

# Industry Update

## กลุ่มพัฒนาที่อยู่อาศัย



### เรื่องเล่าจบ 2Q66

2Q66 กำไรสุทธิของผู้ประกอบการ 15 ราย อยู่ที่ 1.04 หมื่นล้านบาท หากไม่รวมกำไรพิเศษรวม 1.32 พันล้านบาท มีกำไรปกติ 9.12 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 6.4% QOQ จากรายได้ทั้งอสังหาฯ และธุรกิจอื่น รวมถึงส่วนแบ่งกำไรสูงขึ้น แต่เทียบกับ 2Q65 ลดลง 7.5% YOY ตามยอดโอนฯ เป็นหลัก หากพิจารณารายบริษัท ส่วนใหญ่สอดคล้องกับกลุ่มฯ ยกเว้น SIRI, QH และ BRI กำไรโตทั้ง YOY และ QOQ

สำหรับ 1H66 มีกำไรปกติ 1.77 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 1% YOY คิดเป็น 44% ของเป้าหมายกำไรปกติปีนี้ (เฉพาะ 15 บริษัท) คาดแนวโน้มกำไร 2H66 จะสูงขึ้นตามแผนเปิดโครงการแนวราบใหม่จำนวนมาก และส่งมอบคอนโดฯ ใหม่เพิ่ม โดยกำไร 3Q66 คาดดีขึ้น QOQ ก่อนทำจุดสูงสุดใน 4Q66

หลังประกาศงบ 2Q66 หลายบริษัทประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่าง 1H66 ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยตั้งแต่เกือบ 2% ถึงมากกว่า 5% เป็นระดับที่น่าสนใจสำหรับนักลงทุน จึงแนะนำให้เข้าสะสมหุ้นอสังหาฯ ในพอร์ต ก่อนขึ้น XD เลือกหุ้นเด่น คือ AP และ SIRI จากกำไรปกติ 3Q66 คาดดีขึ้น YOY และ QOQ ขณะที่กำไรปกติทั้งปีคาดทำ NEW HIGH และมี DOWNSIDE จำกัด นอกจากนี้ยังมี SPALI, ORI, SC และ LH ที่น่าสนใจด้วยแนวโน้มกำไร 2H66 โตเด่นมากกว่า 1H66

#### ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน (20 บริษัท)

| สิ้นสุด 31 ธ.ค.     | 2563    | 2564    | 2565    | 2566F   | 2567E   |
|---------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| ยอดขาย              | 241,681 | 248,063 | 276,759 | 280,069 | 296,840 |
| กำไรขั้นต้น         | 75,726  | 80,609  | 94,098  | 94,578  | 100,286 |
| กำไรจากการดำเนินงาน | 30,239  | 32,995  | 40,784  | 40,498  | 43,616  |
| Gross Margin เฉลี่ย | 31.3%   | 32.5%   | 34.0%   | 33.8%   | 33.8%   |
| Norm Profit Margin  | 12.5%   | 13.3%   | 14.7%   | 14.5%   | 14.7%   |
| Norm PER (X)        | 10.73   | 10.31   | 9.36    | 8.55    | 8.00    |
| PBV (X)             | 0.98    | 0.98    | 0.46    | 0.89    | 0.98    |
| ROAE (%)            | 9.0%    | 9.9%    | 11.6%   | 10.1%   | 10.3%   |
| ROAA (%)            | 3.8%    | 4.2%    | 4.9%    | 4.4%    | 4.6%    |

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส



21 สิงหาคม 2566

## HOUSING

Neutral

### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

นวพลวรรณ น้อยรัชชกุล

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุนและด้านเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 019994

# Industry Update

## กำไรปกติ 2Q66 ดีขึ้น qoq แต่ลดลง yoy

งวด 2Q66 ของผู้ประกอบการ 15 บริษัทในกลุ่มพัฒนาที่อยู่อาศัย รายงานกำไรสุทธิ 1.04 หมื่นล้านบาท (+14% qoq, -3% yoy) หากไม่รวมกำไรพิเศษสุทธิ 1.32 พันล้านบาท หลัก ๆ มาจากของ PSH ที่มีการบันทึกกำไรจากการแลกหุ้นกับ GEL รวบรวม 514 ล้านบาท, กำไรจากการขายที่ดินของ SIRI 402 ล้านบาท และกำไรขายเงินลงทุนบริษัทย่อยให้กับบริษัทร่วมทุนของ ORI อีก 305 ล้านบาท พบว่ากำไรปกติ 2Q66 เท่ากับ 9.12 พันล้านบาท เติบโต 6.4% qoq แต่ลดลง 7.5% yoy

โดยการเติบโตของกำไรปกติในระดับ 6.4% qoq มาจากรายได้ดำเนินงานเพิ่มขึ้น 7.7% qoq เท่ากับ 6 หมื่นล้านบาท เกิดจากรายได้ขายอสังหาริมทรัพย์ 5.15 ล้านบาท สูงขึ้น 7% qoq โดยสัดส่วน 73% หรือ 3.74 หมื่นล้านบาท มาจากสินค้ากลุ่มแนวราบ (+9.8% qoq) ที่มีการส่งมอบของ Backlog และเปิดโครงการแนวราบใหม่ ที่มากขึ้นใน 2Q66 ขณะที่ยอดโอนฯ คอนโดฯ ไกลเคียงงวดก่อนที่ 1.4 หมื่นล้านบาท (สัดส่วนโอนฯ 27%) นอกจากนี้รายได้ธุรกิจอื่นที่ไม่ใช่การขายอสังหาริมทรัพย์ ยังสูงขึ้น 12.5% qoq อยู่ที่ 8.6 พันล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ค่าบริการโครงการ JV เพิ่มขึ้นตามการพัฒนาโครงการ JV จำนวนมากขึ้น ด้าน Gross Margin ขายฯ ปรับลดลงเล็กน้อยอยู่ที่ 33% จากเฉลี่ย 33.9% ตามการเปลี่ยนแปลงของ Product Mix เป็นหลัก ขณะที่ส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วม (สัดส่วน 21% ของกำไรปกติ) ดีขึ้น 5.6% qoq เท่ากับ 1.94 พันล้านบาท หลัก ๆ มาจากการส่งมอบของโครงการ JV มากขึ้นของหลายบริษัท เช่น AP, ASW และ SENA รวมถึง SPALI รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมทุนในออสเตรเลียสูงขึ้น

หากเทียบกับ 2Q65 พบว่ากำไรปกติกลุ่มฯ ลดลง 774 ล้านบาท หรือคิดเป็น 7.5% yoy ตามยอดโอนฯ ที่ลดลง 7.4% yoy หลัก ๆ มาจากกลุ่มแนวราบ และ Gross Margin ขายฯ อ่อนตัว 0.9% yoy อยู่ที่ 33% ไม่สามารถชดเชยกับส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมสูงขึ้น 18% yoy ทั้งนี้แรงกดดันของกำไรกลุ่มฯ ที่ลดลง YoY ให้น้ำหนักไปที่ SPALI มีกำไรลดลง 300 ล้านบาทจากงวดปีก่อน หรือ 18% yoy เนื่องจากปีก่อนมีฐานสูง เพราะได้แรงหนุนจากการโอนฯ คอนโดฯ ที่มีมาร์จิ้นสูง และกำไรของ LH ลดลงไป 477 ล้านบาท หรือ 25% yoy จากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ที่อ่อนแอ กดดันต่อยอดโอนฯ และมาร์จิ้นลดลง

