

Industry Update

กลุ่มพัฒนาที่อยู่อาศัย



ทิศทางกำไร 4Q67 คาดฟื้นสู่จุดสูงสุดของปี

กำไรปกติ 3Q67 ตามคาด 7.87 พันล้านบาท ฟื้นตัว 6% QOQ แต่ยังไม่ฟื้นตัว 6% YOY แม้เห็นการโอนกรรมสิทธิ์เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะกลุ่มคอนโดฯ ทั้งของบริษัทเอง และรูปแบบ JV จากการส่งมอบโครงการใหม่และพร้อมอยู่มากขึ้น หนุนต่อรายได้ขายฯ และส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วม แต่การแข่งขันในตลาดที่สูง และการใช้กลยุทธ์ด้านราคา ยังคงกดดันต่อมาร์จิ้น และเป็นเหตุให้กำไรอ่อนตัวจากงวดปีก่อน

จากการส่งมอบต่อเนื่องของ BACKLOG คงค้างจาก 3Q67, เปิดโครงการใหม่มากขึ้น โดยเฉพาะแนวราบที่บางส่วนอาจโอนทันใน 4Q67, การโอนกรรมสิทธิ์คอนโดฯ ใหม่, การจัดกิจกรรมการตลาดเชิงรุกส่งท้ายปี และการใช้ประโยชน์จากมาตรการลดค่าโอนฯ-จดจำนองสำหรับที่อยู่อาศัยไม่เกิน 7 ล้านบาทที่จะสิ้นสุดปีนี้ คาดเป็นปัจจัยหนุนต่อทิศทางกำไรปกติ 4Q67 เติบโตขึ้น QOQ และทำจุดสูงสุดของปี

VALUATION หุ่นที่ไม่แพง ด้วย PER ซื้อขายเฉลี่ย 5-8 เท่า และดึงดูดด้วยเงินปันผลเฉลี่ยสูงกว่า 6% ต่อปี ส่วนใหญ่จ่ายปีละ 2 ครั้ง ดังนั้นเงินปันผลระหว่างกาล 2H67 ที่จะเกิดขึ้นหลังประกาศงบปี คาดช่วยจำกัด DOWNSIDE ของราคาหุ้น และมองเป็นโอกาสในการทยอยเข้าสะสมสำหรับนักลงทุนระยะกลาง-ยาว คงแนะนำเท่าตลาด เลือก SIRI, AP, และ SC เป็นหุ้นเด่น ในฐานะผู้ประกอบการรายใหญ่ที่มีความพร้อมและได้เปรียบในการแข่งขัน, มีสินค้าพร้อมขายทั้งแนวราบและคอนโดฯ, แนวโน้ม 4Q67 ยังดี และปันผลสูงใจกว่า 6% ต่อปี (AP จ่ายปันผลปีละครั้ง ส่วน SIRI และ SC ปีละ 2 ครั้ง คาด 2H67 ไม่ต่ำกว่า 4%)

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน (สำหรับ 14 บริษัท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566	2567F	2568F
รายได้	222,821	252,878	239,449	231,138	245,689
กำไรปกติ	32,557	39,720	33,927	28,224	31,088
Norm Profit Margin	14.6%	15.7%	14.2%	12.2%	12.7%
Norm PER (X)	9.93	8.97	9.02	8.78	7.97
PBV (X)	1.02	1.04	0.86	0.67	0.64
ROAE (%)	11.0%	12.6%	10.5%	8.5%	8.1%
ROAA (%)	4.9%	5.6%	4.5%	3.6%	3.4%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส



26 พฤศจิกายน 2567

HOUSING

Neutral

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

นวลพรรณ น้อยรัชชกุล

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 019994

Industry Update

กำไร 3Q67 เพิ่มขึ้นตามคาด QoQ แต่ยังหดตัว YoY

ผลประกอบการงวด 3Q67 ของผู้ประกอบการ 14 บริษัทในกลุ่มพัฒนาที่อยู่อาศัย รายงานกำไรสุทธิ 8.06 พันล้านบาท หากไม่รวมกำไรพิเศษสุทธิ 188 ล้านบาท พบว่ากำไรปกติตามคาด 7.87 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง QoQ ติดต่อกัน 2 รายไตรมาส ในระดับปานกลาง 6% qoq แต่ยังไม่ฟื้นตัว 6% yoy แม้เห็นการโอนกรรมสิทธิ์ที่อยู่อาศัยเพิ่มมากขึ้น โดยเฉพาะในกลุ่มคอนโดฯ ของทั้งบริษัทเองและรูปแบบ JV อันเป็นผลจากการมีคอนโดฯ ใหม่ที่สร้างเสร็จพร้อมโอนฯ และขายโครงการพร้อมอยู่มากขึ้น ส่งผลให้รายได้ขายอสังหาริมทรัพย์ 5.33 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.5% qoq และ 3% yoy (มาจากกลุ่มคอนโดฯ สัดส่วน 33% เติบโต 20% qoq และ 12% yoy ชดเชยกับกลุ่มแนวราบสัดส่วน 67% ที่มียอดโอนฯ ลดลง 3% qoq และ 4% yoy) รวมถึงส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วม 2.25 พันล้านบาท (สัดส่วน 29% ของกำไรปกติ) เติบโต 9% qoq และ 33% yoy นำโดย AP, SIRI และ ANAN

อย่างไรก็ตามการแข่งขันในตลาดที่สูงขึ้น เพื่อช่วงชิงยอดขายและยอดโอนฯ ท่ามกลางดีมานด์ในตลาดที่ยังไม่คึกคัก ทำให้ผู้ประกอบการต่างใช้กลยุทธ์ทางการตลาด ผ่านจัดแคมเปญส่งเสริมการขาย และด้านราคา กดดันให้ Gross Margin ขายฯ คงอัตรามาตรฐานเฉลี่ย 32% งวดปีก่อน และ 31.8% งวดก่อน มาอยู่ที่ 30.9% ถือเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 17 ไตรมาส (จาก 2Q63 ที่เฉลี่ย 29.3%) รวมถึงการลดดอกเบี้ยจ่ายที่สูงขึ้น ตามการเพิ่มขึ้นของภาระหนี้ และต้นทุนการเงินสูงขึ้นตามการปรับขึ้นของอัตราดอกเบี้ยนโยบายไทยที่ผ่านมา เป็นแรงกดดันที่ทำให้กำไรหดตัวจากงวดปีก่อน

หากพิจารณากำไรปกติ 3Q67 รายบริษัท พบว่า SPALI, SC, ANAN และ SENA เติบโตดีกว่ากลุ่มฯ โดยบวกได้ทั้ง qoq และ yoy ส่วนทางกับ LH, SIRI, ORI, PSH, QH, LPN และ NOBLE กำไรอ่อนตัว qoq และ yoy โดยไตรมาสนี้ NOBLE เป็นบริษัทเดียวที่พลิกมีผลขาดทุนปกติเล็กน้อย เนื่องจากไม่มีการส่งมอบคอนโดฯ ใหม่ และมาร์จิ้นลดลงอย่างมีนัยฯ จากการขายสินค้าพร้อมอยู่ ขณะที่ AP และ LALIN มีการเติบโตในทิศทางเดียวกับกลุ่มฯ โดยกำไรเพิ่ม qoq (แต่ลดลง yoy) ต่างจาก ASW กำไรเพิ่ม yoy แต่ลง qoq จากค่าใช้จ่ายขายบริหารสูงขึ้น

สำหรับภาพรวม 9M67 กำไรปกติกลุ่มฯ เท่ากับ 2.08 หมื่นล้านบาท ลดลง 18% yoy คิดเป็นสัดส่วน 74% ของประมาณการกำไรทั้งปีที่ 2.82 หมื่นล้านบาท โดยทุกบริษัทรายงานกำไรเติบโตติดลบ ยกเว้น SPALI และ ASW ที่มีกำไรเติบโตเชิงบวก yoy เช่นเดียวกับ ANAN แม้มีผลขาดทุนปกติ แต่ลดลงจากงวดปีก่อน

