยชะลอตัวเกือบทุกบริษัท ยกเว้น LH มียอดขายฟื้นตัวทั้ง yoy และ qoq จากฐานต่ำ และการเปิดแนวราบใหม่มากขึ้น เช่นเดียวกับยอดขายแนวราบ SIRI เติบโตมากที่สุดของกลุ่มฯ ในอัตรากว่า 20% ทั้ง yoy และ qoq จากการเปิดโครงการแนวราบใหม่เพิ่ม และมีแรงหนุนจากดีมานด์กลุ่มบ้านเดี่ยวระดับบน

สำหรับคอนโดฯ คาดยอดขาย 3.56 หมื่นล้านบาท แม้มีสัดส่วนมากกว่าแนวราบอยู่ที่ 53% ของยอดขายรวม แต่ลดลง 23% yoy และ 14% qoq ส่วนหนึ่งเกิดจากความต่างของการเปิดโครงการใหม่ เนื่องจาก 4Q66 เปิดมากถึง 7.1 หมื่นล้านบาท เทียบกับมูลค่า 4.9 หมื่นล้านบาทใน 4Q67 กอปรกับยอดขายโครงการใหม่บางส่วน เช่นโครงการใหญ่ของ NOBLE อย่าง NUE EPIC อโศก-พระราม 9 ที่มีมูลค่าสูงถึง 1.5 หมื่นล้านบาท (หรือสัดส่วน 30% ของคอนโดฯ ใหม่ 4Q67) เริ่มมียอดขายจากลูกค้าต่างชาติ (สิ้น 3Q67 ขาย 45%) เข้ามาตั้งแต่ 3Q67 เป็นเหตุหนึ่งทำให้ยอดขายคอนโดฯ กลุ่มฯ ลดลง qoq อย่างไรก็ตามหากพิจารณาผู้ประกอบการรายอื่นที่เปิดตัวคอนโดฯ ใหม่ช่วง 4Q67 ไม่ว่าจะเป็น ASW, SPALI และ ORI ซึ่งส่วนใหญ่ได้รับการตอบรับที่ดีของยอดขาย รวมถึงความสำเร็จในการขายคอนโดฯ ใหม่ของ SC อย่าง REFRECENE เอกมัย ที่เปิดขายปลายไตรมาส 3 แต่สามารถสร้างยอดขายเข้ามาจำนวนมาก 4Q67 ทำให้ยอดขายคอนโดฯ ของบริษัทเหล่านี้สามารถเติบโตสวนกลุ่มทั้ง yoy และ qoq