เมื่อพิจารณารายบริษัท พบว่ามีการเติบโตแตกต่างกันไป ส่วนใหญ่สอดคล้องกับกลุ่มฯ มีกำไรเพิ่ม QoQ แต่ลดลง YoY ยกเว้น SIRI, QH และ BRI ที่มีกำไรเพิ่มทั้ง YoY และ QoQ โดย SIRI มีกำไรเด่นสุดในไตรมาสนี้ กล่าวคือ กำไรสุทธิสูงสุดในกลุ่มฯ และกำไรปกติเติบโตแข็งแกร่งสุด ด้าน ANAN เป็นบริษัทเดียวที่มีผลขาดทุน

# Industry Update

สำหรับภาพรวม 1H66 ของกลุ่มฯ มีกำไรปกติ 1.77 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 1% yoy และคิดเป็น 44% ของเป้าหมายกำไรปกติปีนี้ (นับเฉพาะ 15 บริษัท) โดยมียอดโอนฯ 9.98 หมื่นล้านบาท (-4.8% yoy) คิดเป็น 41% ของเป้าหมายทั้งปี

ด้านโครงสร้างการเงินของผู้ประกอบการ 15 ราย ซึ่งเป็นบริษัทระดับกลาง-ใหญ่ ถืออยู่ในเกณฑ์ดี พิจารณาจากอัตราส่วนทางการเงินที่ใช้วัดความเสี่ยงธุรกิจ คือ อัตราหนี้สินต่อทุนสุทธิ (Net Gearing) ล่าสุด ณ มี.ย. 2566 อยู่ที่ 1.03 เท่า เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 0.95 เท่า ณ งวดก่อน โดยมีภาระหนี้ที่มีดอกเบี้ยจ่ายรวม 3.9 แสนล้านบาท (รวม Perp Bond) และสัดส่วน 55% หรือ 2.16 แสนล้านบาท อยู่ในรูปแบบหุ้นระยะสั้นและระยะยาว หากพิจารณาถึงระยะเวลาชำระคืนหุ้นกู้ภายใน 1 ปีข้างหน้า มีทั้งสิ้น 6 หมื่นล้านบาท หลัก ๆ มาจาก LH สูงสุด 9.97 พันล้านบาท ตามด้วย SPALI 8.2 พันล้านบาท ขณะที่ SIRI และ PSH เฉลี่ย 6 พันล้านบาท/บริษัท ซึ่งทั้ง 4 บริษัทข้างต้น ถือเป็นผู้ประกอบการรายใหญ่ที่มีสายป่านยาว เน้นธุรกิจแนวราบที่มีกระแสเงินสดหมุนเร็ว และการเงินยังอยู่ในเกณฑ์ดี จึงเชื่อว่าจะไม่มีปัญหาในเรื่องสภาพคล่อง ยกเว้น ANAN หลังเจอปัญหาเรื่องการเพิกถอนใบอนุญาตก่อสร้าง Aston Asoke จึงต้องติดตามเรื่องการสร้างสภาพคล่องเนื่องจากจะมีหุ้นกู้ครบจากนี้จนถึงปลายปีหน้า รวม 3 Lots คือ มูลค่าราว 750 ล้านบาท ครบกำหนด ร.ค. 2566 ตามด้วย 3.8 พันล้านบาท ในเดือน ม.ค. 2567 และ 3.2 พันล้านบาทใน ก.ค. 2567

## ยอดโอนฯ 2Q66 และ 1H66

| บริษัท | ยอดโอนฯ (ล้านบาท) |        |        | การเปลี่ยนแปลง |        | ยอดโอนฯ (ล้านบาท) |         | เติบโต % YoY | งวด 1H66 กับเป้าปี |
|--------|-------------------|--------|--------|----------------|--------|-------------------|---------|--------------|--------------------|
|        | 2Q65              | 1Q66   | 2Q66   | % YoY          | % QoQ  | 1H66              | 1H65    |              |                    |
| AP     | 9,620             | 9,144  | 9,009  | -6.4%          | -1.5%  | 18,153            | 20,241  | -10.3%       | 45.3%              |
| ASW    | 1,574             | 1,513  | 1,185  | -24.7%         | -21.7% | 2,698             | 2,624   | 2.8%         | 40.3%              |
| LH     | 8,360             | 4,832  | 5,010  | -40.1%         | 3.7%   | 9,842             | 15,326  | -35.8%       | 41.8%              |
| LPN    | 1,539             | 1,280  | 1,173  | -23.8%         | -8.4%  | 2,453             | 3,324   | -26.2%       | 34.7%              |
| LALIN  | 1,628             | 1,281  | 1,187  | -27.1%         | -7.3%  | 2,468             | 3,209   | -23.1%       | 44.2%              |
| ANAN   | 697               | 418    | 486    | -30.3%         | 16.4%  | 904               | 1,177   | -23.2%       | 28.9%              |
| PSH    | 5,101             | 6,030  | 5,650  | 10.8%          | -6.3%  | 11,680            | 10,780  | 8.3%         | 42.9%              |
| QH     | 1,970             | 1,590  | 2,120  | 7.6%           | 33.3%  | 3,711             | 3,885   | -4.5%        | 42.5%              |
| SC     | 4,975             | 4,673  | 4,948  | -0.5%          | 5.9%   | 9,621             | 8,584   | 12.1%        | 42.0%              |
| SIRI   | 6,596             | 6,754  | 8,007  | 21.4%          | 18.6%  | 14,761            | 10,883  | 35.6%        | 43.8%              |
| SPALI  | 8,136             | 5,641  | 8,089  | -0.6%          | 43.4%  | 13,731            | 13,508  | 1.6%         | 42.2%              |
| SENA   | 509               | 587    | 524    | 3.0%           | -10.7% | 1,111             | 901     | 23.3%        | 41.3%              |
| ORI    | 2,914             | 2,150  | 1,812  | -37.8%         | -15.7% | 3,963             | 5,956   | -33.5%       | 28.5%              |
| BRI    | 1,484             | 1,107  | 1,062  | -28.4%         | -4.0%  | 2,169             | 2,752   | -21.2%       | 30.2%              |
| NOBLE  | 559               | 1,233  | 1,294  | 131.6%         | 5.0%   | 2,527             | 1,667   | 51.6%        | 26.8%              |
| รวม    | 55,662            | 48,234 | 51,557 | -7.4%          | 6.9%   | 99,791            | 104,816 | -4.8%        | 40.8%              |