Industry Update

ยอดโอนฯ งวด 3Q67 และ 9M67

บริษัท (ล้านบาท)	ยอดโอนฯ		การเปลี่ยนแปลง			ยอดโอนฯ		เดบิต	งวด 9M67	
	3Q66	2Q67	3Q67	% YoY	% QoQ	9M67	9M66	% YoY	กับปี	2567F
AP	9,765	9,444	9,620	-1.5%	1.9%	26,671	27,919	-4.5%	73.9%	36,080
ASW	1,572	2,553	3,029	92.7%	18.7%	7,228	4,270	69.3%	77.6%	9,310
LH	4,451	4,360	3,442	-22.7%	-21.1%	12,233	14,293	-14.4%	71.0%	17,237
LPN	1,397	1,740	1,558	11.5%	-10.5%	4,091	3,850	6.2%	70.4%	5,807
LALIN	1,139	921	1,020	-10.4%	10.8%	2,747	3,607	-23.8%	71.7%	3,830
ANAN	599	1,097	896	49.6%	-18.3%	3,820	1,502	154.2%	79.1%	4,830
PSH	5,306	4,835	4,620	-12.9%	-4.5%	12,930	16,985	-23.9%	72.4%	17,855
QH	1,993	2,006	2,008	0.7%	0.1%	5,350	5,704	-6.2%	71.3%	7,500
SC	5,235	4,313	5,461	4.3%	26.6%	13,478	14,856	-9.3%	71.7%	18,785
SIRI	8,250	8,486	8,286	0.4%	-2.4%	25,673	23,012	11.6%	71.9%	35,699
SPALI	7,089	7,858	9,753	37.6%	24.1%	22,083	20,819	6.1%	75.4%	29,280
SENA	459	259	436	-5.1%	68.4%	1,059	1,570	-32.6%	67.9%	1,561
ORI	3,162	2,108	1,721	-45.6%	-18.4%	5,354	7,125	-24.9%	72.5%	7,385
NOBLE	1,333	1,550	1,479	10.9%	-4.6%	3,819	3,860	-1.1%	68.9%	5,542
รวม	51,751	51,530	53,327	3.0%	3.5%	146,536	149,372	-1.9%	73.0%	200,701

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

กำไรปกติงวด 3Q67 และ 9M67

บริษัท (ล้านบาท)	กำไรปกติ		การเปลี่ยนแปลง			กำไรปกติ		เดบิต	กำไร 9M67	
	3Q66	2Q67	3Q67	% YoY	% QoQ	9M67	9M66	% YoY	กับปี	2567F
AP	1,696	1,269	1,450	-14.5%	14.3%	3,727	4,719	-21.0%	71.3%	5,229
ASW	104	538	451	334.3%	-16.3%	1,245	454	174.0%	80.7%	1,542
LH	1,226	1,065	859	-30.0%	-19.4%	3,118	4,160	-25.0%	73.1%	4,265
LPN	104	96	46	-55.6%	-52.2%	226	336	-32.7%	79.7%	284
LALIN	189	146	182	-4.0%	24.4%	435	630	-31.0%	70.2%	619
ANAN	(165)	(306)	21	-112.5%	-106.7%	(264)	(309)	-14.6%	87.0%	(303)
PSH	304	284	229	-24.9%	-19.5%	582	1,442	-59.6%	66.1%	881
QH	634	620	573	-9.6%	-7.6%	1,683	1,896	-11.2%	74.0%	2,273
SC	503	361	506	0.5%	40.1%	1,049	1,534	-31.6%	65.7%	1,597
SIRI	1,551	1,315	1,252	-19.3%	-4.8%	3,659	3,853	-5.0%	76.4%	4,787
SPALI	1,191	1,599	1,989	67.0%	24.4%	4,201	3,972	5.8%	78.2%	5,372
SENA	73	77	105	43.9%	35.9%	261	295	-11.6%	68.9%	379
ORI	618	239	218	-64.8%	-8.8%	653	1,886	-65.4%	67.8%	962
NOBLE	321	124	(3)	-101.0%	-102.6%	200	506	-60.5%	59.2%	337
รวม	8,349	7,427	7,873	-5.7%	6.0%	20,775	25,374	-18.1%	73.6%	28,224

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

GROSS MARGIN รายๆ อสังหาฯ

บริษัท	Gross Margin รายๆ อสังหาฯ			การเปลี่ยนแปลง	
	3Q66	2Q67	3Q67	% YoY	% QoQ
AP	34.2%	33.1%	31.4%	-2.8%	-1.7%
ASW	37.6%	41.5%	39.6%	2.0%	-1.9%
LH	26.3%	25.9%	21.1%	-5.2%	-4.8%
LPN	22.0%	18.0%	17.5%	-4.4%	-0.5%
LALIN	38.3%	38.6%	38.7%	0.3%	0.1%
ANAN	28.5%	24.4%	28.9%	0.4%	4.5%
PSH	30.5%	30.8%	26.0%	-4.5%	-4.8%
QH	31.0%	29.7%	29.2%	-1.8%	-0.5%
SC	31.2%	28.2%	27.7%	-3.5%	-0.5%
SIRI	34.2%	33.2%	31.1%	-3.0%	-2.0%
SPALI	36.6%	36.1%	39.7%	3.1%	3.6%
SENA	33.8%	35.5%	30.0%	-3.8%	-5.5%
ORI	23.6%	29.4%	30.0%	6.4%	0.7%
NOBLE	31.4%	30.1%	14.9%	-16.5%	-15.2%
รวม	32.1%	31.8%	30.9%	-1.2%	-0.9%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

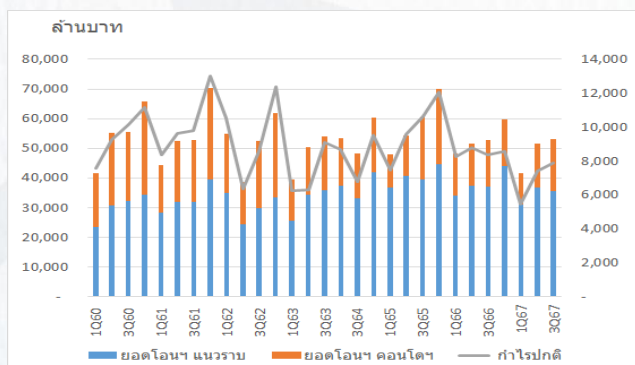
ส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วม

บริษัท	ส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วม			การเปลี่ยนแปลง	
	3Q66	2Q67	3Q67	% YoY	% QoQ
AP	317	154	341	7.5%	121.0%
ASW	(21)	(29)	(13)	NA	NA
LH	805	843	811	0.7%	-3.8%
LPN	(0)	(10)	(22)	NA	NA
LALIN	-	-	-	-	-
ANAN	78	34	158	102.9%	366.1%
PSH	30	(14)	(29)	NA	NA
QH	422	422	411	-2.7%	-2.5%
SC	3	77	(9)	NA	NA
SIRI	165	221	409	147.3%	84.9%
SPALI	4	237	39	907.9%	-83.4%
SENA	131	92	132	0.9%	44.1%
ORI	(138)	44	22	NA	-50.2%
NOBLE	(104)	(1)	6	NA	NA
รวม	1,694	2,070	2,256	33.2%	9.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

