

HOUSING

Neutral

14 July 2025

แม้ 2Q68 ยอดขายอ่อนแอ แต่กำไรจะเริ่มฟื้น QoQ

Flash Points

- Presale รวม 2Q68 คาด 5.24 หมื่นล้านบาท น่าจะต่ำสุดของปี ลดลง 30% yoy และ 27% qoq กดดันหลักจากคอนโดฯ หดตัวกว่า 50% yoy และ qoq หลังเหตุแผ่นดินไหว ด้านแนวราบแม้ลดลง 7% yoy แต่ยังเพิ่ม 5% qoq
- Presale เกือบทุกบริษัทลง yoy และ qoq กระบหนักคือฟอร์ตคอนโดฯ (ORI, ANAN, NOBLE) ตามด้วยพอร์ตผสม (AP, SIRI, SPALI) ส่วนทางกลุ่มแนวราบ SC ดีขึ้น yoy/qoq และ LH เพิ่ม qoq แม้ลง yoy แต่ต่ำกว่ากลุ่ม

Impact Insight

- Presale 1H68 คาดไว้ 1.24 แสนล้านบาท (-15% yoy) คิดเป็น 38% ของเป้าหมาย และ 43% ของฝ่ายวิจัยทั้งปี โดยคาดยอดขาย 2H68 มีโอกาสเร่งตัวขึ้นตามแผนเปิดโครงการใหม่ที่จะมีมากขึ้นในช่วงครึ่งปีหลัง
- แม้ยอดขาย 2Q68 ไม่ดี แต่การมี Backlog รอส่งมอบต่อเนื่องของแนวราบจาก 1Q68, การขายโอนฯ แนวราบใหม่ที่เกิดขึ้น 2Q68 และส่งมอบคอนโดฯ ใหม่มากขึ้น คาดหนุนกำไรปกติ 2Q68 ฟื้นจากฐานต่ำ qoq แต่ยังคง yoy

Execution

- เพิ่มเป็นเท่าตลาด หลังราคาหุ้น YTD และจากแผ่นดินไหว ลงแรงกว่าตลาด จนมี PER ช้อยาย 4-7 เท่า และ Div Yield เกิน 6% ต่อปี (คาด 1H68 เติบโต 2-3% ขึ้นไป) ขณะที่กำไร 2Q68 เริ่มฟื้น qoq และ 2H68 จะดีกว่า 1H68
- ระยะสั้นมอง SC น่าสนใจใน 2Q68 คาดกำไรปกติดีขึ้น qoq และ yoy, ส่วน SIRI เด่นด้วยปันผล 1H68 เติบโต 3-4% สำหรับ AP มี PER ช้อยาย 4 เท่า และกำไรจะเด่น 3Q68 ด้าน SPALI มีโครงการซื้อหุ้นช่วยจำกัด Downside ราคาหุ้น ขณะที่ ORI ต้องติดตามประเด็นสภาพคล่อง และดีมานด์คอนโดฯ ยังไม่กลับสู่ปกติ ประเมินอย่างเร็ว 4Q68 ส่วน LH มี Backlog น้อย ทำให้การโอนฯ ต้องขึ้นอยู่กับยอดขายแนวราบใหม่ และปันผล 1H68 คาดประกาศหลังประชุมกรรมการเดือน ก.ย. (บริษัทอื่นประกาศหลังงบ 2Q68)

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

กลุ่มพัฒนาที่อยู่อาศัย 14 บริษัท

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567	2568F	2569F
รายได้	252,878	239,449	229,437	219,102	235,241
กำไรปกติ	39,720	33,888	27,313	24,699	27,167
Gross Margin เฉลี่ย	34.0%	33.5%	32.4%	31.8%	32.1%
Norm Profit Margin	15.7%	14.2%	11.9%	11.3%	11.5%
Norm PER (X)	8.97	9.03	8.40	9.31	8.47
PBV (X)	1.04	0.86	0.63	0.61	0.59
ROAE (%)	12.6%	10.5%	8.4%	6.5%	6.9%
ROAA (%)	5.6%	4.5%	3.4%	2.7%	2.8%