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# Industry Update

## กำไรปกติ 2Q66 และ 1H66

|       | กำไรปกติ (ล้านบาท) |       |       | การเปลี่ยนแปลง |        | กำไรปกติ (ลบ.) |        | เติบโต  | กำไร 1H66 |
|-------|--------------------|-------|-------|----------------|--------|----------------|--------|---------|-----------|
|       | 2Q65               | 1Q66  | 2Q66  | % YoY          | % QoQ  | 1H66           | 1H65   | % YoY   | กับเป้าปี |
| AP    | 1,574              | 1,478 | 1,544 | -1.9%          | 4.5%   | 3,023          | 3,304  | -8.5%   | 49.6%     |
| ASW   | 273                | 194   | 157   | -42.5%         | -19.1% | 351            | 382    | -8.3%   | 34.9%     |
| LH    | 1,938              | 1,472 | 1,461 | -24.6%         | -0.8%  | 2,934          | 3,794  | -22.7%  | 41.0%     |
| LPN   | 147                | 145   | 87    | -40.9%         | -39.9% | 232            | 339    | -31.5%  | 42.5%     |
| LALIN | 338                | 234   | 207   | -38.7%         | -11.4% | 441            | 666    | -33.8%  | 41.3%     |
| ANAN  | (41)               | (60)  | (85)  | NA             | NA     | (144)          | (320)  | NA      | NA        |
| PSH   | 424                | 613   | 524   | 23.6%          | -14.5% | 1,137          | 976    | 16.6%   | 45.7%     |
| QH    | 515                | 592   | 669   | 29.9%          | 13.0%  | 1,262          | 1,100  | 14.7%   | 52.5%     |
| SC    | 581                | 535   | 497   | -14.6%         | -7.1%  | 1,031          | 969    | 6.4%    | 38.5%     |
| SIRI  | 868                | 1,083 | 1,219 | 40.4%          | 12.5%  | 2,302          | 1,077  | 113.7%  | 51.6%     |
| SPALI | 2,075              | 1,080 | 1,701 | -18.0%         | 57.4%  | 2,781          | 3,253  | -14.5%  | 43.0%     |
| SENA  | 333                | 106   | 117   | -65.0%         | 10.4%  | 223            | 457    | -51.4%  | 34.0%     |
| ORI   | 667                | 700   | 568   | -14.8%         | -18.8% | 1,268          | 1,168  | 8.6%    | 37.8%     |
| BRI   | 303                | 328   | 345   | 14.0%          | 5.0%   | 673            | 540    | 24.8%   | 48.5%     |
| NOBLE | (128)              | 73    | 112   | NA             | 54.2%  | 184            | (135)  | -236.9% | 25.4%     |
| รวม   | 9,868              | 8,574 | 9,123 | -7.5%          | 6.4%   | 17,698         | 17,569 | 0.7%    | 43.7%     |

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## GROSS MARGIN รายๆ อสังหาฯ

|       | Gross Margin รายๆ อสังหาฯ |       |       | การเปลี่ยนแปลง |        |
|-------|---------------------------|-------|-------|----------------|--------|
|       | 2Q65                      | 1Q66  | 2Q66  | % YoY          | % QoQ  |
| AP    | 32.4%                     | 35.5% | 36.3% | 11.9%          | 2.3%   |
| ASW   | 44.5%                     | 40.5% | 42.7% | -3.9%          | 5.5%   |
| LH    | 33.6%                     | 28.7% | 29.0% | -13.5%         | 1.2%   |
| LPN   | 22.0%                     | 24.1% | 21.4% | -2.8%          | -11.5% |
| LALIN | 39.0%                     | 38.7% | 38.6% | -1.0%          | -0.3%  |
| ANAN  | 22.2%                     | 27.8% | 24.0% | 8.1%           | -13.5% |
| PSH   | 32.4%                     | 34.1% | 31.7% | -2.1%          | -7.1%  |
| QH    | 34.0%                     | 33.6% | 31.9% | -6.2%          | -5.0%  |
| SC    | 31.3%                     | 32.2% | 31.3% | 0.2%           | -2.7%  |
| SIRI  | 32.8%                     | 35.8% | 32.0% | -2.5%          | -10.6% |
| SPALI | 39.5%                     | 36.4% | 35.0% | -11.3%         | -3.9%  |
| SENA  | 26.0%                     | 34.7% | 34.0% | 30.8%          | -2.1%  |
| ORI   | 36.3%                     | 33.9% | 31.8% | -12.3%         | -6.2%  |
| BRI   | 33.9%                     | 32.8% | 32.7% | -3.6%          | -0.3%  |
| NOBLE | 23.0%                     | 27.6% | 33.1% | 43.9%          | 20.0%  |
| รวม   | 33.8%                     | 33.9% | 33.0% | -2.5%          | -2.9%  |

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

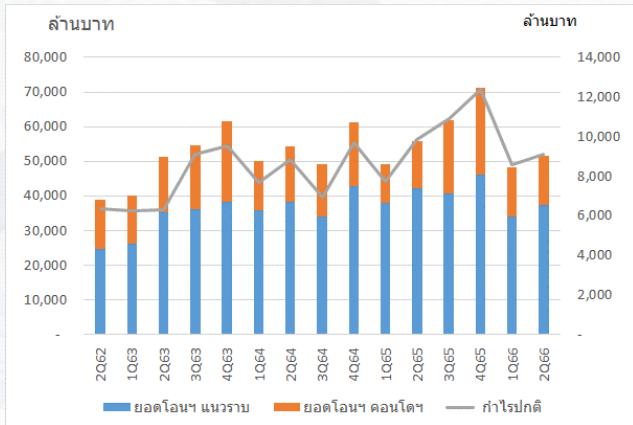
## ส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วม

|       | ส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วม (ล้านบาท) |       |       | การเปลี่ยนแปลง |        |
|-------|----------------------------------|-------|-------|----------------|--------|
|       | 2Q65                             | 1Q66  | 2Q66  | % YoY          | % QoQ  |
| AP    | 378                              | 238   | 289   | -23.5%         | 21.3%  |
| ASW   | (4)                              | (39)  | 80    | NA             | NA     |
| LH    | 651                              | 848   | 817   | 25.5%          | -3.6%  |
| LPN   | (0)                              | (0)   | (0)   | NA             | NA     |
| LALIN | -                                | -     | -     | -              | -      |
| ANAN  | 134                              | 294   | 278   | 107.6%         | -5.5%  |
| PSH   | 9                                | (1)   | 1     | -83.2%         | NA     |
| QH    | 363                              | 452   | 438   | 20.7%          | -3.1%  |
| SC    | (2)                              | 29    | 19    | NA             | -32.0% |
| SIRI  | 39                               | 72    | 70    | 78.5%          | -1.9%  |
| SPALI | 83                               | 66    | 127   | 54.4%          | 92.9%  |
| SENA  | (25)                             | 90    | 109   | NA             | 21.8%  |
| ORI   | 97                               | (32)  | (64)  | NA             | NA     |
| BRI   | (26)                             | (116) | (167) | NA             | NA     |
| NOBLE | (50)                             | (61)  | (56)  | NA             | NA     |
| รวม   | 1,648                            | 1,840 | 1,944 | 18.0%          | 5.6%   |