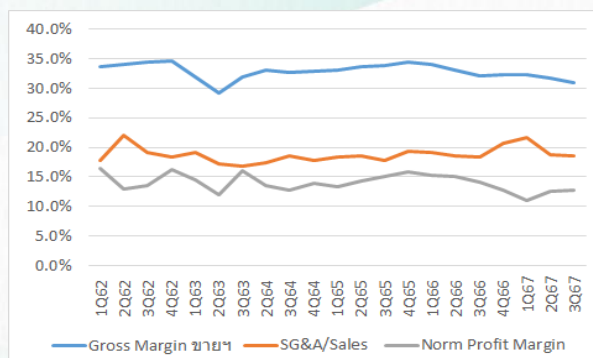
Industry Update

ยอดโอนฯ และกำไรปกติรายไตรมาส



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประสิทธิภาพทำกำไรรายไตรมาส

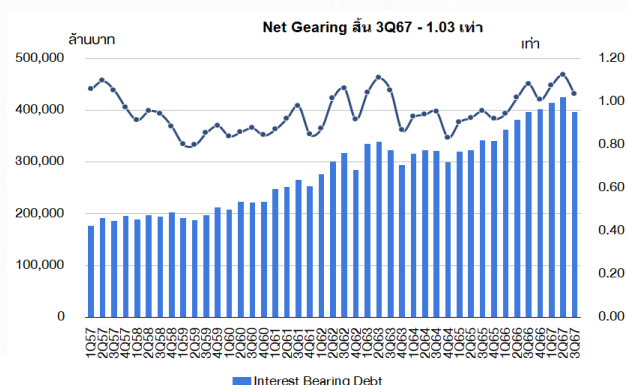


ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

รักษาวินัยการเงิน...คุม Net Gearing ดีขึ้น

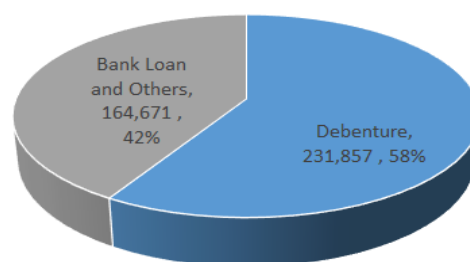
ท่ามกลางตลาดอสังหาริมทรัพย์ที่ชะลอตัว ทำให้ผู้ประกอบการต่างให้ความสำคัญกับเรื่องสภาพคล่อง และรักษาวินัยทางการเงิน โดยหลายบริษัทมีการปรับลดลงทุนที่ดิน และปรับลดเปิดโครงการใหม่ เพื่อลดภาระต้นทุนและค่าใช้จ่าย และเน้นการขายสินค้าที่อยู่ในมือ หวังลดระดับสต็อกให้ได้มาของกระแสเงินสด เพื่อนำไปชำระคืนหุ้นกู้ที่ครบกำหนดจากแหล่งทุนภายในของบริษัท ส่งผลให้หนี้สินที่มีการดอกเบี้ยจ่าย (รวม PERP BOND) ณ 3Q67 ลดลง 7% qoq อยู่ที่ 3.96 แสนล้านบาท (สัดส่วน 58.5% หรือ 2.3 แสนล้านบาท อยู่ในรูปแบบหุ้นกู้ระยะสั้นและยาว ซึ่งรวม PERB BOND) ทำให้อัตราหนี้สินต่อทุนสุทธิ (NET GEARING) ลดจากเฉลี่ย 1.12 เท่า งวดก่อน มาอยู่ที่ 1.03 เท่า สะท้อนถึงการบริหารจัดการหนี้สินและกระแสเงินสดทำได้ดีขึ้น โดยกลุ่มผู้ประกอบการรายใหญ่คงมีฐานะการเงินแข็งแกร่งที่รายการ-เล็ก แม้ Net Gearing เกินระดับ 1.5 เท่า แต่ก็ยังต่ำกว่าข้อกำหนด Debt Covenant ซึ่งส่วนใหญ่อยู่ที่ 2.5 เท่า

โครงสร้างการเงินรายไตรมาสของกลุ่มฯ



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

รูปแบบหนี้สินที่มีการดอกเบี้ยสั้น 3Q67



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Industry Update

โครงสร้างการเงินของแต่ละบริษัท ณ สิ้น ก.ย. 2567

	ST Debt (ล้านบาท)	Int. Bearing Debt (ล้านบาท)	% ST/Total (ล้านบาท)	Debt (ล้านบาท)	% Debt/Int. Bearing Debt	Net Gearing (เท่า)
AP	11,408	33,594	34.0%	21,850	65.0%	0.74
ASW	6,491	12,818	50.6%	4,151	32.4%	1.42
LH	32,959	82,455	40.0%	44,656	54.2%	1.54
LPN	7,347	11,203	65.6%	2,989	26.7%	0.90
LALIN	3,245	6,303	51.5%	4,826	76.6%	0.67
ANAN	8,555	16,440	52.0%	11,068	67.3%	1.90
PSH	11,467	17,578	65.2%	8,500	48.4%	0.37
QH	4,315	12,482	34.6%	7,421	59.5%	0.39
SC	17,191	37,358	46.0%	17,000	45.5%	1.50
SIRI	13,517	61,820	21.9%	52,700	85.2%	1.42
SPALI	28,054	36,923	76.0%	17,989	48.7%	0.52
SENA	7,112	14,149	50.3%	10,596	74.9%	1.69
ORI	13,389	37,326	35.9%	19,268	51.6%	1.82
NOBLE	5,203	16,080	32.4%	8,844	55.0%	2.26
รวม	170,253	396,528	42.9%	231,857	58.5%	1.03

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส /หมายเหตุ : รวม PERPETUAL BOND อยู่ในประเภทหุ้นกู้

4Q67 โครงการใหม่เปิดมากสุดของปี แต่ปี 68 มีโอกาสลดลง

แม้ผู้ประกอบการหลายราย เช่น SIRI, ORI, PSH และ NOBLE ปรับลดแผนเปิดโครงการใหม่ เพื่อให้สอดคล้องกับสถานการณ์ตลาดปัจจุบัน ทำให้การเปิดโครงการใหม่ปีนี้คาดว่าจะอยู่ที่ 3.76 แสนล้านบาท (มีโอกาสดำเนินการนี้ เนื่องจาก SENA ยังไม่ได้ update ข้อมูลการเปิดโครงการใหม่) น้อยกว่าแผนเดิมเมื่อต้นปีคาดว่าจะเปิดรวม 4.15 แสนล้านบาท และ ลดลง 7% จากปีก่อนที่มีมูลค่า 4.06 แสนล้านบาท แต่มูลค่าเปิดโครงการใหม่ที่จะเกิดขึ้นใน 4Q67 ยังเป็นระดับสูงสุดของปี รวมจำนวน 80 โครงการ 1.37 แสนล้านบาท (คิดเป็นสัดส่วน 36% ของมูลค่ารวมทั้งปี VS 4Q66 เปิดรวม 1.73 แสนล้านบาท) แบ่งเป็นกลุ่มแนวราบ 53 โครงการ มูลค่า 7.9 หมื่นล้านบาท ส่วนใหญ่ยังคงมาจากกลุ่มผู้ประกอบการรายใหญ่ อย่าง AP, LH และ SIRI รวมกัน 4 หมื่นล้านบาท (สัดส่วน 50% มูลค่าเปิดแนวราบรวม) ขณะที่คอนโดฯ จะเปิดเพิ่ม 27 โครงการ รวม 5.85 หมื่นล้านบาท จาก 2 รายหลัก คือ NOBLE และ ASW รวมกันมากกว่า 3 หมื่นล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนเกือบ 60% ของมูลค่าเปิดคอนโดฯ ใหม่

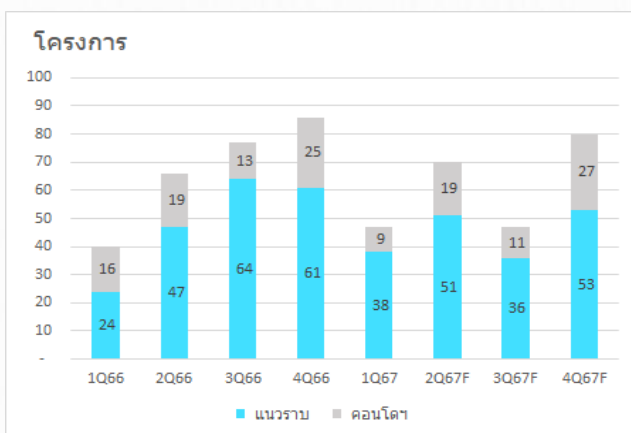
ภายใต้ 4Q67 ที่มีการเปิดโครงการใหม่มากขึ้นทั้งแนวราบและคอนโดฯ ซึ่งหลายโครงการ เฉพาะอย่างยิ่งคอนโดฯ ใหม่ เห็นการตอบรับที่ดีจากกลุ่มผู้ซื้อ จากปัจจัยของทำเลที่ตั้ง และราคา เช่น คอนโดฯ ใหม่ของ NOBLE อย่าง Nue EPIC อโศก-พระราม 9 มูลค่า 1.25 หมื่นล้านบาท มียอดขายกว่า 40% หรือ