ที่มา : บริษัทจดทะเบียน

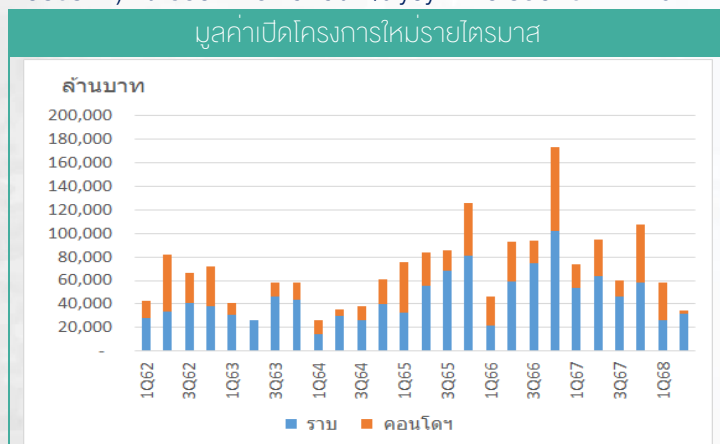
Presale 2Q68 คงอ่อนแอ แต่คาดหวังของปี

ฝ่ายวิจัยประเมินยอดขาย (Presale) ของผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ในตลาด 14 บริษัทงวด 2Q68 อยู่ที่ 5.24 หมื่นล้านบาทต่ำสุดในรอบ 18 ไตรมาส และน่าจะเป็นจุดต่ำสุดของปีนี้ โดยลดลง 30% yoy และ 27% qoq จากหลายปัจจัยกดดัน 1) ผลกระทบวันหยุดยาวที่เกิดขึ้นเป็นปกติในไตรมาส 2 ของทุกปี 2) เหตุแผ่นดินไหวตั้งแต่ปลาย มี.ค. ที่ผ่านมาระทบต่อดีมานด์คอนโดฯ หดตัวหนัก 3) ความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจโลก/ไทย จากการปรับขึ้นกำแพงภาษีสหรัฐต้น เม.ย. 4) ความสั่นคลอนของเสถียรภาพการเมืองไทยช่วงครึ่งหลังของเดือน มี.ย. ส่งผลต่อความเชื่อมั่นของลูกค้า ทำให้เกิดการชะลอตัดสินใจซื้อที่อยู่อาศัย และ 5) การเปิดโครงการใหม่น้อยลง ด้วยจำนวน 24 โครงการ มูลค่า 3.5 หมื่นล้านบาท ต่ำสุดในรอบ 4 ปี (เทียบกับ 2Q67 เปิดรวม 70 โครงการ มูลค่า 9.5 หมื่นล้านบาท และ 1Q68 เปิด 38 โครงการ มูลค่า 5.85 หมื่นล้านบาท) ทั้งหมดล้วนส่งผลต่อยอดขายทั้งคอนโดฯ และแนวราบ

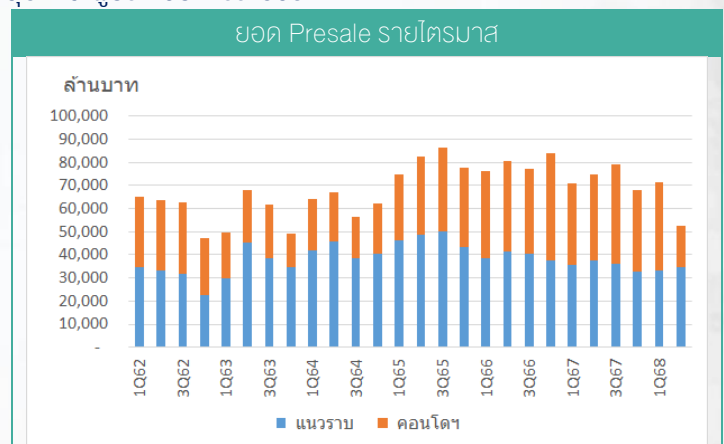
กลุ่มคอนโดฯ ค่ายยอดขาย 1.76 หมื่นล้านบาท (สัดส่วน 34% ของยอดขายรวม) หดตัว 53% yoy และ 54% qoq ในอัตรามากกว่าแนวราบ และยอดขายต่ำเหมือนช่วงโควิด-19 (ปี 2563) เกิดจากดีมานด์หดตัว หลังเกิดแผ่นดินไหวทำให้ผู้ประกอบการเสี่ยงเปิดโครงการ ส่งผลให้คอนโดฯ ใหม่ที่เปิด 2Q68 มี 3 โครงการ มูลค่า 3.4 พันล้านบาท (น้อยสุดในรอบ 5 ปี จาก 2Q63 ที่เป็นช่วงโควิด ไม่มีเปิดคอนโดฯ ใหม่ และลดลงจากมูลค่าเฉลี่ย 3.2 หมื่นล้านบาท ช่วง 2Q67 และ 1Q68) มาจาก PSH เปิด Chapter Riverside (แบบ High Rise) มูลค่า 1.27 พันล้านบาท มียอดขายจากต่างชาติ 15% อีก 2 โครงการเป็น Low Rise ของ SPALI (Supalai แจ้งวัฒนะ-หลักสี่ มูลค่า 700 ล้านบาท มียอดขายเปิดตัวปลาย มี.ย. 30%) และ SENA เปิด Cozi คูบอน มูลค่า 1.43 พันล้านบาท ปลาย มี.ย. ขายเฉลี่ย 6%