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

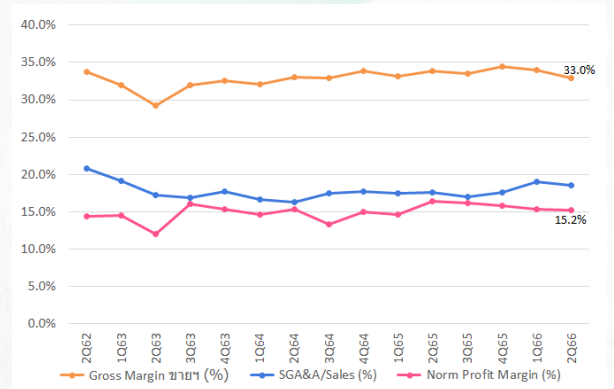
# Industry Update

## ยอดโอนฯ และกำไรปกติรายไตรมาส



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## ประสิทธิภาพทำกำไรรายไตรมาส



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## โครงสร้างการเงิน ณ สิ้น มิ.ย. 2566

|       | ST Debt<br>(ล้านบาท) | Int. Bearing Debt<br>(ล้านบาท) | % ST/Total<br>(ล้านบาท) | Debtenture<br>(ล้านบาท) | % Debtenture/<br>Int. Bearing Debt | Net Gearing<br>(เท่า) |
|-------|----------------------|--------------------------------|-------------------------|-------------------------|------------------------------------|-----------------------|
| AP    | 12,942               | 32,454                         | 39.9%                   | 17,736                  | 54.6%                              | 0.79                  |
| ASW   | 2,530                | 10,417                         | 24.3%                   | 3,135                   | 30.1%                              | 1.72                  |
| LH    | 21,115               | 69,517                         | 30.4%                   | 38,668                  | 55.6%                              | 1.29                  |
| LPN   | 8,860                | 11,787                         | 75.2%                   | 3,389                   | 28.8%                              | 0.95                  |
| LALIN | 2,200                | 4,306                          | 51.1%                   | 3,355                   | 77.9%                              | 0.45                  |
| ANAN  | 11,055               | 26,492                         | 41.7%                   | 20,584                  | 77.7%                              | 2.33                  |
| PSH   | 9,304                | 18,006                         | 51.7%                   | 10,000                  | 55.5%                              | 0.30                  |
| QH    | 6,155                | 12,387                         | 49.7%                   | 9,325                   | 75.3%                              | 0.37                  |
| SC    | 16,919               | 30,915                         | 54.7%                   | 12,500                  | 40.4%                              | 1.29                  |
| SIRI  | 23,218               | 79,766                         | 29.1%                   | 52,370                  | 65.7%                              | 1.87                  |
| SPALI | 25,742               | 28,400                         | 90.6%                   | 10,861                  | 38.2%                              | 0.51                  |
| SENA  | 6,046                | 13,042                         | 46.4%                   | 7,082                   | 54.3%                              | 1.49                  |
| ORI   | 10,619               | 29,428                         | 36.1%                   | 16,085                  | 54.7%                              | 1.39                  |
| BRI   | 4,672                | 8,537                          | 54.7%                   | 2,943                   | 34.5%                              | 1.60                  |
| NOBLE | 3,975                | 14,597                         | 27.2%                   | 8,204                   | 56.2%                              | 2.36                  |
| Total | 165,351              | 390,051                        | 42.4%                   | 216,236                 | 55.4%                              | 1.03                  |

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส / หมายเหตุ : สำหรับ ANAN และ SIRI รวมหุ้น PERPETUAL BOND อยู่ในหนี้สินที่มีการคดดอกเบี้ยจ่าย

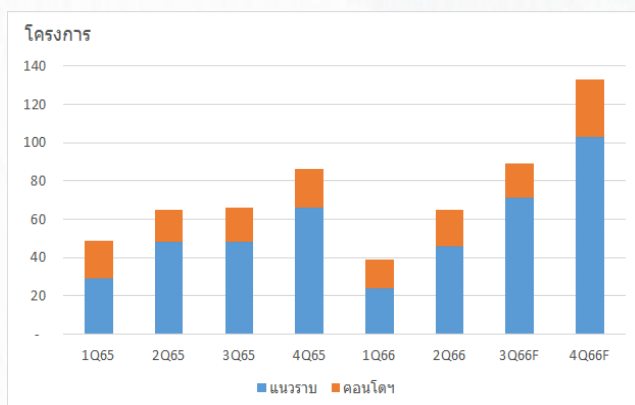
## แนวโน้มกำไร 3Q66 จะดีขึ้น QoQ และสูงสุดใน 4Q66

ผลจากการเปิดโครงการใหม่ที่มีมากขึ้นตั้งแต่ 2Q66 ซึ่งส่วนใหญ่เกิดขึ้นในเดือนสุดท้ายของไตรมาส เฉพาะอย่างยิ่งโครงการแนวราบ ทำให้ ณ สิ้น 2Q66 คงมี Backlog แนวราบจำนวนมากของหลายบริษัทที่รอส่งมอบในไตรมาสถัดไป ขณะที่หากอิงตามแผนทั้งปีของผู้ประกอบการ 15 ราย จะเห็นการเปิดโครงการใหม่เร่งตัวมากขึ้นใน 2H66 รวม 222 โครงการ มูลค่า 3.2 แสนล้านบาท (เทียบกับ 1H66

# Industry Update

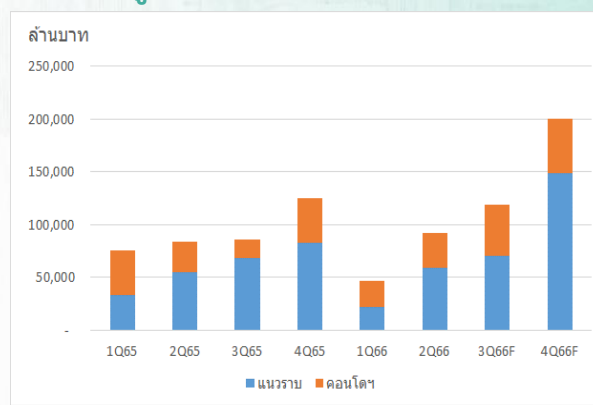
รวม 104 โครงการ มูลค่า 1.38 หมื่นล้านบาท) คิดเป็นสัดส่วน 70% ของมูลค่า เปิดโครงการใหม่ปีนี้ทั้งหมด ส่วนใหญ่คงเป็นกลุ่มสินค้าแนวราบรวม 174 โครงการ มูลค่า 2.19 แสนล้านบาท ที่จะทยอยเปิดตัวใน 3Q66 รวม 7.1 หมื่นล้านบาท และ 1.48 หมื่นล้านบาทใน 4Q66 แม้เป็นมูลค่าที่สูงมาก ทำให้คงต้องติดตามว่า จะสามารถเปิดได้ครบตามแผนหรือไม่ แต่เชื่อว่ามูลค่าที่เปิดตัวใน 4Q66 จะยังสูงกว่า 3Q66 นอกจากนี้การส่งมอบคอนโดฯ ใหม่ที่จะมีมากขึ้นใน 2H66 ตลอดจนการเติบโตของเศรษฐกิจในประเทศ และภาคท่องเที่ยว จะเป็นส่วนช่วยสนับสนุนต่อการดำเนินงานธุรกิจอื่น เช่น โรงแรม ศูนย์การค้า คาเฟ่ ฯลฯ ล้วนผลักดันให้การดำเนินงานกลุ่มฯ ในเชิงยอดขาย ยอดโอนฯ และกำไร 2H66 ดีกว่า 1H66 โดยประเมินกำไรปกติ 3Q66 จะดีขึ้น QoQ และทำจุดสูงสุดของปีใน 4Q66