Industry Update

Reference เอกมัย ของ SC มูลค่า 3 พันล้านบาท (เริ่มเปิดปลาย 3Q67 ขายให้กับลูกค้า VVIP แต่เปิดให้ลูกค้าทั่วไป 4Q67) ขายแล้วราว 35% ขณะที่ของ ASW ในโซนบางเทา ภูเก็ต (เปิด 2 โครงการ รวม 8.8 พันล้านบาท) คาดได้รับการตอบรับที่ดีเช่นกัน ดังนั้นเมื่อรวมกับการจัดกิจกรรมการตลาดเชิงรุกช่วงสุดท้ายของปี ย่อมเป็นปัจจัยขับเคลื่อนยอด Presale เพิ่มมากขึ้นจาก 3Q67 สู่ระดับไม่ต่ำกว่า 8 หมื่นล้านบาท และหนุนให้ Presale รวมทั้งปี 2567 ตามประมาณการ 3.07 แสนล้านบาท (-3% yoy, 9M67 คิดเป็นสัดส่วน 73% ของทั้งปี)

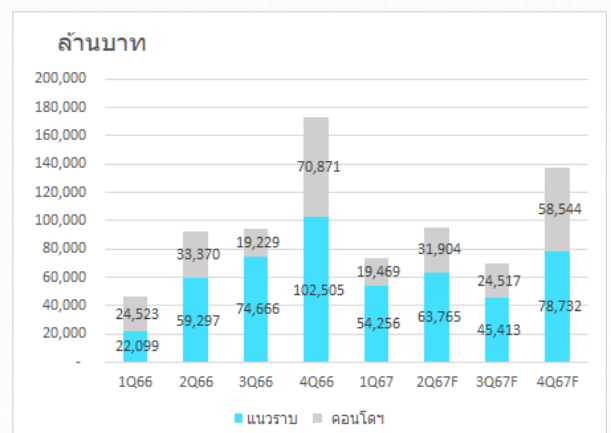
ทิศทางธุรกิจปี 2568 อาจต้องติดตามความชัดเจนอีกครั้ง เนื่องจากผู้ประกอบการส่วนใหญ่มีกำหนดเปิดเผยแผนงานช่วงต้นปีหน้า อย่างไรก็ตาม วิจัยประเมินมูลค่าเปิดโครงการใหม่ไม่ต่างจากปีนี้อย่างมีนัยฯ ในกรอบ (+/-) 3.5 แสนล้านบาท โดยคาดการณ์เปิดโครงการแนวราบใหม่จะลดลงจากปีนี้ ส่วนทางคอนโดฯ ที่จะเปิดเพิ่มมากขึ้น เหตุจากปริมาณ Supply เป็นองค์ประกอบสำคัญ เนื่องจากหากพิจารณาสต็อกคงค้างในโครงการที่อยู่ระหว่างพัฒนาและพร้อมขายของผู้ประกอบการรายใหญ่ ณ สิ้น 3Q67 พบว่ามีมูลค่าคงเหลือขาย 8.18 แสนล้านบาท ถือเป็นระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ จากแนวราบที่เพิ่มขึ้นอยู่ที่ 5.5 แสนล้านบาท ขณะที่คอนโดฯ ลดลงอยู่ที่ 2.67 แสนล้านบาท ซึ่งส่วนนี้เป็นคอนโดฯ สร้างเสร็จพร้อมโอนฯ 1.19 แสนล้านบาท ลดลงตั้งแต่ 4Q65 ดังนั้นด้วยสต็อกเหลือขายกลุ่มคอนโดฯ ที่ลดลง ทำให้เห็นการกลับมาเปิดเพิ่มในกลุ่มคอนโดฯ ขณะที่แนวราบปีหน้า คาดผู้ประกอบการส่วนใหญ่เน้นการระบาย/ขายโครงการเดิมมากกว่าเปิดโครงการใหม่ ซึ่งสอดคล้องกับแผนของผู้ประกอบการรายใหญ่ เช่น AP, LH, SPALI, SIRI และ SC ฯลฯ ที่ให้ข้อมูลเบื้องต้นสำหรับปีหน้า

จำนวนโครงการเปิดใหม่รายไตรมาส



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

มูลค่าเปิดโครงการใหม่รายไตรมาส



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

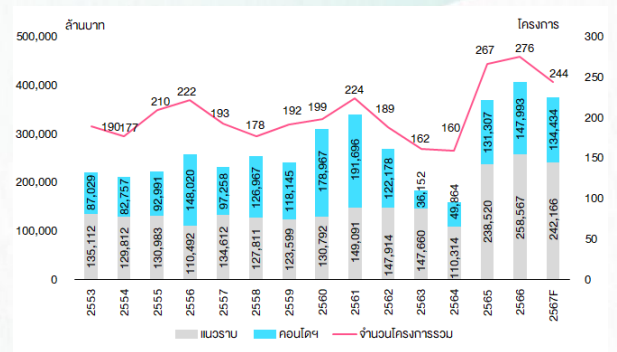
Industry Update

มูลค่าเปิดโครงการใหม่รายไตรมาส

	มูลค่าโครงการ (ล้านบาท)			
	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67F
AP	5,100	25,460	9,850	17,590
ASW	11,700	2,360	4,500	18,300
LH	9,050	1,685	7,850	12,265
LALIN	1,550	2,570	1,000	-
ANAN		911	10,694	-
QH		3,815	-	5,989
PSH	1,950	5,264	2,870	9,800
SC	4,860	13,590	8,130	5,280
SPALI	16,610	6,080	14,500	13,730
SIRI	9,040	13,310	8,750	15,370
LPN	610	2,210	1,370	-
SENA	8,905	6,784	416	12,002
ORI & BRI	2,850	9,730	-	11,950
NOBLE	1,500	1,900	-	15,000
รวม	73,725	95,669	69,930	137,276

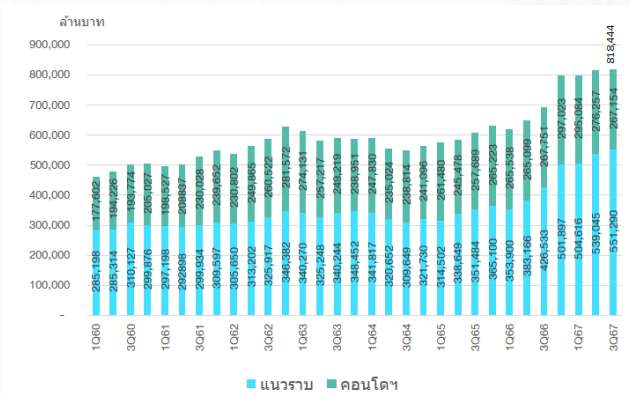
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

มูลค่าเปิดโครงการใหม่รายปี



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

มูลค่าคงเหลือจ่ายโครงการระหว่างพัฒนา

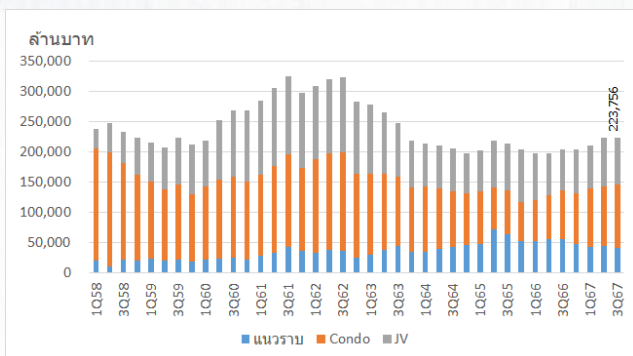


Industry Update

หมื่นล้านบาท ตามด้วย ASW 1.7 หมื่นล้านบาท, SC และ SIRI รายละเอียด 1.56 หมื่นล้านบาท และ 1.54 หมื่นล้านบาท ตามลำดับ