กลุ่มแนวราบฯ ค่ายยอดขาย 3.5 หมื่นล้านบาท (สัดส่วน 66% ของยอดขายรวม) เพิ่มขึ้น 5% qoq จากเปิดโครงการแนวราบใหม่ 21 โครงการ มูลค่า 3.13 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 2.6 หมื่นล้านบาทงวดก่อน แต่ในเชิง yoy ยอดขายลดลง 7% เนื่องจากภาพรวมตลาดยังเผชิญกับปัจจัยท้าทายจากภาวะเศรษฐกิจไทยยังไม่ฟื้นตัว, การเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อของแบงก์ และการถูกปฏิเสธสินเชื่อระดับสูง ในบ้านระดับกลาง-ล่าง ขณะที่บ้านระดับบนเจอกับการแข่งขันสูง และความกังวลต่อเศรษฐกิจและการลงทุนในตลาดหุ้น ทำให้ลูกค้าชะลอการตัดสินใจซื้อที่อยู่อาศัย บวกกับการเปิดโครงการแนวราบใหม่น้อยลง เทียบกับ 2Q67 เปิด 51 โครงการ มูลค่า 6.3 หมื่นล้านบาท

Presale เกือบทุกบริษัทหดตัวทั้ง yoy และ qoq โดยกลุ่มที่ได้รับผลกระทบหนักกว่ากลุ่มอื่น คือกลุ่มที่มีพอร์ตคอนโดฯ เป็นหลัก (ในกรุงเทพฯ และ High Rise) เช่น ORI, ANAN และ NOBLE ตามด้วยกลุ่มที่มีพอร์ตผสมอย่าง AP, SIRI และ SPALI ส่วนทางกับกลุ่มที่มีพอร์ตหลักเป็นแนวราบ อย่าง SC เป็นรายเดียวที่มียอดขายเพิ่ม 0.4% yoy และ 46% qoq จากเปิดแนวราบใหม่มากขึ้น และใช้กลยุทธ์เจ้าหาลูกค้า ผ่านการจัด EVENT เพื่อดึงยอดขาย เช่นเดียวกับ LH สามารถสร้างยอดขายเพิ่ม 9% qoq (จากเปิดแนวราบเพิ่ม คือ Vive กรุงเทพฯริทา และได้รับการตอบรับที่ดี) ถึงแม้ยอดขายจะลดลง 7% yoy แต่ถือเป็นอัตราที่หดตัวต่ำกว่ากลุ่มฯ และผู้ประกอบการรายอื่น