Industry Update

ยอด PRESALE ของผู้ประกอบการงวด 4Q67

Presale (ล้านบาท)	4Q66			3Q67			4Q67F			% YoY			% QoQ		
	รวม	แนวราบ	คอนโดฯ	รวม	แนวราบ	คอนโดฯ	รวม	แนวราบ	คอนโดฯ	รวม	แนวราบ	คอนโดฯ	รวม	แนวราบ	คอนโดฯ
AP	16,067	8,190	7,877	13,418	9,113	4,305	9,250	6,677	2,573	-42.4%	-18.5%	-67.3%	-31.1%	-26.7%	-40.2%
ASW	4,702	371	4,331	3,848	223	3,625	4,752	35	4,717	1.1%	-90.6%	8.9%	23.5%	-84.3%	30.1%
LH	8,646	3,360	5,286	4,764	3,091	1,673	4,100	3,650	450	-52.6%	8.6%	-91.5%	-13.9%	18.1%	-73.1%
LALIN	1,043	1,043	-	931	931	-	875	875	-	-16.1%	-16.1%	-	-6.0%	-6.0%	-
ANAN	4,662	1,369	3,293	3,953	591	3,362	3,280	570	2,710	-29.6%	-58.4%	-17.7%	-17.0%	-3.6%	-19.4%
QH	1,161	1,086	75	1,670	1,392	278	1,420	1,253	167	22.3%	15.4%	122.7%	-15.0%	-10.0%	-39.9%
PSH	4,298	2,937	1,361	3,694	2,351	1,343	2,846	2,040	806	-33.8%	-30.5%	-40.8%	-23.0%	-13.2%	-40.0%
SC	7,264	4,357	2,907	6,486	5,233	1,253	6,848	2,876	3,972	-5.7%	-34.0%	36.6%	5.6%	-45.0%	217.0%
SPALI	5,352	3,874	1,478	6,703	4,291	2,412	6,679	3,205	3,474	24.8%	-17.3%	135.1%	-0.4%	-25.3%	44.0%
SIRI	11,707	5,546	6,161	10,308	5,932	4,376	10,236	7,177	3,059	-12.6%	29.4%	-50.3%	-0.7%	21.0%	-30.1%
LPN	1,978	380	1,598	2,168	576	1,592	1,555	338	1,217	-21.4%	-11.1%	-23.8%	-28.3%	-41.3%	-23.6%
SENA	2,683	532	2,151	3,153	412	2,741	2,882	680	2,202	7.4%	27.8%	2.4%	-8.6%	65.0%	-19.7%
ORI/BRI	10,330	4,065	6,265	8,518	1,359	7,159	8,586	1,378	7,208	-16.9%	-66.1%	15.1%	0.8%	1.4%	0.7%
NOBLE	4,248	539	3,709	8,018	500	7,518	3,500	420	3,080	-17.6%	-22.1%	-17.0%	-56.3%	-16.0%	-59.0%
รวม	84,141	37,649	46,492	77,632	35,995	41,637	66,809	31,174	35,635	-20.6%	-17.2%	-23.4%	-13.9%	-13.4%	-14.4%
สัดส่วน		44.7%	55.3%		46.4%	53.6%		46.7%	53.3%						

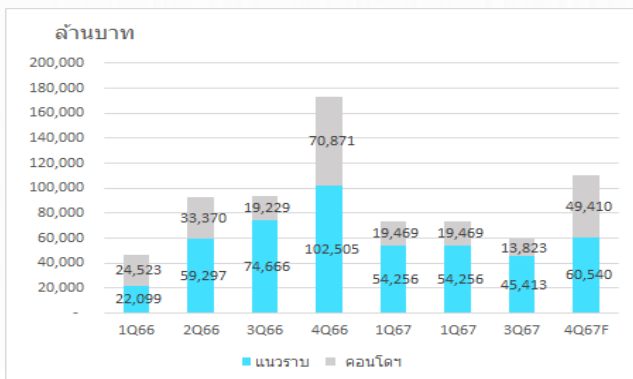
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

การเปิดโครงการใหม่ของผู้ประกอบการงวด 4Q67

บริษัท	จำนวนโครงการรวม			มูลค่ารวม (ลบ.)			มูลค่าแนวราบรวม (ลบ.)			มูลค่าคอนโดรวม (ลบ.)		
	4Q66	3Q67	4Q67F	4Q66	3Q67	4Q67F	4Q66	3Q67	4Q67F	4Q66	3Q67	4Q67F
AP	24	12	7	36,440	9,850	7,610	29,140	8,900	6,510	7,300	950	1,100
ASW	5	3	4	15,100	4,500	18,300	4,200	3,300	-	10,900	1,200	18,300
LH	8	3	6	29,685	7,850	12,265	14,685	7,850	12,265	15,000	-	-
LALIN	0	1	0	-	1,000	-	-	1,000	-	-	-	-
ANAN	0	1	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
QH	2	0	3	3,676	-	5,989	3,676	-	5,989	-	-	-
PSH	5	3	6	5,538	2,870	8,046	1,838	1,063	8,046	3,700	1,807	-
SC	5	4	5	8,290	8,130	5,330	6,690	5,130	5,330	1,600	3,000	-
SPALI	7	10	11	7,620	14,500	15,190	6,620	14,500	9,390	1,000	-	5,800
SIRI	13	8	15	35,700	8,750	15,400	23,470	2,300	11,710	12,230	6,450	3,690
LPN	1	1	0	1,150	1,370	-	1,150	1,370	-	-	-	-
SENA	5	1	0	8,377	416	-	3,186	-	-	5,191	416	-
ORI/BRI	9	0	4	10,500	-	6,820	6,050	-	1,300	4,450	-	5,520
NOBLE	2	0	2	11,300	-	15,000	1,800	-	-	9,500	-	15,000
รวม	86	47	63	173,376	59,236	109,950	102,505	45,413	60,540	70,871	13,823	49,410
สัดส่วน							59%	77%	55%	41%	23%	45%