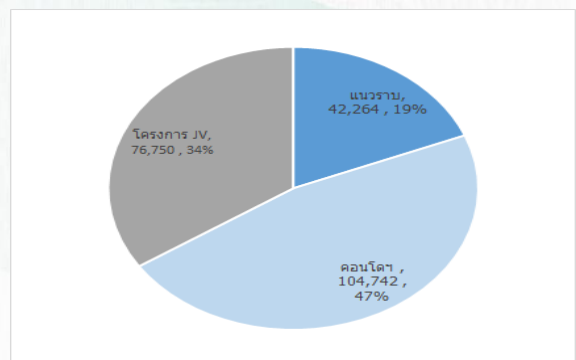
- Backlog ของโครงการภายใต้การร่วมทุน (JV) รวม 7.67 หมื่นล้านบาท (หรือคิดเป็น 34% ของ Backlog รวม) จะทยอยรับรู้รายได้ใน 4Q67 ทั้งสิ้น 2.35 หมื่นล้านบาท ที่เหลือมีกำหนดส่งมอบปี 2568-2570 ตามลำดับ โดย Backlog สัดส่วนมากที่สุด 32% หรือ 2.47 หมื่นล้านบาท มาจาก ORI ตามด้วย AP และ NOBLE สัดส่วน 26% และ 17% ที่ 2 หมื่นล้านบาท และ 1.33 หมื่นล้านบาท ตามลำดับ

ยอด BACKLOG รายไตรมาส



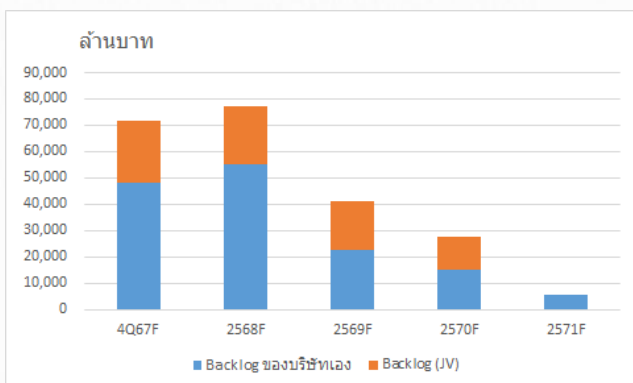
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

BACKLOG สิ้น 3Q67 รวม 2.24 แสนล้านบาท



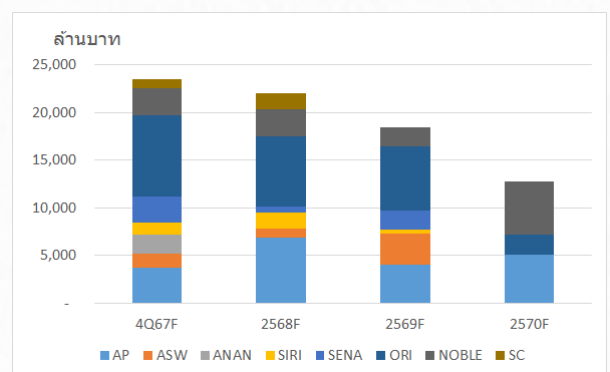
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

BACKLOG 2.24 แสนล้านบาท กำหนดส่งมอบรายปี



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

BACKLOG (JV) 7.67 หมื่นล้านบาท



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Industry Update

แนวโน้มกำไรกลุ่มฯ 4Q67 สูงสุดของปี

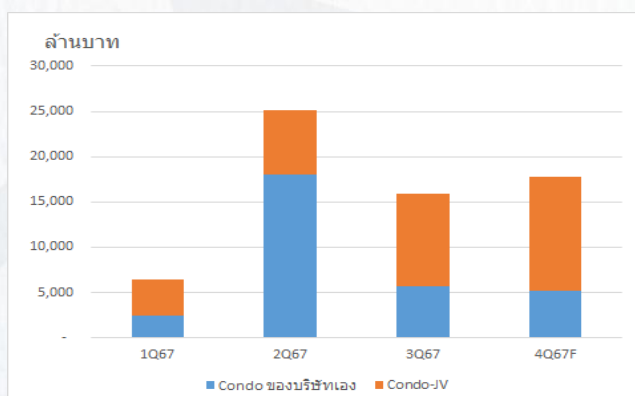
จาก Backlog แนวราบ 4.2 หมื่นล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่สัดส่วน 80% จะรับรู้รายได้ใน 4Q67 หรือราว 3.4 หมื่นล้านบาท บวกกับการเปิดขายโครงการแนวราบใหม่ของกลุ่มฯ 4Q67 ดังที่กล่าวไปข้างต้น ซึ่งบางส่วนสามารถโอนฯ และบันทึกรายได้กับไตรมาสเดียวกัน ขณะที่กลุ่มคอนโดฯ ส่วนใหญ่จะมีกำหนดโอนฯ โครงการใหม่มากขึ้นในครึ่งหลังของปี (ตั้งแต่ 3Q-4Q) พิจารณาจาก Backlog คอนโดฯ (รวม JV) ที่พร้อมโอนฯ ใน 4Q67 จำนวน 3.7 หมื่นล้านบาท แยกเป็นคอนโดฯ ภายใต้บริษัทเอง 1.4 หมื่นล้านบาท และคอนโดฯ JV อีก 2.35 หมื่นล้านบาท (รับรู้เป็นส่วนแบ่งกำไร) เมื่อบวกกับการระบายสต็อกคอนโดฯ ในโครงการเดิมพร้อมโอนฯ ที่มีราว 1.2 แสนล้านบาท ผ่านการจัดแคมเปญการตลาดเชิงรุกส่งท้ายปี และการใช้ประโยชน์จากมาตรการลดค่าธรรมเนียมโอนฯ-จดจำนองฯ สำหรับที่อยู่อาศัยไม่เกิน 7 ล้านบาทที่จะสิ้นสุดภายในปีนี้ คาดเป็นปัจจัยสนับสนุนให้ผลประกอบการ 4Q67 มีกำไรปกติทำจุดสูงสุดของปี (ดีขึ้นจาก 3Q67 ที่ 7.9 พันล้านบาท แต่ยังไม่ฟื้นตัวจาก 4Q66 ที่ 8.55 พันล้านบาท) ภายใต้ยอดโอนฯ และส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมดีขึ้น ขณะที่มาร์จิ้นขาดตรงตัวจากงวดก่อน เนื่องจากยังมีแรงกดดันจากการใช้โปรโมชั่นด้านราคา

หากพิจารณาผลประกอบการ 4Q67 ของรายบริษัท คาดการณ์เกือบทุกบริษัทมีกำไรปกติเพิ่มขึ้น qoq เช่น AP, LH, SC, SIRI และ ORI ฯลฯ ส่วนทางกับ SPALI และ ASW คาดกำไรลดลงจากการส่งมอบคอนโดฯ ใหม่ที่น้อยลง เนื่องจากเริ่มโอนกรรมสิทธิ์ไปมากตั้งแต่ 2Q-3Q67 ขณะที่ในเชิง yoy คาดกำไรยังลดลงตามการโอนฯ และมาร์จิ้นอ่อนตัว ยกเว้น AP และ SIRI ที่ยังมีการโอนต่อเนื่องของ Backlog แนวราบ และรับรู้รายได้ต่อเนื่องจากคอนโดฯ สร้างเสร็จใหม่ ส่วน ORI, PSH, ANAN และ LPN เป็นการฟื้นตัว yoy จากฐานงวดปีก่อนที่ต่ำผิดปกติ

จากการอ่อนตัวของกำไรปกติ 9M67 และแนวโน้ม 4Q67 ที่คาดหดตัว yoy ทำให้กำไรปกติกลุ่มฯ ปี 2567 จะอ่อนตัว 17% yoy อยู่ที่ 2.82 หมื่นล้านบาท ภายใต้ประเมินรายได้ขายอสังหาริมทรัพย์ลดลง 3.6% YoY เท่ากับ 2 แสนล้านบาท (หารวมยอดโอนฯ 9M67 กับ Backlog พร้อมโอนฯ 4Q67 ของบริษัทเอง นับว่ารองรับเป้าโอนฯ ปีนี้แล้ว 97%) และ Gross Margin ขายฯ เฉลี่ย 31.7% เทียบกับ 32.8% งวดปีก่อน (9M67 ที่ 31.6%) รวมถึงส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วม 7.7 พันล้านบาท (-2.4% YoY)