จำนวนโครงการใหม่ที่เปิดรายไตรมาส



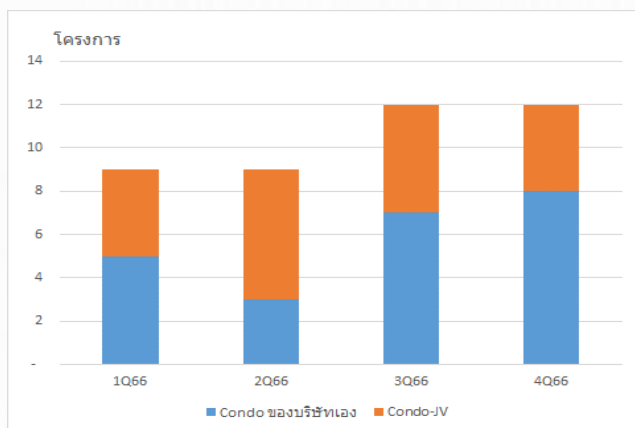
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

มูลค่าโครงการใหม่ที่เปิดรายไตรมาส



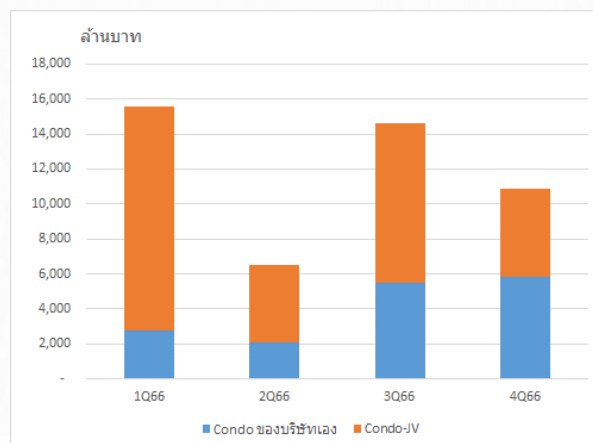
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

จำนวนคอนโด ใหม่ที่มีกำหนดเสร็จปี 2566



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

BACKLOG คอนโด ใหม่ที่มีกำหนดเสร็จปี 2566



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# Industry Update

## ปันผลงวด 1H66 เฉลี่ย 2-5%...สะสมก่อน XD ส.ค. นี้

ภายหลังรายงานงบ 2Q66 กลุ่มผู้ประกอบการอสังหาฯ เกือบทุกรายมีการประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลช่วงครึ่งปีแรกตามนโยบายเหมือนทุกปี ยกเว้น AP ยังคงนโยบายจ่ายปีละ 1 ครั้งตามเดิม ส่วน SENA และ ASW จดจ่ายปันผลระหว่างกาล เพื่อสำรองเงินสดไว้ และจะพิจารณาจ่ายเงินปันผลอีกครั้งในรอบปี ขณะที่ ANAN จดจ่ายปันผลเพราะขาดทุน

โดยบริษัทที่มีการจ่ายเงินปันผล 1H66 ได้แก่ SPALI, QH, SC, BRI, NOBLE, LH, PSH, LALIN, SIRI และ ORI คิดเป็นผลตอบแทนเฉลี่ยตั้งแต่เกือบ 2% ถึงมากกว่า 5% ถือเป็นระดับที่น่าสนใจให้นักลงทุนเข้าสะสมในพอร์ตการลงทุน ก่อนขึ้น XD ซึ่งส่วนใหญ่อยู่ในกรอบวันที่ 22-28 ส.ค. นี้

### เงินปันผลระหว่างกาล 1H66

| บริษัท | เงินปันผล<br>(บาท/หุ้น) | สำหรับ<br>งวด | Div Yield<br>(%) | ขึ้น<br>XD |
|--------|-------------------------|---------------|------------------|------------|
| SPALI  | 0.700                   | 1H66          | 3.3%             | 22 ส.ค. 66 |
| QH     | 0.050                   | 1H66          | 2.2%             | 23 ส.ค. 66 |
| SC     | 0.080                   | 1H66          | 1.9%             | 23 ส.ค. 66 |
| BRI    | 0.115                   | 1H66          | 1.2%             | 24 ส.ค. 66 |
| NOBLE  | 0.081                   | 1H66          | 1.9%             | 24 ส.ค. 66 |
| LH     | 0.200                   | 1H66          | 2.4%             | 24 ส.ค. 66 |
| PSH    | 0.310                   | 1H66          | 2.4%             | 25 ส.ค. 66 |
| LALIN  | 0.270                   | 1H66          | 3.1%             | 28 ส.ค. 66 |
| SIRI   | 0.100                   | 1H66          | 5.3%             | 28 ส.ค. 66 |
| ORI    | 0.160                   | 1H66          | 1.6%             | 28 ส.ค. 66 |

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส / อิงราคาปิด ณ 18 ส.ค. 2566

## เท่ากับตลาด...เลือก AP และ SIRI หุ้นเด่น

แม้ตัวแปรเรื่องดอกเบี้ย ต้นทุนค่าแรง รวมถึงเงินเพื่อที่มีผลกระทบต่อกำลังซื้อของลูกค้าบางกลุ่ม โดยเฉพาะกลุ่มกลาง-ล่าง จะเป็นปัจจัยกดดันต่อภาพรวมกลุ่มพัฒนาที่อยู่อาศัย แต่เชื่อว่าแรงขับเคลื่อนจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจมหภาคในประเทศ ภายใต้รัฐบาลใหม่ที่จะใช้นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ, การเติบโตของภาคท่องเที่ยวที่จะหนุนให้เกิดการเดินทางของนักท่องเที่ยวและนักลงทุนต่างชาติ จะทำให้ตลาดคอนโดฯ มีการฟื้นตัวมากขึ้น ขณะที่ต้นทุนค่าแรงของผู้ประกอบการในตลาดฯ ยังอยู่ในเกณฑ์ดี ตามการเปิดโครงการใหม่เชิงรุกทั้งขยาย Segment และ Location ในกรุงเทพฯ ปริมณฑล และต่างจังหวัดในหัวเมืองหลัก กอปรกับการ