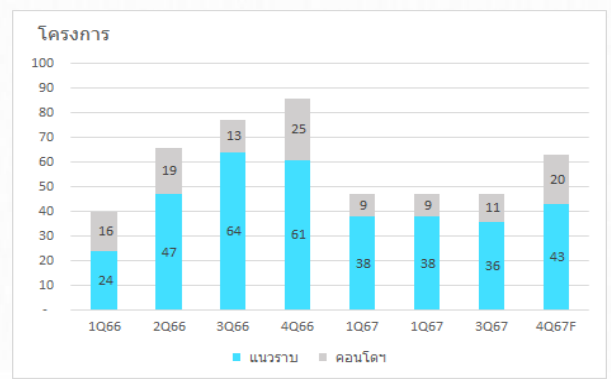
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

มูลค่าเปิดโครงการใหม่รายไตรมาส (14 บริษัท)



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

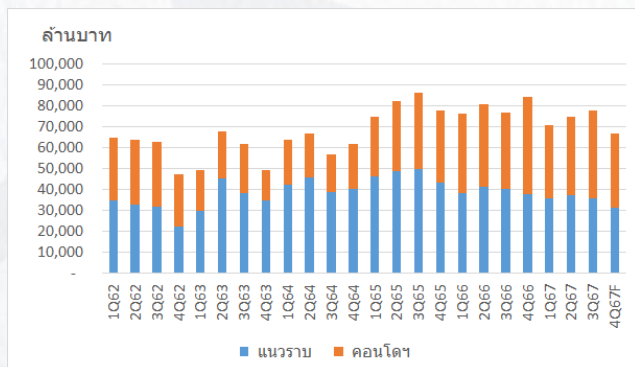
จำนวนโครงการใหม่รายไตรมาส (14 บริษัท)



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

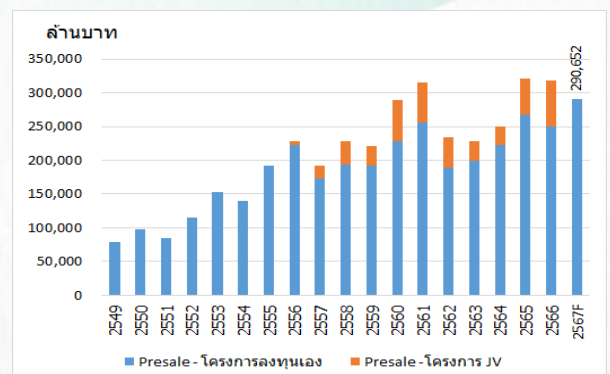
Industry Update

ยอด PRESALE รายไตรมาส (14 บริษัท)



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ยอด PRESALE รายปี (14 บริษัท)



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Presale ปี 2567 พลัดเป้าเกือบทุกบริษัท

จากยอดขาย 4Q67 อ่อนแอข้างต้น ทำให้ทั้งปี 2567 กลุ่มผู้ประกอบการ 14 บริษัท มียอดขายรวม 2.9 แสนล้านบาท (เดิมคาดยื่นเหนือ 3 แสนล้านบาท) ลดลงต่อเนื่องเป็นปีที่ 2 ติดต่อกันในอัตรา 9% จากปี 2566 (จุดสูงสุดที่เคยทำได้ตอนปี 2565 ที่ 3.2 แสนล้านบาท) คิดเป็นสัดส่วน 77% ของเป้าหมายบริษัทเริ่มแรก (ต้นปี 2567 ตอนประกาศแผนธุรกิจ) และสัดส่วน 95% ของเป้าหมายฝ่ายวิจัยล่าสุด