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส

การเปิดโครงการใหม่ของผู้ประกอบการ 2Q68F

บริษัท	จำนวนโครงการรวม			มูลค่ารวม (ลบ.)			มูลค่าแนวราบรวม (ลบ.)			มูลค่าคอนโดรวม (ลบ.)		
	2Q67	1Q68	2Q68F	2Q67	1Q68	2Q68F	2Q67	1Q68	2Q68F	2Q67	1Q68	2Q68F
AP	19	2	6	25,460	3,250	8,400	17,660	1,450	8,400	7,800	1,800	-
ASW	2	5	0	2,360	10,700	-	-	500	-	2,360	10,200	-
LH	1	2	1	1,685	4,340	4,620	1,685	4,340	4,620	-	-	-
LALIN	5	2	1	2,570	1,420	500	2,570	1,420	500	-	-	-
ANAN	1	0	0	911	-	-	911	-	-	-	-	-
QH	2	0	0	3,815	-	-	3,815	-	-	-	-	-
PSH	4	5	3	4,935	6,250	2,100	4,935	4,450	830	-	1,800	1,270
SC	7	2	5	13,590	4,500	7,460	13,590	2,400	7,460	-	2,100	-
SPALI	5	6	2	6,080	7,170	2,770	6,080	7,170	2,070	-	-	700
SIRI	13	10	3	13,310	14,100	4,640	5,810	2,480	4,640	7,500	11,620	-
LPN	2	0	0	2,040	-	-	1,230	-	-	810	-	-
SENA	2	0	1	6,784	-	1,430	-	-	-	6,784	-	1,430
ORI/BRI	6	2	2	9,730	4,200	2,800	3,250	1,600	2,800	6,480	2,600	-
NOBLE	1	2	0	1,900	2,600	-	1,900	-	-	-	2,600	-
รวม	70	38	24	95,170	58,530	34,720	63,436	25,810	31,320	31,734	32,720	3,400
สัดส่วน							67%	44%	90%	33%	56%	10%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ยอด Presale ของผู้ประกอบการ 2Q68F

Presale (ล้านบาท)	2Q67			1Q68			2Q68F			% YoY			% QoQ		
	รวม	แนวราบ	คอนโด	รวม	แนวราบ	คอนโด	รวม	แนวราบ	คอนโด	รวม	แนวราบ	คอนโด	รวม	แนวราบ	คอนโด
AP	14,414	8,416	5,998	12,110	9,464	2,646	8,194	7,564	630	-43.2%	-10.1%	-89.5%	-32.3%	-20.1%	-76.2%
ASW	4,461	570	3,891	8,320	588	7,732	4,637	990	3,647	3.9%	73.7%	-6.3%	-44.3%	68.4%	-52.8%
LH	4,286	3,824	462	3,642	2,989	653	3,974	3,918	56	-7.3%	2.5%	-87.9%	9.1%	31.1%	-91.4%
LALIN	949	949	-	866	866	-	800	800	-	-15.7%	-15.7%	-	-7.6%	-7.6%	-
ANAN	3,669	646	3,023	3,660	420	3,240	1,524	738	786	-58.5%	14.2%	-74.0%	-58.4%	75.7%	-75.7%
QH	2,329	1,861	468	1,231	980	251	1,320	1,280	40	-43.3%	-31.2%	-91.5%	7.2%	30.6%	-84.1%
PSH	4,104	3,220	884	3,388	2,584	804	2,040	1,310	730	-50.3%	-59.3%	-17.4%	-39.8%	-49.3%	-9.2%
SC	5,679	4,040	1,639	3,909	2,425	1,484	5,704	5,274	430	0.4%	30.5%	-73.8%	45.9%	117.5%	-71.0%
SPALI	6,434	4,157	2,277	6,669	4,735	1,934	5,191	4,279	912	-19.3%	2.9%	-59.9%	-22.2%	-9.6%	-52.8%
SIRI	10,673	6,543	4,130	13,376	5,391	7,985	7,745	5,240	2,505	-27.4%	-19.9%	-39.3%	-42.1%	-2.8%	-68.6%
LPN	2,866	602	2,264	1,554	379	1,175	1,829	581	1,248	-36.2%	-3.5%	-44.9%	17.7%	53.3%	6.2%
SENA	2,837	518	2,319	3,124	877	2,247	2,680	988	1,692	-5.5%	90.7%	-27.0%	-14.2%	12.7%	-24.7%
ORI/BRI	10,192	2,000	8,192	8,027	1,167	6,860	6,022	1,502	4,520	-40.9%	-24.9%	-44.8%	-25.0%	28.7%	-34.1%
NOBLE	2,273	114	2,159	1,489	180	1,309	800	380	420	-64.8%	233.3%	-80.5%	-46.3%	111.1%	-67.9%
รวม	75,166	37,460	37,706	71,365	33,045	38,320	52,460	34,844	17,616	-30.2%	-7.0%	-53.3%	-26.5%	5.4%	-54.0%
สัดส่วน		49.8%	50.2%		46.3%	53.7%		66.4%	33.6%						

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส / หมายเหตุ : Presale ของ LPN และ ORI เป็นตัวเลข Gross Presale ที่ยังไม่หักยอดยกเลิกจอง