# Industry Update

ส่งมอบคอนโดฯ ใหม่ที่ส่วนใหญ่มีกำหนดเสร็จและส่งมอบ 3Q-4Q66 ล้วนเป็นปัจจัยสนับสนุนต่อการดำเนินงานของกลุ่มผู้ประกอบการ 2H66 เติบโตต่อเนื่องจาก 1H66 นอกจากนี้ความน่าสนใจในเชิง Valuation ของหุ้นกลุ่มพัฒนาที่อยู่อาศัยที่มี PER ช้อย่ายไม่แพง และดึงดูดด้วยเงินปันผลระดับกว่า 5% ต่อปี

ฝ่ายวิจัยจึงแนะนำให้ลงทุนเก๋าตลาดสำหรับกลุ่มพัฒนาที่อยู่อาศัย โดยเลือกหุ้นเด่นตามธีการลงทุนดังนี้

หุ้นเด่น คือ AP ([FV@B15.50](#)) และ SIRI ([FV@B2.32](#)) จากกำไรปกติ 3Q66 คาดดีขึ้นทั้ง YoY และ QoQ ขณะที่กำไรปกติปีนี้จะทำ New High ต่อเนื่อง และมี Downside จำกัด เนื่องจากกำไร 1H66 คิดเป็น 50% และ 51.6% ของเป้าทั้งปีตามลำดับ

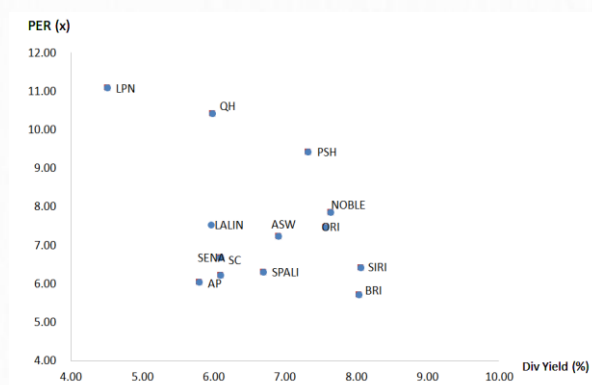
ตามด้วย SPALI ([FV@B26.50](#)), ORI, ([FV@B13.15](#)), SC ([FV@B5.10](#)) จากแนวโน้มกำไร 2H66 โตเด่นมากกว่า 1H66 โดย SPALI หนุนจากเปิดแนวราบมากขึ้น, ส่งมอบ 1 คอนโดฯ ใหม่ และส่วนแบ่งกำไรจากอสังหาริมทรัพย์ที่ปกติช่วงครึ่งปีหลังจะมากกว่าครึ่งปีแรก ขณะที่ ORI นอกจากคอนโดฯ ใหม่ที่สร้างเสร็จจำนวนมากใน 2H66 ยังมีการขายคอนโดฯ พร้อมอยู่ให้กับ RealX มูลค่า 2.4-3 พันล้านบาท ส่วน SC เติบโตขึ้นจากเปิดแนวราบใหม่จำนวนมาก เช่นเดียวกับ LH ([FV@B10.10](#)) จะโดดเด่นสุด 4Q66 จับเคสเลื่อนจากแผนขายโรงแรม 2 แห่งเข้ากอง LHHOTEL มูลค่า 9.8 พันล้านบาท คาดรับรู้กำไรไม่ต่ำกว่า 2 พันล้านบาท

## สรุปคำแนะนำหุ้นกลุ่มพัฒนาที่อยู่อาศัย

## PER และ DIV YIELD ปี 2566

| 18-Aug-23 |              |       |            |        | 2566F |       |     |           |
|-----------|--------------|-------|------------|--------|-------|-------|-----|-----------|
|           | Rec.         | Close | Fair value | Upside | EPS   | PER   | PBV | Div Yield |
|           |              | (B)   | (B)        | (%)    | (B)   | (X)   | (X) | (%)       |
| AP        | Outperform   | 11.80 | 15.50      | 31%    | 1.94  | 6.1   | 0.9 | 5.75      |
| LH        | Outperform   | 8.35  | 10.10      | 21%    | 0.59  | 14.2  | 1.9 | 6.00      |
| LPN       | Underperform | 4.06  | 3.00       | -26%   | 0.38  | 10.8  | 0.5 | 4.62      |
| ANAN      | Underperform | 0.76  | 0.75       | -1%    | 0.01  | 117.6 | 0.2 | 0.26      |
| PSH       | Underperform | 13.00 | 9.10       | -30%   | 1.39  | 9.4   | 0.6 | 7.38      |
| QH        | Outperform   | 2.30  | 2.76       | 20%    | 0.22  | 10.2  | 0.9 | 6.09      |
| SC        | Outperform   | 4.22  | 5.10       | 21%    | 0.64  | 6.6   | 0.8 | 6.16      |
| SENA      | Underperform | 2.76  | 3.60       | 30%    | 0.45  | 6.1   | 0.5 | 6.19      |
| SIRI      | Outperform   | 1.89  | 2.32       | 23%    | 0.29  | 6.5   | 0.7 | 7.94      |
| SPALI     | Outperform   | 21.00 | 26.50      | 26%    | 3.31  | 6.3   | 0.8 | 6.67      |
| ORI       | Outperform   | 10.20 | 13.15      | 29%    | 1.37  | 7.5   | 1.3 | 7.57      |
| BRI       | Outperform   | 9.30  | 13.00      | 40%    | 1.63  | 5.7   | 1.4 | 8.04      |
| NOBLE     | Underperform | 4.16  | 4.24       | 2%     | 0.53  | 7.9   | 0.9 | 7.64      |
| ASW       | Neutral      | 8.10  | 8.95       | 11%    | 1.12  | 7.2   | 1.2 | 6.91      |
| LALIN     | Underperform | 8.75  | 9.24       | 6%     | 1.15  | 7.6   | 0.9 | 5.94      |

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

### คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

ระดับที่ 1 มีนโยบาย (Committed)

มีคำมั่นหรือตคณ-กรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

ระดับที่ 2 ประกาศเจตนารมณ์ (Declared)

มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการภายในองคเดียวกัน

ระดับที่ 3 มีมาตรการป้องกัน (Established)

มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ

ระดับที่ 4 ได้รับการรับรอง (Certified)

มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)

ระดับที่ 5 ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง (Extended)

มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น

เปิดเผยบ้างแต่ไม่เปิดเผยที่ชัดเจน

ไม่เปิดเผยหรือไม่เปิดเผย

## 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 เป็นการสำรวจและประเมินโดยสมาคมหรือสถาบันที่เกี่ยวข้องจากข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุใน (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 โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติตามบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินแต่อย่างใด