โดยการลดลงของยอดขายมาจากทั้งกลุ่มแนวนราบ (สัดส่วนยอดขาย 48%) และ คอนโดฯ (สัดส่วน 52%) ในอัตรา 11% yoy และ 6.3% yoy ตามลำดับ จากเหตุผลเดียวกับที่อธิบายในไตรมาส 4 เกิดจากดีมานด์ที่อยู่อาศัยชะลอตัวลง บวกกับความล่าช้าในการเปิดโครงการใหม่ ทำให้ทั้งปี 2567 เปิดรวม 227 โครงการ มูลค่า 3.4 แสนล้านบาท (-17% yoy) น้อยกว่าแผนเริ่มแรกเมื่อต้นปี 2567 ตั้งเป้าหมายเปิดรวมมูลค่า 4.15 แสนล้านบาท เนื่องจากเลื่อนมาเปิดในปี 2568 แทน

หากพิจารณายอดขายรายผู้ประกอบการ พบว่าปี 2567 AP สามารถสร้างยอดขายสูงสุดในกลุ่มฯ อยู่ที่ 4.67 หมื่นล้านบาท (-9% yoy) ขณะที่ SIRI แม้มียอดขายเป็นอันดับ 2 ของกลุ่มฯ ที่ 4.08 หมื่นล้านบาท แต่เติบโตสวนทางกลุ่มฯ ในอัตรา 9% yoy นอกจากนี้ยังมี ASW และ NOBLE มียอดขายทั้งปีเติบโตได้ดี หนุนจากเปิดคอนโดฯ ใหม่มากขึ้น และได้รับการตอบรับที่ดี โดยเฉพาะในภูเก็ต สำหรับ ASW และโครงการพระราม 9 ของ NOBLE

Industry Update

PRESALE ปี 2567 เทียบกับเป้าหมายบริษัท และ ฝ่ายวิจัย (หน่วย: ล้านบาท)

J2567 (ล้านบาท)	Actual			% YoY			Actual			เป้าหมายวิจัย		เป้าหมายบริษัท	
	รวม	แนวราบ	คอนโดฯ	รวม	แนวราบ	คอนโดฯ	รวม	เป้าหมายวิจัย	เป้าหมายบริษัท	% สัดส่วน	% สัดส่วน	% ความต่าง	% ความต่าง
AP	46,753	30,988	15,765	-9.0%	-7.5%	-12.0%	46,753	50,085	57,000	93%	82%	-6.7%	-18.0%
ASW	19,330	1,336	17,994	17.3%	117.9%	13.4%	19,330	19,453	17,800	99%	109%	-0.6%	8.6%
LH	18,757	15,355	3,402	-18.5%	-8.7%	-45.1%	18,757	20,639	31,000	91%	61%	-9.1%	-39.5%
LALIN	3,623	3,623	-	-23.8%	-23.8%	-	3,623	4,150	6,550	87%	55%	-12.7%	-44.7%
ANAN	16,113	2,487	13,626	-17.5%	-32.0%	-14.2%	16,113	17,028	23,000	95%	70%	-5.4%	-29.9%
QH	7,192	6,141	1,051	-4.7%	-8.0%	21.1%	7,192	7,916	9,250	91%	78%	-9.1%	-22.2%
PSH	14,017	10,187	3,830	-24.4%	-26.3%	-18.9%	14,017	15,274	27,000	92%	52%	-8.2%	-48.1%
SC	24,973	15,502	9,471	-10.6%	-10.4%	-11.0%	24,973	25,580	28,000	98%	89%	-2.4%	-10.8%
SPALI	26,743	16,848	9,895	-7.3%	-14.2%	7.1%	26,743	29,280	36,000	91%	74%	-8.7%	-25.7%
SIRI	40,781	25,753	15,028	9.0%	22.3%	-8.1%	40,781	43,428	45,000	94%	91%	-6.1%	-9.4%
LPN	8,447	1,903	6,544	-15.2%	2.8%	-19.4%	8,447	9,095	11,000	93%	77%	-7.1%	-23.2%
SENA	11,323	2,114	9,209	7.1%	-3.6%	9.8%	11,323	11,106	17,500	102%	65%	2.0%	-35.3%
ORI/BRI	35,435	6,544	28,891	-25.0%	-47.9%	-16.8%	35,435	38,639	49,000	92%	72%	-8.3%	-27.7%
NOBLE	17,152	1,432	15,720	14.9%	-55.4%	34.1%	17,152	15,035	20,600	114%	83%	14.1%	-16.7%
รวม	290,639	140,213	150,426	-8.7%	-11.0%	-6.3%	290,639	306,708	378,700	95%	77%	-5.2%	-23.3%
สัดส่วน		48%	52%										