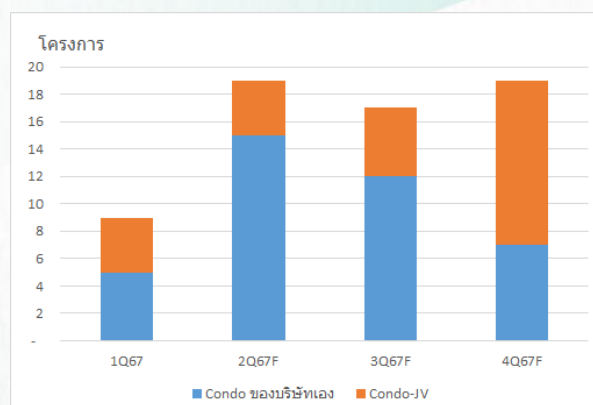
Industry Update

BACKLOG คอนโดฯ ใหม่ที่มีกำหนดเสร็จปี 2567



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

จำนวนคอนโดฯ ใหม่ที่มีกำหนดเสร็จปี 2567



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

มูลค่าคอนโดฯ ใหม่ที่มีกำหนดเสร็จปี 2567

(ล้านบาท)	มูลค่าคอนโดฯ ใหม่ที่มีกำหนดเสร็จปี 2567			
	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67F
AP	-	5,000	6,500	-
ASW	3,391	5,633	500	800
ANAN	-	-	3,775	-
PSH	-	-	1,646	1,169
SC	-	-	-	6,800
SPALI	300	15,920	-	-
SIRI	1,038	6,711	6,212	2,472
LPN	-	1,220	3,200	-
SENA	2,057	941	1,496	2,987
ORI	1,060	4,980	2,385	7,430
NOBLE	2,010	2,440	-	5,500
รวม	9,856	42,845	25,714	27,158

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

จำนวนคอนโดฯ ใหม่ที่มีกำหนดเสร็จปี 2567

(โครงการ)	จำนวนคอนโดฯ ใหม่ที่มีกำหนดเสร็จปี 2567			
	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67F
AP	-	2	1	-
ASW	2	4	1	1
ANAN	-	-	1	-
PSH	-	-	1	1
SC	-	-	-	2
SPALI	1	4	-	-
SIRI	2	4	7	5
LPN	-	1	1	-
SENA	2	1	3	5
ORI	1	2	2	3
NOBLE	1	1	-	2
รวม	9	19	17	19

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ทิศทางการเติบโตของกำไรสุทธิรายบริษัทใหญ่ 4Q67 และ ปี 2567-2568

บริษัท	กำไรสุทธิ (ลบ.)				การเติบโต 4Q67F		กำไรสุทธิ		% การเติบโต	
	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	QoQ	YoY	2567F	2568F	2567F	2568F
AP	1,326	1,008	1,269	1,450	+	+	5,229	5,586	-13.5%	6.8%
ASW	419	256	538	451	-	-	1,542	1,648	76.7%	6.8%
LH	1,629	1,195	1,065	859	+	-	4,265	4,839	-26.3%	13.5%
LPN	17	84	96	46	+	+	284	291	-19.6%	2.6%
LALIN	204	107	146	182	+	-	619	637	-25.8%	2.9%
ANAN	(212)	21	(306)	21	-	+	(303)	256	NA	NA
PSH	47	70	284	229	+	+	881	1,192	-40.8%	35.4%
QH	607	490	620	573	+	-	2,273	2,374	-9.2%	4.4%
SC	968	183	361	506	+	-	1,597	1,815	-36.2%	13.7%
SIRI	1,255	1,092	1,315	1,252	+	+	4,787	4,859	-6.3%	1.5%
SPALI	2,018	614	1,599	1,989	-	-	5,372	5,635	-10.3%	4.9%
SENA	107	79	77	105	+	+	379	397	-5.9%	4.7%
ORI	(17)	196	239	218	+	+	962	1,145	-48.5%	19.0%
NOBLE	188	79	124	(3)	+	-	337	414	-51.4%	22.7%
รวมกลุ่มฯ	8,553	5,474	7,427	7,873	+	-	28,224	31,088	-16.8%	10.1%

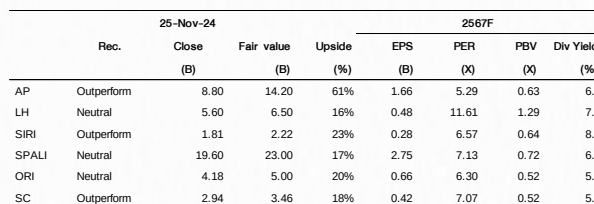
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส /

แม้ภาพตลาดที่อยู่อาศัยยังเผชิญกับหลายปัจจัยที่เข้ามากดดันต่อกำลังซื้อ และเพิ่มความท้าทายต่อแนวโน้มธุรกิจของผู้ประกอบการ แต่ปัจจัยหนุนจากทิศทางกำไร 4Q67 จะฟื้นตัวขึ้น QoQ และทำจุดสูงสุดของปี ขณะที่ปี 2568 คาดกำไรปกติกลับมาเติบโต 10% เท่ากับ 3.1 หมื่นล้านบาท นอกจากฐานต่ำปีก่อนหน้าที่ 2.8 หมื่นล้านบาทแล้ว แรงผลักดันมาจากยอดโอนฯ ดีขึ้น ภายใต้ความคาดหวังการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในประเทศ และทิศทางดอกเบี้ยคาดหวังการฟื้นตัว/ลดลง ขณะที่การเปิดโครงการใหม่นี้น้อยลง โดยเฉพาะแนวราบ คาดลดแรงปะทะจากการแข่งขันในตลาดได้บ้าง เมื่อบวกกับการส่งมอบคอนโดฯ ใหม่ต่อเนื่อง ทำให้ทิศทางมาร์จิ้นน่าจะทรงตัวจากปีที่ผ่านมา

นอกจากนี้ความน่าสนใจในเชิง Valuation ที่มี PER ซื้อขายต่ำกว่า 5-8 เท่า และ Div Yield เติบโตสูงกว่า 6% ต่อปี ส่วนใหญ่จ่ายปีละ 2 ครั้ง ดังนั้นเงินปันผลระหว่างกาล 2H67 ที่จะเกิดขึ้นหลังประกาศงบปี คาดช่วยจำกัด Downside ของราคาหุ้น และมองเป็นโอกาสในการทยอยเข้าสะสมสำหรับนักลงทุนระยะกลาง-ยาว

แนะนำลงทุนเท่าตลาดสำหรับกลุ่มฯ เลือก SIRI ([FV@B2.22](#)), AP ([FV@B14.20](#)) และ SC ([FV@B3.46](#)) เป็นหุ้นเด่น ในฐานะผู้ประกอบการรายใหญ่ที่มีความพร้อม และได้เปรียบในการแข่งขันดีกว่ารายอื่น, มีสินค้าพร้อมขายทั้งแนวราบและคอนโดฯ, แนวโน้ม 4Q67 ยอดดี และปันผลสูงใจกว่า 6% ต่อปี (AP จ่ายปันผลปีละครึ่ง ส่วน SIRI และ SC ปีละ 2 ครั้ง คาด 2H67 ไม่ต่ำกว่า 4%)

สรุปคำแนะนำหันในกลุ่มฯ (6 บริษัทใหญ่)