ยอด Presale ของผู้ประกอบการ 1H68F

บริษัท	1H68F		1H67	% YoY	1H68F เทียบกับเป้าถึงปี			
	รวม	สัดส่วน			สัดส่วน เป้าบริษัท	สัดส่วน เป้า ASPS	สัดส่วน เป้า ASPS	สัดส่วน เป้า ASPS
AP	20,304	24.085	24,085	-15.7%	36.9%	55,000	40.6%	50,037
ASW	12,957	10,730	10,730	20.8%	66.4%	19,500	66.5%	19,492
LH	7,616	9,893	9,893	-23.0%	33.1%	23,000	44.9%	16,970
LALIN	1,666	1,817	1,817	-8.3%	33.3%	5,000	44.4%	3,753
ANAN	5,184	8,880	8,880	-41.6%	27.6%	18,800	28.5%	18,175
QH	2,551	4,016	4,016	-36.5%	32.7%	7,800	41.8%	6,110
PSH	5,428	7,477	7,477	-27.4%	23.6%	23,000	33.3%	16,300
SC	9,613	11,639	11,639	-17.4%	37.0%	26,000	42.9%	22,415
SPALI	11,860	13,361	13,361	-11.2%	37.1%	32,000	45.5%	26,050
SIRI	21,121	20,237	20,237	4.4%	45.9%	46,000	48.5%	43,544
LPN	3,383	4,724	4,724	-28.4%	42.3%	8,000	47.0%	7,200
SENA	5,804	5,288	5,288	9.8%	37.4%	15,500	39.3%	14,756
ORI/BRI	14,049	18,331	18,331	-23.4%	46.8%	30,000	47.0%	29,869
NOBLE	2,289	5,635	5,635	-59.4%	17.6%	13,000	17.6%	12,982
รวม	123,825	146,113	146,113	-15.3%	38.4%	322,600	43.0%	287,653

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส / หมายเหตุ : Presale ของ LPN และ ORI เป็นตัวเลข Gross Presale ที่ยังไม่หักยอดยกเลิกจอง

Presale 1H68 คิดเป็น 38% ของเป้าบริษัท และ 43% ของฝ่ายวิจัยทั้งปี

Presale 1H68 คาดอยู่ที่ 1.24 แสนล้านบาท ลดลง 15% yoy และคิดเป็นสัดส่วน 38% ของเป้าหมายทั้งปีรวมกันที่ 3.22 แสนล้านบาท และสัดส่วน 43% ของฝ่ายวิจัยคาดทั้งปีที่ 2.87 แสนล้านบาท โดยยอดขายคอนโดฯ (สัดส่วน 45%) หดตัว 24% yoy มากกว่าการลดลงของยอดขายแนวราบ (สัดส่วน 55%) ในระดับ 7% yoy ภายใต้มูลค่าเปิดโครงการใหม่รวม 62 โครงการ มูลค่า 9.3 หมื่นล้านบาท (งวด 1H67 เปิดรวม 1.7 แสนล้านบาท) คิดเป็นสัดส่วน 29% ของทั้งปีที่คาดว่าจะเปิดรวม 3.19 แสนล้านบาท ทั้งนี้หากอิงตามแผนเปิดโครงการใหม่ทั้งปี พบว่า 2H68 จะเห็นการเปิดโครงการใหม่มากถึง 140 โครงการ มูลค่า 2.26 แสนล้านบาท (เป็นคอนโดฯ เกือบ 1 แสนล้านบาท) ซึ่งคงต้องติดตามว่าผู้ประกอบการจะสามารถเปิดได้ทั้งหมดตามแผนหรือไม่ โดยฝ่ายวิจัยเชื่อว่าหลังประกาศ 2Q68 มีโอกาสเห็นการปรับลดแผนเปิดโครงการใหม่ เนื่องจากอาจเลื่อนเปิดบางโครงการออกไปก่อน โดยเฉพาะคอนโดฯ เพื่อรอดูสถานการณ์กำลังซื้ออีกครั้ง อย่างไรก็ตามหากมีการปรับลดโครงการใหม่ แต่คาด 2H68 ยังคงเห็นการเปิดมากขึ้นจาก 1H68 และจะเป็นปัจจัยผลักดันยอดขายฟื้นตัวขึ้นรายไตรมาส 3Q68 และต่อเนื่อง 4Q68