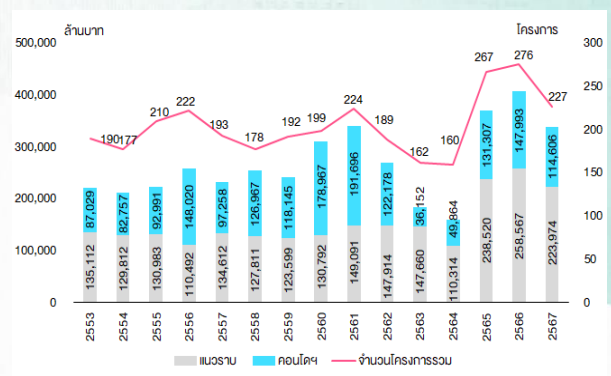
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แผนเปิดโครงการใหม่ 2567 เทียบกับเป้าหมายต้นปี

มูลค่า (ล้านบาท)	Actual 2566	Actual 2567	เป้าหมาย 2567F	% เทียบกับ เป้าหมาย
AP	76,000	48,020	58,000	83%
ASW	30,260	36,860	25,920	142%
LH	43,460	30,850	30,200	102%
LALIN	8,350	5,120	8,000	64%
ANAN	-	11,605	18,608	62%
QH	8,589	9,804	9,804	100%
PSH	14,153	18,130	29,000	63%
SC	36,690	31,910	30,000	106%
SPALI	29,640	52,380	50,000	105%
SIRI	65,100	46,500	61,000	76%
LPN	11,725	4,190	6,520	64%
SENA	17,793	16,105	28,107	57%
ORI/BRI	45,900	19,400	37,000	52%
NOBLE	18,900	18,400	22,610	81%
รวม	406,560	349,274	414,769	84%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

การเปิดโครงการใหม่รายปี



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ปี 2568 คาดทะเบรกรเปิดแนวราบ...เพิ่มคอนโด

ผลจากการเปิดโครงการใหม่ 4Q67 มากสุดของปีที่ผ่านมา คาดสต็อกคงค้างในโครงการที่อยู่ระหว่างพัฒนาและพร้อมขาย (ทั้งสร้างเสร็จและระหว่างก่อสร้าง) ของผู้ประกอบการ 14 บริษัท ณ สิ้น 4Q67 จะมีมูลค่าสูงชันกว่า ณ 3Q67 ที่ระดับ 8.2 แสนล้านบาท และ 7.99 แสนล้านบาท ณ 4Q66 โดยสัดส่วนสต็อกส่วนใหญ่มาจากกลุ่มแนวราบ (แต่ละโครงการมีทั้งส่วนที่เปิดขายและยังไม่ได้เปิดขาย เนื่องจากการเปิดแนวราบปกติทยอยเปิดเป็นเฟส ๆ จากมูลค่าโครงการรวม) เชื่อว่าเพียงพอที่จะรองรับการเติบโตของยอดขายในปี 2568 ทำให้เบื้องต้นฝ่ายวิจัยประเมินการเปิดโครงการแนวราบใหม่ปีนี้แนวโน้มลดลง เน้นการระบาย/ขายโครงการเดิมมากกว่าเปิดใหม่ ส่วนทางกลุ่มคอนโดฯ ซึ่งเห็นสัญญาณการลดลงของสต็อก