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส / ราคาปิด 25 พ.ย. 2567

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 จะพิจารณาจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนเปิดเผยต่อสาธารณะ เช่น รายงานประจำปี แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี ที่นำส่งสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. หนังสือนัดประชุมและรายงานการประชุมผู้ถือหุ้น ข้อมูลเกี่ยวกับบริษัทที่เผยแพร่ผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. ข้อมูลอื่นๆ ที่เปิดเผยต่อสาธารณะ เช่น เว็บไซต์บริษัท เป็นต้น โดยจะพิจารณาเฉพาะข้อมูลตั้งแต่เดือนมกราคมของปีก่อนปี ที่ทำการสำรวจ จนถึงวันที่ประกาศผลของปีทำการสำรวจเท่านั้น เพื่อสะท้อนให้เห็นพัฒนาการของการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยอย่างชัดเจนมากที่สุด ดังนั้นบริษัทจดทะเบียนจึงควรเปิดเผยข้อมูลการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการสู่สาธารณชนในเอกสารเผยแพร่ของบริษัทหรือเว็บไซต์ รวมทั้งช่องทางต่างๆ ให้มากที่สุด และควรจัดทำเอกสารทั้งภาษาไทยและภาษาอังกฤษ ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อบริษัททั้งในแง่ของการมีผลการประเมินที่ดีขึ้น และเป็นข้อมูลสำหรับการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน นักวิเคราะห์ และผู้สนใจ อีกทั้งเป็นการช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นที่มีต่อบริษัทมากยิ่งขึ้นด้วย

การป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชันในตลาดทุนไทย (Anti-Corruption)

แนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption: CAC)

โครงการที่ได้รับการสนับสนุนการจัดทำโดยรัฐบาลและสำนักงานคณะกรรมการป้องกันและปราบปรามการทุจริตแห่งชาติ (ป.ป.ช.) โดยโครงการนี้เริ่มดำเนินการโดยความร่วมมือของ 8 องค์กรชั้นนำ อันได้แก่ สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย หอการค้าไทย หอการค้านานาชาติ สมาคมบริษัทจดทะเบียนไทย สมาคมธนาคารไทย สภาธุรกิจตลาดทุนไทย สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย และสภาอุตสาหกรรมท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย ซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อผลักดันให้เกิดการต่อต้านการทุจริตในวงกว้าง นอกจากนี้ คณะกรรมการแนวร่วมปฏิบัติฯ ยังได้แต่งตั้งให้สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย ทำหน้าที่เป็นเลขานุการและองค์กรสนับสนุนดำเนินโครงการ