เมื่อพิจารณายอดขาย 1H68 รายบริษัท เกือบทุกรายมียอดขายหดตัวจาก 1H67 ยกเว้น SIRI (+4% yoy) และ ASW (+21% yoy) สามารถสร้างยอดขายเติบโตจาก 1H67 เหตุหลักมาจากจากเปิดโครงการใหม่จำนวนมาก โดยเฉพาะคอนโดฯ เมื่อช่วง 1Q68 เวลียมูลค่าสูง 1 หมื่นล้านบาท/บริษัท และได้รับการตอบรับที่ดีสำหรับโครงการเปิดใหม่ที่ถูกต้องของ ASW และพื้ยาสำหรับ SIRI ทำให้ยอดขายคอนโดฯ ไตรมาส 1 ของทั้ง 2 บริษัทสูงมากพอที่จะช่วยลดผลกระทบจากการอ่อนตัวของยอดขายใน 2Q68

หากเทียบกับเป้าหมายทั้งปีฝ่ายวิจัย พบว่าบริษัทส่วนใหญ่มีสัดส่วนมากกว่า 40% ของเป้าทั้งปี มีเพียง SENA, PSH, ANAN และ NOBLE สัดส่วนยอดขายต่ำกว่า 40% ทำให้เพิ่ม Downside Risk ต่อเป้าทั้งปี แม้ 2H68 จะมีโอกาสเร่งตัวขึ้นตามแผนเปิดโครงการใหม่ที่จะมากขึ้นก็ตาม

การเปิดโครงการใหม่ของผู้ประกอบการ 1H68F เทียบกับเป้าทั้งปี

บริษัท	จำนวนโครงการรวม			มูลค่ารวม (ลบ.)			1H68F กับเป้าทั้งปี	มูลค่าแนวราบรวม (ลบ.)			1H68F กับเป้าทั้งปี	มูลค่าคอนโดรวม (ลบ.)			1H68F กับเป้าทั้งปี
	1H68F	2H68F	2568F	1H68F	2H68F	2568F		1H68F	2H68F	2568F		1H68F	2H68F	2568F	
AP	8	34	42	11,650	53,350	65,000	17.9%	9,850	34,950	44,800	22.0%	1,800	18,400	20,200	8.9%
ASW	5	5	10	10,700	11,300	22,000	48.6%	500	1,000	1,500	33.3%	10,200	10,300	20,500	49.8%
LH	3	1	4	8,960	2,220	11,180	80.1%	8,960	2,220	11,180	80.1%	-	-	-	-
LALIN	3	4	7	1,920	2,580	4,500	42.7%	1,920	2,580	4,500	42.7%	-	-	-	-
ANAN	0	2	2	-	14,100	14,100	0.0%	-	-	-	0.0%	-	14,100	14,100	0.0%
QH	0	4	4	-	6,886	6,886	0.0%	-	6,886	6,886	0.0%	-	-	-	-
PSH	8	14	22	8,350	15,050	23,400	35.7%	5,280	10,020	15,300	34.5%	3,070	5,030	8,100	37.9%
SC	7	8	15	11,960	16,970	28,930	41.3%	9,860	8,970	18,830	52.4%	2,100	8,000	10,100	20.8%
SPALI	8	28	36	9,940	36,060	46,000	21.6%	9,240	23,930	33,170	27.9%	700	12,130	12,830	5.5%
SIRI	13	16	29	18,740	33,260	52,000	36.0%	7,120	23,240	30,360	23.5%	11,620	10,020	21,640	53.7%
LPN	0	4	4	-	6,000	6,000	0.0%	-	2,650	2,650	0.0%	-	3,350	3,350	0.0%
SENA	1	11	12	1,430	11,570	13,000	11.0%	-	3,000	3,000	0.0%	1,430	8,570	10,000	14.3%
ORVRI	4	7	11	7,000	13,000	20,000	35.0%	4,400	3,100	7,500	58.7%	2,600	9,900	12,500	20.8%
NOBLE	2	2	4	2,600	3,600	6,200	41.9%	-	3,600	3,600	0.0%	2,600	-	2,600	100.0%
รวม	62	140	202	93,250	225,946	319,196	29.2%	57,130	126,146	183,276	31.2%	36,120	99,800	135,920	26.6%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