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

## CG SCORE: การจัดอันดับบริษัทกบิล



|        |       |        |       |        |        |       |       |        |       |        |        |        |       |      |      |
|--------|-------|--------|-------|--------|--------|-------|-------|--------|-------|--------|--------|--------|-------|------|------|
| AAV    | AUCT  | BRR    | CPF   | EPG    | HANA   | KCE   | MC    | NWR    | PPS   | RS     | SEAOL  | SST    | THANI | TQM  | U    |
| ADVANC | AWC   | BTS    | CPN   | ETC    | HARN   | KKP   | MCOT  | NYT    | PR9   | S      | SE-ED  | STA    | THCOM | TRC  | UAC  |
| AF     | AYUD  | BTW    | CPN   | FPI    | HMPRO  | KSL   | METCO | OISHI  | PREB  | S & J  | SELIC  | STEC   | THG   | TRU  | UBIS |
| AH     | BAFS  | BWG    | CRC   | FPT    | ICC    | KTG   | MFEC  | OR     | PRG   | SAAM   | SENA   | STI    | THIP  | TRUE | UV   |
| AIRA   | BANPU | CENTEL | CSS   | FSMART | ICHI   | KTC   | MINT  | ORI    | PRM   | SABINA | SHR    | SUN    | THRE  | TSC  | VGI  |
| AKP    | BAY   | CFRESH | DDD   | GBX    | III    | LALIN | MANO  | OSP    | PROUD | SAMART | SIRI   | SUSCO  | THREL | TSR  | VIH  |
| AKR    | BBL   | CHEWA  | DELTA | GC     | ILINK  | LANNA | MOONG | OTO    | PSH   | SAMTEL | SIS    | SUTHA  | TIP   | TSTE | WAC  |
| ALT    | BCP   | CHO    | DEMCO | GCAP   | ILM    | LH    | MSC   | PAP    | PSL   | SAT    | SITHAI | SVI    | TIPCO | TSTH | WAV  |
| AMA    | BCPG  | CIMBT  | DRT   | GFPT   | INTUCH | LHFG  | MTC   | PCSGH  | PTG   | SC     | SMK    | SYMC   | TISCO | TTA  | WHA  |
| AMATA  | BDMS  | CK     | DTAC  | GGC    | IP     | LIT   | MVP   | PDG    | PTT   | SCB    | SMPC   | SYNTEC | TK    | TTB  | WHA  |
| AMATAV | BEM   | CKP    | DUSIT | GLAND  | IRPC   | LPN   | NCL   | PDJ    | PTTEP | SCC    | SNC    | TACC   | TKT   | TTCL | WINI |
| ANAN   | BGC   | CM     | EA    | GLOBAL | ITEL   | MACO  | NEP   | PG     | PTTGC | SCCC   | SONIC  | TASCO  | TMT   | TTW  | WHA  |
| AOT    | BGRIM | CNT    | EASTW | GPI    | IVL    | MAJOR | NER   | PHOL   | PYLON | SCG    | SPALI  | TCAP   | TNDT  | TU   | ZEN  |
| AP     | BIZ   | COM7   | ECF   | GPSC   | SENAJ  | MAKRO | NOBLE | PLANB  | Q-CON | SCGP   | SPI    | TEAMG  | TNITY | TVD  |      |
| ARIP   | BKI   | COMAN  | ECL   | GRAMMY | JWD    | MALEE | NOBLE | PLANET | QH    | SCM    | SPRC   | TFMAMA | TOA   | TVI  |      |
| ARROW  | BOL   | COTTO  | EE    | GULF   | K      | MBK   | NSI   | PLAT   | QTC   | SDC    | SPVI   | TGH    | TOP   | TVO  |      |
| ASP    | BPP   | CPALL  | EGCO  | GUNKUL | KBANK  | MST   | NVD   | PORT   | RATCH | SEAFCO | SSSC   | THANA  | TPBI  | TWPC |      |



|        |        |        |        |       |        |        |        |        |       |        |        |        |       |        |       |
|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|-------|--------|-------|
| 2S     | APCS   | BEYOND | CMC    | ESSO  | HYDRO  | JMT    | LOXLEY | NCAP   | PPP   | SA     | SKE    | STANLY | TITLE | TSE    | WP    |
| 7UP    | APURE  | BFIT   | COLOR  | ESTAR | ICN    | KBS    | LRH    | NCH    | PPPM  | SAK    | SKN    | STGT   | TKN   | TVT    | XO    |
| ABICO  | AQUA   | BJC    | CPL    | ETE   | IFS    | KCAR   | LST    | NETBAY | PRIME | SALEE  | SKR    | STOWER | TKS   | TWP    | XPG   |
| ABM    | ASAP   | BJCHI  | CPW    | FE    | IMH    | KEX    | M      | NEX    | PRIN  | SAMCO  | SKY    | STPI   | TM    | UEC    | YUAS. |
| ACE    | ASEFA  | BLA    | CRD    | FN    | IND    | KGI    | MATCH  | NINE   | PRINC | SANKO  | SLP    | SUC    | TMC   | UMI    |       |
| ACG    | ASIA   | BR     | CSC    | FNS   | INET   | KIAT   | MBAX   | NRF    | PSTC  | SAPPE  | SMIT   | SWC    | TMD   | UOBKH  |       |
| ADB    | ASIAN  | BROOK  | CSP    | FORTH | INSET  | KISS   | MEGA   | NTV    | PT    | SAWAD  | SMT    | SYNEX  | TMI   | UP     |       |
| AEONTS | ASIMAR | CBG    | CWT    | FSS   | INSURE | KOOL   | META   | OCC    | QLT   | SCI    | SNP    | T      | TMILL | UPF    |       |
| AGE    | ASK    | CEN    | DCC    | FTE   | IRC    | KTIS   | MFC    | OGC    | RBF   | SCN    | SO     | TAE    | TNL   | UPOIC  |       |
| AHC    | ASN    | CGH    | DCON   | FVC   | IRCP   | KUMWEL | MGT    | PATO   | RCL   | SCP    | SORKON | TAKUNI | TNP   | UTP    |       |
| AIT    | ATP30  | CHARAN | DHOUSE | GEL   | IT     | KUN    | MICRO  | PB     | RICHY | SE     | SPA    | PTECH  | TOG   | VCOM   |       |
| ALL    | B      | CHAYO  | DOD    | GENCO | ITD    | KWC    | MILL   | PICO   | RML   | SFLEX  | SPC    | TCC    | TPA   | VL     |       |
| ALLA   | BA     | CHG    | DOHOME | GUS   | J      | KWM    | MITSIB | PIMO   | ROJNA | SFP    | PCPG   | TCMC   | TPAC  | VNT    |       |
| ALUCON | BAM    | CHOTI  | DV8    | GYT   | JAS    | L&E    | MK     | PJW    | RPC   | SFT    | SR     | TEAM   | TPCS  | VPO    |       |
| AMANA  | BC     | CHOW   | EASON  | HEMP  | JCK    | LDC    | MODERN | PL     | RT    | SGF    | SRICHA | TFG    | TPS   | VRANDA |       |
| AMARIN | BCH    | CI     | EFORL  | HPT   | JCKH   | LEO    | MTI    | PM     | RWI   | SIAM   | SSC    | TFI    | TRITN | WGE    |       |
| APCO   | BEC    | CIG    | ERW    | HTC   | JMART  | LHK    | NBC    | PMTA   | S11   | SINGER | SSF    | TIGER  | TRT   | WIK    |       |