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

Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption
24CS	-	-	-	CH	4	-	-	I2	-	-	-	NATION	-	-	-	SAF	-	-	-	TGH	5	A	Yes
2S	4	-	Yes	CHAO	-	-	-	ICC	5	-	Yes	NC	4	-	Yes	SAFARI	-	-	-	TGPRO	-	-	-
3K-BAT	-	-	-	CHARAN	3	-	-	ICHI	5	A	Yes	NCAP	4	-	Yes	SAFE	-	-	-	TH	-	-	-
A	-	-	-	CHASE	5	-	-	ICN	3	-	-	NCH	5	-	-	SAK	5	A	Yes	THAI	-	-	-
A5	3	-	-	CHAYO	3	-	-	IFS	4	-	Yes	NCL	-	-	-	SALEE	3	-	-	THANA	5	BBB	-
AAI	4	-	Yes	CHAWA	5	-	Yes	IHL	-	-	-	NCP	-	-	-	SAK	-	-	-	THANI	5	AA	Yes
AAV	5	-	-	CHG	-	-	-	IG	3	-	-	NDR	4	A	-	SAMART	5	-	-	THCOM	5	AAA	Yes
ABM	5	-	-	CHIC	3	-	-	III	5	BBB	Yes	NEO	-	-	-	SAMCO	3	-	-	THE	-	-	-
ACAP	-	-	-	CHO	-	-	-	ILINK	5	-	Yes	NEP	-	-	Yes	SAMTEL	5	-	-	THG	5*	-	-
ACC	-	-	-	CHOTI	3	-	Yes	ILM	5	BBB	Yes	NER	5	A	Yes	SANKO	3	-	-	THIP	5	A	Yes
ACE	5	AA	-	CHOW	5	-	Yes	IMH	3	-	-	NETBAY	-	-	-	SAPPE	4	BBB	Yes	THMUI	-	-	-
ACD	5	-	Yes	CI	4	-	Yes	IND	5	-	-	NEWS	-	-	-	SAT	5	AA	Yes	THRE	5	-	Yes
ADB	4	A	Yes	CIG	4	-	Yes	INET	5	-	Yes	NEWS	-	-	-	SAUCE	5	-	-	THREL	5	A	Yes
ADD	3	-	-	CIMBT	5	-	Yes	INGRS	-	-	-	NEX	-	-	-	SAV	5	-	-	TIDLOR	-	-	Yes
ADVANC	5	AAA	Yes	CITY	3	-	-	INOX	-	-	Yes	NFC	-	-	-	SAWAD	5	BBB	-	TIGER	-	-	-
ADVICE	-	-	-	CIVIL	5	-	-	INSET	5	-	-	NKI	5	-	Yes	SAWANG	-	-	-	TIPCO	-	-	Yes
AE	5	-	Yes	OK	5	A	-	INSURE	4	-	Yes	NL	-	-	-	SC	5	AA	Yes	TIPH	5	-	Yes
AEONTS	4	-	-	OKP	5	AAA	-	INTUCH	5	AA	Yes	NVCL	-	-	-	SCAP	5	-	-	TISCO	5	AAA	Yes
AF	5	-	Yes	OM	4	-	-	IP	5	-	-	NOBLE	5	AA	Yes	SCB	5	AA	Yes	TITLE	4	-	-
AFC	-	-	-	OMAN	-	-	-	IRC	5	A	-	NOK	-	-	-	SCC	5	AAA	Yes	TK	5	-	-
AGE	5	BBB	-	OMC	3	-	Yes	IRCP	3	-	-	NOVA	3	-	-	SCCC	5	AA	Yes	TKC	-	-	-
AH	5	A	Yes	OMO	-	-	-	IRPC	5	AA	Yes	NPK	-	-	-	SCG	5	A	Yes	TKN	4	-	Yes
AHC	4	-	-	OMR	-	-	-	ITC	5	-	-	NRF	5	A	Yes	SCGD	5	-	-	TKS	5	A	Yes
AI	-	-	Yes	ONT	5	-	-	ITC	-	-	-	NSL	5	-	-	SCGP	5	AAA	Yes	TKT	5	-	Yes
AE	3	-	Yes	OCOCO	4	-	-	ITD	-	-	-	NTSC	-	-	-	SCI	3	-	-	TU	5	-	-
AIRA	4	-	Yes	COLOR	5	A	-	ITEL	5	A	Yes	NTV	3	-	-	SCL	-	-	-	TM	5	-	-
AIT	5	-	-	COM7	5	A	Yes	ITNS	-	-	-	NUSA	-	-	-	SCM	5	-	Yes	TMC	3	-	-
AJ	5	AAA	Yes	COMAN	4	-	-	ITTHI	5	-	-	NV	3	-	-	SCN	5	-	Yes	TMD	4	-	Yes
AJA	-	-	-	OPALL	5	AAA	Yes	IVL	5	AA	Yes	NVD	5	AA	-	SCP	-	-	-	TMI	3	-	-
AKP	5	-	Yes	OPANEL	5	-	-	J	3	-	-	NWR	-	-	-	SDC	5	-	-	TMELL	5	-	Yes
AKR	5	-	-	OPAXT	5	AAA	Yes	JAK	5	-	-	NYT	5	A	-	SE	3	-	-	TMT	5	AA	Yes
AKS	-	-	-	CPF	5	AAA	Yes	JAS	5	-	Yes	OCC	5	-	Yes	SEAFECO	5	-	-	TMW	-	-	-
ALLA	5	-	-	CPH	-	-	-	JCK	4	-	-	OGC	3	-	Yes	SEAOL	5	-	Yes	TNDT	5	-	-
ALPHAX	-	-	-	CPI	4	-	Yes	JCKH	3	-	-	OHTL	-	-	-	SECURE	4	-	-	TNH	-	-	-
ALT	5	-	-	CPL	5	-	Yes	JCT	-	-	-	OKJ	-	-	-	SE-ED	3	-	Yes	TNTY	5	-	Yes
ALUSCON	3	-	-	CPI	5	AA	-	JDF	4	-	-	ONEE	4	-	-	SEL	-	-	-	TN	5	-	-
AMA	5	-	Yes	CPR	-	-	-	JKN	-	-	-	OR	5	AAA	Yes	SELIC	5	A	Yes	TNP	3	-	Yes
AMANAH	-	-	Yes	CPT	-	-	-	JMART	4	-	-	ORI	5	AA	Yes	SENA	5	-	Yes	TNPC	-	-	-
AMARC	-	-	-	CPW	5	-	Yes	JMT	3	-	-	ORN	-	-	-	SENX	5	-	Yes	TNR	4	-	Yes
AMARIN	5	-	-	CRANE	-	-	-	JPARK	3	-	-	OSP	5	AA	Yes	SFLEX	4	-	Yes	TOA	5	A	-
AMATA	5	AAA	Yes	CRC	5	AAA	Yes	JR	3	-	Yes	PACO	3	-	-	SFT	4	-	-	TOG	5	A	Yes
AMATAV	5	AA	Yes	CRO	5	-	-	JSP	5	-	-	PAF	-	-	-	SAG	-	-	Yes	TOP	5	AAA	-
AMC	3	-	-	CREDIT	5	-	-	JTS	5	BBB	Yes	PANEL	3	-	-	SGF	5	-	-	TOPP	3	-	Yes
AMR	3	-	-	CSC	5	BBB	Yes	JUBILE	3	-	-	PAP	5	A	Yes	SGP	5	AA	Yes	TPA	4	-	Yes
ANAN	5	-	-	CSP	3	-	-	K	5	-	-	PATO	4	-	Yes	SHANG	-	-	-	TPAC	5	-	-
ANI	-	-	-	CSR	-	-	-	KAMART	-	-	-	PB	5	AA	Yes	SHR	5	A	-	TPBI	5	AA	-
AOT	5	A	-	CSS	4	-	-	KASSET	-	-	Yes	PCC	5	-	-	SIAM	-	-	-	TPCH	4	-	-
AP	5	AA	Yes	CTW	5	-	-	KBANK	5	AAA	Yes	PCE	5	-	-	SCE	A	-	-	TPCS	5	BBB	Yes
APCO	4	-	-	CV	5	-	Yes	KBS	3	-	-	PCSGH	5	BBB	Yes	SIAT	-	-	-	TPIL	5	AA	-
APCS	4	-	Yes	CWT	-	-	-	KC	-	-	-	PDG	4	-	Yes	SINGER	3	-	-	TPIPP	5	AA	-
APO	-	-	-	D	-	-	-	KCAR	3	-	Yes	PDJ	5	-	Yes	SINO	4	-	-	TPL	-	-	-
APP	-	-	-	DCC	5	-	Yes	KCC	5	-	-	SIRI	5	AA	Yes	SIRI	5	AA	Yes	TPLAS	4	-	Yes
APURE	4	-	-	DCON	-	-	-	KCE	5	-	Yes	PEACE	5	A	-	SIS	5	-	Yes	TPOLY	4	-	-
AQUA	-	-	-	DDO	5	-	-	KCG	5	-	-	PERM	-	-	-	SISB	3	-	-	TPP	-	-	-
ARIN	3	-	-	DELTA	5	-	Yes	KCM	-	-	-	PF	-	-	-	SITHAI	5	A	Yes	TPS	5	-	-
ARIP	4	-	-	DEMCO	5	A	Yes	KDH	-	-	-	PG	5	-	Yes	SJWD	5	AA	-	TQM	5	BBB	-
ARROW	4	BBB	-	DEXON	3	-	-	KEX	5	BBB	-	PHG	3	-	-	SK	-	-	-	TQR	5	-	-
AS	-	-	Yes	DHOUSE	-	-	-	KGEN	-	-	Yes	PHOL	5	A	Yes	SKE	5	-	-	TR	-	-	-
ASAP	-	-	-	DIMET	-	-	Yes	KGI	4	-	Yes	PICO	-	-	-	SKN	3	-	-	TRC	-	-	-
ASEFA	3	-	-	DITTO	5	-	-	KIAT	-	-	-	PMO	-	-	Yes	SMR	3	-	Yes	TRTN	-	-	-
ASIA	3	-	-	DMT	5	A	Yes	KISS	3	-	-	PIN	3	-	-	SKY	3	-	-	TRP	5	-	-
ASIAN	4	-	Yes	DOD	3	-	-	KJL	4	-	-	PJW	4	A	-	SLP	-	-	-	TRT	4	-	Yes
ASIMAR	5	-	-	DOHOME	5	-	Yes	KK	3	-	-	PK	-	-	Yes	SM	5	-	Yes	TRU	3	-	Yes
ASK	5	-	Yes	DPAINT	3	-	-	KKC	-	-	-	PL	-	-	Yes	SMART	-	-	-	TRUBB	5	-	-
ASN	3	-	-	DRT	5	AA	Yes	KKKQ	5	BBB	Yes	PLANS	5	AA	Yes	SMD	3	-	-	TRUE	5	-	Yes
ASP	5	-	Yes	DTCENT	4	-	-	KLNQ	4	-	-	PLANET	-	-	-	SMT	5	-	Yes	TRV	5	-	-
ASW	5	A	Yes	DTCI	-	-	-	KOOL	-	-	-	PLAT	5	-	Yes	SMP	5	AA	Yes	TSC	5	A	Yes
ATP30	4	-	-	DUSIT	5	-	Yes	KSL	5	BBB	Yes	PLE	-	-	-	SMT	4	-	-	TSE	-	-	-
AU	-	-	-	DV8	3	-	-	KTB	5	AAA	Yes	PLT	-	-	-	SNC	5	A	Yes	TSI	-	-	Yes
AUCT	4	-	-	EA	-	-	Yes	KTC	5	AAA	Yes	PLUS	5	-	-	SNNP	5	-	-	TSR	-	-	-
AURA	5	-	-	EASON	3	-	-	KTS	4	-	-	PM	5	A	Yes	SNP	5	A	Yes	TSTE	5	-	Yes
AWC	5	A	Yes	EASTW	5	AA	Yes	KTMS	5	-	-	SO	-	-	-	SOL	-	-	-	TSHT	5	A	Yes
AYUD	4	-	Yes	ECF	5	-	Yes	KUMWEL	5	A	-	PMTA	-	-	-	SOLAR	-	-	-	TTA	5	AA	-
B	5	-	Yes	ECL	5	-	-	KUN	4	-	-	POLAR	-	-	-	SONIC	5	-	-	TTB	5	AA	Yes
B52	-	-	-	EE	3	-	-	KWC	3	-	-	POLY	4	-	-	SORKON	3	-	Yes	TTCL	5	A	Yes
BA	4	BBB	-	EFORL	3	-	-	KWI	-	-	-	PORT	5	-	-	SPA	-	-	-	TTI	-	-	-
BAFS	5	AA	Yes	EGCO	5	AA	Yes	KWM	-	-	-	PPM	-	-	-	SPACK	-	-	Yes	TTT	-	-	-
BAM	5	-	-	EKH	3	-	-	KYE	3	-	-	PPR	5	A	Yes	SPALI	5	AA	Yes	TTW	5	AA	-
BANPU	5	AAA	Yes	EMC	-	-	-	LAE	4	-	Yes	PPPM	-	-	Yes	SPC	5	-	Yes	TU	5	-	Yes
BAY	5	AAA	Yes	EP	-	-	Yes	LALIN	5	-	-	PPS	5	AA	Yes	SPCG	4	-	-	TURTLE	4	-	Yes
BBGI	5	AA	Yes	EPG	5	AA	Yes	LANNA	5	-	Yes	PQS	4	-	-	SPG	3	-	-	TVOH	5	BBB	Yes
BBIK	4	-	-	ERW	5	A	Yes	LDC	3	-	-	PR	5	AAA	Yes	SPRI	5	A	Yes	TVH	4	-	-
BBBL	5	AA	Yes	ESTAR	3	-	-	LEE	5	-	-	PRAKIT	-	-	-	SPRC	5	-	Yes	TVO	5	AA	Yes
BC	4	-	-	ETC	5	AA	Yes	LEO	3	-	-	PRAPAT	3	-	-	SPREME	-	-	-	TVV	5	-	-
BCH	5	AA	Yes	ETE	5	-	Yes	LH	5	A	Yes	PRES	4	-	Yes	SPVI	4	-	-	TWP	-	-	-
BCP	5	AAA																					