Industry Update

เหลือขาย โดยเฉพาะโครงการพร้อมโอนฯ มาตั้งแต่ 4Q65 ส่วนหนึ่งเพราะปริมาณ Supply คอนโดฯ ใหม่ที่ลดลง จึงอาจเห็นการเปิดเพิ่มในกลุ่มคอนโดฯ มากขึ้นในปี นี้ อย่างไรก็ตามก็ต้องติดตามการประกาศแผนธุรกิจปี 2568 อย่างชัดเจนอีกครั้ง คาดทยอยตั้งแต่ปลาย ม.ค.-ต้น มี.ค. นี้ เบื้องต้นคาดมูลค่าเปิดโครงการใหม่ปีนี้ไม่ ต่างจากปีก่อนอย่างมีนัยฯ (+/-) 3.5 แสนล้านบาท ขณะที่เป้าหมายการเงินจะอยู่ ภายใต้ความระมัดระวัง โดยกำหนดการเติบโตอัตราเล็กน้อยถึงปานกลาง

คาดการณ์กำไรปกติ 4Q67 ลดลง YoY และ QoQ

เหตุจากยอดขาย (Presale) 4Q67 ที่ลดลงทั้งแนวราบและคอนโดฯ ดังที่กล่าวข้างต้น, การโอนกรรมสิทธิ์คอนโดฯ ใหม่ของหลายบริษัทที่มีแนวโน้มลดลง เช่น AP, SPALI, ANAN และ ASW เนื่องจากส่วนใหญ่ส่งมอบเมื่อตอน 2Q-3Q67, การแข่งขันในตลาดที่ยังสูง ทำให้ยังต้องมีการใช้กลยุทธ์ด้านราคา ย่อมกดดันต่อมาร์จิ้นไม่ต่างจากงวดก่อน รวมถึงค่าใช้จ่ายขายบริหารค่าสูงขึ้นตามการเปิดโครงการใหม่ ทำให้เบื้องต้นคาดแนวโน้มกำไรปกติ 4Q67 ลดลง 11% qoq และ 18% yoy อยู่ที่ 7 พันล้านบาท (แต่กำไรสุทธิจะสูงกว่ากำไรปกติ จากกำไรพิเศษ เช่น การขายสินทรัพย์ของ LH และกำไรธุรกรรม JV ของ SIRI, SC, ORI ฯลฯ)

หากพิจารณาผลประกอบการรายบริษัท คาดหลายบริษัทส่วนใหญ่มีกำไรปกติลดลง yoy และ qoq ตามกลุ่มฯ เช่น AP และ SPALI ส่วน SC และ LH แม้กำไรลดลง yoy แต่คาดฟื้นตัว qoq โดยแรงหนุนของ LH มาจากยอดขายแนวราบฟื้นตัว และการเข้าสู่ High Season ของธุรกิจโรงแรม/ศูนย์การค้า (เมื่อรวมกำไรขายสินทรัพย์ จะทำให้กำไรสุทธิโดดเด่นมากขึ้น) ส่วน SC มีการส่งมอบคอนโดฯ ใหม่สำหรับ ORI ที่มีคอนโดฯ สร้างเสร็จใหม่มากขึ้น จะผลักดันกำไรดีขึ้น qoq และ yoy (ฐานปีก่อนขาดทุน) ขณะที่ SIRI คาดรักษาฐานกำไรปกติทรงตัว qoq และ yoy