|      |        |      |       |        |        |        |      |        |        |       |       |       |       |       |  |
|------|--------|------|-------|--------|--------|--------|------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|--|
| A    | AU     | BSBM | CMO   | F&D    | IHL    | KCM    | MCS  | NOVA   | PRAKIT | SABUY | SPACK | TCCC  | TPOLY | VIBHA |  |
| AI   | B52    | BSM  | CMR   | FM     | IIG    | KK     | MDX  | NP     | PRAPAT | SF    | SPG   | THMUI | TQR   | W     |  |
| AIE  | BEAUTY | BTNC | CPT   | GIFT   | INGRS  | KKC    | MDJ  | NUSA   | PRECHA | SGP   | SO    | TNH   | TTI   | WIN   |  |
| AJ   | BGT    | BYD  | CRANE | GLOCON | INOX   | KWI    | MORE | ALPHAX | PTL    | SCT   | SSP   | TNR   | TYCN  | WORK  |  |
| AMC  | BH     | CAZ  | CSR   | GREEN  | JAK    | KYE    | MUD  | PAF    | RCI    | SIMAT | STARK | TOPP  | UKEM  | WPH   |  |
| APP  | BIC    | CCP  | D     | GSC    | JR     | LEE    | NC   | PF     | RJH    | SIB   | STC   | TPCH  | UMQ   | YGG   |  |
| AQ   | BLAND  | CCD  | EKH   | GTB    | JTS    | LPH    | NDR  | PK     | RP     | SK    | SUPER | TPPL  | UNIQ  | ZIGA  |  |
| ARIN | BM     | CITY | EMC   | HTECH  | JUBILE | MATI   | NFC  | PLE    | RPH    | SMART | SVOA  | TPIPP | UPA   |       |  |
| AS   | BROCK  | CMAN | EP    | HUMAN  | KASET  | M-CHAI | NNCL | PPM    | RSP    | SOLAR | TC    | TPAS  | UREKA |       |  |

## Anti-corruption Progress Indicator มี 2 กลุ่ม

## ได้รับการรับรอง

|        |        |        |        |        |        |       |        |        |       |        |        |        |       |        |      |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|-------|--------|------|
| 2S     | B      | BWG    | DELTA  | FSS    | IFEC   | KTG   | MFEC   | OGC    | PREB  | SAAM   | SMK    | SYNTEC | TKT   | TTCL   | WICE |
| ADVANC | BAFS   | CEN    | DEMCO  | FTE    | IFS    | KTC   | MINT   | ORI    | PRG   | SABINA | SMPC   | TAE    | TMK   | TU     | WIK  |
| AF     | BAM    | CENTEL | DIMET  | GBX    | ILINK  | KWC   | MONO   | PAP    | PRINC | SAPPE  | SNC    | TAKUNI | TMILL | TVD    | XO   |
| AI     | BANPU  | CFRESH | DRT    | GC     | INET   | KWI   | MOONG  | PATO   | PRM   | SAT    | SNP    | TASCO  | TMT   | TVI    | ZEN  |
| AIE    | BAY    | CGH    | DTAC   | GCAP   | INSURE | KWI   | MOONG  | PB     | PROS  | SC     | SORKON | PTECH  | TNITY | TVO    |      |
| AIRA   | BBL    | CHEWA  | DUSIT  | GEL    | INTUCH | LANNA | MST    | PCSGH  | PSH   | SCB    | SPACK  | TCAP   | TNL   | TWPC   |      |
| AKP    | BCH    | CHOW   | EA     | GFPT   | IRC    | LH    | MTC    | PDG    | PSL   | SCC    | SPALI  | TCMC   | TNP   | U      |      |
| AMA    | BCP    | CHOW   | EASTW  | GGC    | IRPC   | LHFG  | MTI    | PDJ    | PSTC  | SCC    | SPC    | TFG    | TNR   | UBE    |      |
| AMANA  | BCPG   | CIG    | ECL    | GUS    | ITEL   | LHK   | NBC    | PE     | PT    | SCG    | SPI    | TFI    | TOG   | UBIS   |      |
| AMATA  | BEYOND | CIMBT  | EGCO   | GPI    | IVL    | LPN   | NEP    | PG     | PTG   | SCN    | SPRC   | TFMAMA | TOP   | UEC    |      |
| AMATAV | BGC    | CM     | EP     | GPSC   | JKN    | LRH   | NINE   | PHOL   | PTT   | SEAOL  | SRICHA | TGH    | TOPP  | UKEM   |      |
| AP     | BGRIM  | CMC    | EPG    | GSTEEL | K      | M     | NKI    | PK     | PTTEP | SE-ED  | SSF    | THANI  | TPA   | UOBKH  |      |
| APCS   | BJCHI  | COM7   | ERW    | GUNKUL | KASET  | MAKRO | NATION | PL     | PTTGC | SELIC  | SSP    | THCOM  | TPP   | UPF    |      |
| AQUA   | BKI    | COTTO  | ESTAR  | HANA   | KBANK  | MALEE | NNCL   | PLANB  | Q-CON | SENA   | SSSC   | THIP   | TRU   | UV     |      |
| ARROW  | BLA    | CPALL  | ETE    | HARN   | KBS    | MBAX  | NOBLE  | PLANET | QH    | SGP    | SST    | THRE   | TRUE  | VGI    |      |
| ASIAN  | BPP    | CPF    | FE     | HEMP   | KCAR   | MBK   | NOK    | PLAT   | QLT   | SINGER | STA    | THREL  | TSC   | VIH    |      |
| ASK    | BROOK  | CPI    | FNS    | HMPRO  | KCE    | MC    | NSI    | PM     | QTC   | SIRI   | STOWER | TIDLO  | TSTE  | VNT    |      |
| ASP    | BRR    | CPN    | FPI    | HTC    | KGI    | MCOT  | NWR    | PPP    | RATCH | SITHAI | SUSCO  | TIPCO  | TSTH  | WACOAL |      |
| AWC    | BSBM   | CSC    | FPT    | ICC    | KKP    | META  | OCC    | PPPM   | RML   | SKR    | SVI    | TISCO  | TTA   | WHA    |      |
| AYUD   | BTS    | DCC    | FSMART | ICHI   | KSL    | MFC   | ALPHAX | PPS    | S & J | SMIT   | SYMC   | TKS    | TTB   | WHAUP  |      |

## ประกาศเจตนา

|       |      |     |        |      |      |       |        |      |      |      |       |       |       |  |  |
|-------|------|-----|--------|------|------|-------|--------|------|------|------|-------|-------|-------|--|--|
| 7UP   | APCO | CHG | CRC    | ECF  | GULF | JMART | KUMWEL | MILL | NUSA | SAK  | SSS   | TQM   | WIN   |  |  |
| ABICO | AS   | CPL | DDD    | EKH  | III  | JMT   | LDC    | NCL  | PIMO | SCGP | STECH | TSI   | YUASA |  |  |
| AJ    | BEC  | CPR | DHOUSE | ETC  | INOX | JR    | MAJOR  | NOVA | PR9  | SCM  | STGT  | VCOM  | ZIGA  |  |  |
| ALT   | BKD  | CPW | DOHOME | EVER | J    | KEX   | MATCH  | NRF  | RS   | SIS  | SUPER | VIBHA |       |  |  |