ภาพรวมกำไรปกติของกลุ่มฯ ปี 2567 คาด 2.8 หมื่นล้านบาท หดตัวต่อเนื่องเป็นปีที่ 2 ติดต่อกันในอัตรา 18% yoy ขณะที่ปี 2568 ประเมินฟื้นตัว 8% จากฐานต่ำปีก่อน สู่กำไรปกติ 3 หมื่นล้านบาท ทั้งนี้ฝ่ายวิจัยมองว่ากลุ่มบริษัทใหญ่ที่มีการกระจายพอร์ตสินค้าครบทั้งแนวราบและคอนโดฯ ยังมีโอกาสเติบโตได้ โดย AP และ SIRI คาดการเติบโตในอัตราปานกลาง ขณะที่ LH, SC และ ORI จะมีการเติบโตในอัตรามากกว่า 10% เนื่องจากฐานที่ต่ำผิดปกติของ LH ส่วน SC และ ORI มีแรงหนุนจากการส่งมอบคอนโดฯ ใหม่มากขึ้น

Industry Update

ทิศทางการเติบโตของกำไรปกติ 4Q67F

บริษัท	กำไรปกติ (ลบ.)				การเติบโต 4Q67F		กำหนดวันประกาศงบ 4Q67
	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	QoQ	YoY	
AP	1,326	1,008	1,269	1,450	-	-	27 ก.พ. 2568
ASW	419	256	538	451	-	-	20 ก.พ. 2568
LH	1,629	1,195	1,065	859	+	-	26 ก.พ. 2568
LPN	17	84	96	46	-	-	20 ก.พ. 2568
LALIN	204	107	146	182	-	-	27 ก.พ. 2568
ANAN	(212)	21	(306)	21	-	+	27 ก.พ. 2568
PSH	47	70	284	229	-	+	28 ก.พ. 2568
QH	607	490	620	573	-	-	24-25 ก.พ. 2568
SC	968	183	361	506	+	-	19 ก.พ. 2568
SIRI	1,255	1,092	1,315	1,252	0	0	3 มี.ค. 2568
SPALI	2,018	614	1,599	1,989	-	-	25 ก.พ. 2568
SENA	107	79	77	105	0	0	28 ก.พ. 2568
ORI	(17)	196	239	218	+	+	28 ก.พ. 2568
NOBLE	188	79	124	(3)	+	-	27-28 ก.พ. 2568
รวมกลุ่มฯ	8,553	5,474	7,427	7,873	-	-	

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

เน้นรับปันผล...เลือก AP, SIRI และ SC

จากยอดขายและผลประกอบการกลุ่มฯ 4Q67 ที่ไม่ด้นัก และปี 2568 ยังเป็นปีที่ท้าทายต่อเนื่องสำหรับธุรกิจพัฒนาที่อยู่อาศัย จึงคงแนะนำ Neutral สำหรับกลุ่มฯ โดยระยะสั้นมองความน่าสนใจหุ้นกลุ่มนี้เป็นเรื่อง Valuation ในเชิง PER ซึ่งขายที่ไม่แพง หลังราคาหุ้นปรับลงมา และการเข้าสู่ฤดูกาลจ่ายปันผลหลังประกาศงบปี 2567 ด้วยผลตอบแทนเฉลี่ย 3-7% ต่อปี โดยเลือกหุ้นเด่นรับ Dividend Play

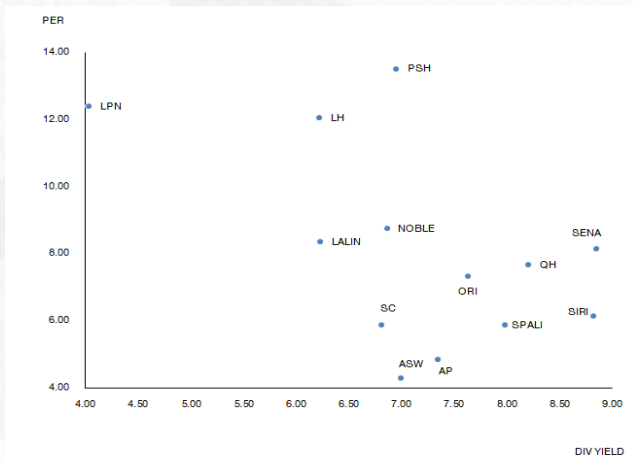
AP (FV@B12.80) จากความน่าสนใจของเงินปันผลจ่ายปีละครั้ง คาดปี 2567 หุ้นละ 0.55 บาท หรือ 7% ขณะที่พื้นฐานธุรกิจแข็งแรง ด้วยพอร์ตสินค้าครบทุกมิติ และความเสี่ยงทางการเงินต่ำ ด้าน Valuation มี PER ซื้อเพียง 5 เท่า

SIRI (FV@B2.22) การมีจุดแข็งในเรื่องแบรนด์สินค้า/บริการ และพอร์ตสินค้าหลากหลาย ทำให้สามารถรักษาฐานยอดขาย/กำไรสม่ำเสมอ และอยู่ในสภาวะที่ดีกว่ากลุ่มฯ ขณะเดียวกันคาดปันผล 2H67 หุ้นละ 0.08 บาท หรือ 4.7%

SC (FV@B3.44) คาดกำไร 4Q67 เติบโต QoQ และปี 2568 เติบโตดีกว่ากลุ่มฯ ในอัตรามากกว่า 10% หนุนจากการส่งมอบมากขึ้นของคอนโดฯ ใหม่ที่เกิดขึ้นปลายไตรมาส 4 ที่ผ่านมา ด้านปันผล 2H67 คาดระดับ 4.8% หรือ 0.12 บาท/หุ้น

Industry Update

PER ซ้ำขาย และ DIV YIELD ปี 2568



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

คาดการณ์เงินปันผล

คาดการณ์ บริษัท	เงินปันผล (บาท/หุ้น)	รอบ	Div Yield (%)
SPALI	0.70	2H67	4.1%
SC	0.12	2H67	4.8%
SIRI	0.08	2H67	4.7%
LH	0.15	4Q67	3.1%
ORI	0.20	4Q67	5.8%
AP	0.55	2567	7.1%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส และ อินทราแคปิตัล 16 ม.ค. 2568

สรุปคำแนะนำหุ้นในกลุ่มฯ

	Rec.	16-Jan-25			2567F				2568F			
		Close (B)	Fair value (B)	Upside (%)	EPS (B)	PER (X)	PBV (X)	Div Yield (%)	EPS (B)	PER (X)	PBV (X)	Div (%)
AP	Outperform	7.75	12.80	65%	1.52	5.1	0.6	7.10	1.60	4.8	0.5	7.35
LH	Neutral	4.88	6.50	33%	0.48	10.1	1.1	6.15	0.40	12.1	1.1	6.22
SC	Outperform	2.52	3.44	36%	0.42	6.1	0.4	6.60	0.43	5.9	0.4	6.82
SIRI	Outperform	1.70	2.22	31%	0.28	6.2	0.6	8.82	0.28	6.1	0.6	8.82
SPALI	Neutral	16.90	23.00	36%	2.75	6.1	0.6	7.69	2.89	5.9	0.6	7.99
ORI	Neutral	3.42	5.00	46%	0.66	5.2	0.4	6.43	0.47	7.3	0.4	7.64

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

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 คณะกรรมการแนวร่วมปฏิบัติฯ ยังได้แต่งตั้งให้สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย ทำหน้าที่เป็นเลขานุการและองค์กรสนับสนุนดำเนินโครงการ

ก.ล.ด. ได้ดำเนินมาตรการอย่างต่อเนื่องในการสนับสนุนให้บริษัทจดทะเบียน และผู้ประกอบการซึ่งเป็นตัวกลางในการให้บริการในตลาดทุน (ได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน และผู้ประกอบการสัญญาซื้อขายล่วงหน้า) มีนโยบายและให้ความสำคัญกับการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชันอย่างจริงจัง โดยส่งเสริมให้บริษัทจดทะเบียนและผู้ประกอบการเข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (THAILAND'S PRIVATE SECTOR COLLECTIVE ACTION COALITION AGAINST CORRUPTION: "CAC") ซึ่งดำเนินการโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (THAI INSTITUTE OF DIRECTORS)