คาดการณ์กลุ่มฯ 2Q68 พื้นตัว QoQ แต่ลดลง YoY

แม้ยอดขายโดยรวม 2Q68 อ่อนแอตั้งข้างต้น แต่การมี Backlog รอส่งมอบของกลุ่มแนวราบสิ้น 1Q68 ราว 4 หมื่นล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่รับรู้รายได้ในไตรมาสถัดไป บวกกับยอดขายแนวราบใหม่ 2Q68 ที่บางส่วนสามารถโอนกรรมสิทธิ์กันในไตรมาสเดียวกัน ตลอดจนการส่งมอบคอนโดฯ ใหม่ทั้งภายใต้บริษัทเอง และ JV ของผู้ประกอบการหลายรายที่มีมากขึ้นจากงวดก่อน คาดหนุนกำไรปกติกลุ่มฯ 2Q68 พื้นตัวจากฐานต่ำ 1Q68 ที่ 3.4 พันล้านบาท แต่ยังคงลดลงจาก 2Q67 ที่มีกำไร 7.3 พันล้านบาท ตามการอ่อนตัวของยอดขาย

หากพิจารณาการดำเนินงานรายบริษัท คาดส่วนใหญ่เป็นไปในทิศทางเดียวกับกลุ่มฯ คือกำไรปกติดีขึ้น QoQ แต่ลดลง YoY ยกเว้น SC คาดกำไรปกติมีโอกาสเติบโตทั้ง qoq และ yoy ตามยอดโอนฯ ที่สูงขึ้น หนุนจากการส่งมอบต่อเนื่องของ Backlog แนวราบที่มีจำนวนมาก และยอดขายแนวราบใหม่ 2Q68 ที่โดดเด่น ส่วน ANAN มองว่าผลประโยชน์การดีขึ้นในลักษณะขาดทุนลดลงจากงวดก่อน และงวดปีก่อน หลังเริ่มโอนกรรมสิทธิ์คอนโดฯ ใหม่ Ideo รามคำแหง-ลำสาลี (JV) เข้ามาช่วยหนุน สำหรับ LH แม้กำไรปกติคาดลดลง yoy แต่เมื่อรวมกับกำไรพิเศษจากการขาย Service Apartment สหรัฐ 2 แห่งรวม 700 ล้านบาท (ก่อนภาษี) คาดหนุนกำไรสุทธิเติบโต yoy

ทิศทางการเติบโตของกำไรปกติ 2Q68F

บริษัท	กำไรปกติ (ลบ.)					การเติบโต 2Q68F		กำหนดวันประกาศงบ 2Q68F
	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	QoQ	YoY	
AP	1,008	1,269	1,450	1,288	864	0	-	13 ส.ค. 2568
ASW	256	538	451	157	138	+	-	7 ส.ค. 2568
LH	1,195	1,065	859	970	724	+	-	13 ส.ค. 2568
LPN	84	96	46	(71)	20	+	-	14 ส.ค. 2568
LALIN	107	146	182	153	93	-	-	14 ส.ค. 2568
ANAN	195	(408)	21	(75)	(257)	+	+	14 ส.ค. 2568
PSH	70	284	229	(358)	18	-	-	13 ส.ค. 2568
QH	490	620	573	467	402	+	-	8 ส.ค. 2568
SC	183	361	506	234	112	+	+	13 ส.ค. 2568
SIRI	1,092	1,315	1,252	1,204	626	+	-	14 ส.ค. 2568
SPALI	614	1,599	1,989	1,988	405	+	-	13 ส.ค. 2568
SENA	79	77	105	84	99	-	-	14 ส.ค. 2568
ORI	210	239	218	184	128	+	-	14 ส.ค. 2568
NOBLE	84	116	(18)	245	30	-	-	14 ส.ค. 2568
รวมกลุ่มฯ	5,667	7,317	7,859	6,470	3,403	+	-	

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

เพิ่มเป็นเก๋าตลาดสำหรับกลุ่มฯ....หลังราคาลงลึก จน PER ต่ำ และ Div Yield น่าดึงดูด

แม้ภาพรวมกลุ่มพัฒนาที่อยู่อาศัย จะยังเผชิญกับแรงกดดันจากปัจจัยแวดล้อมทางเศรษฐกิจมหภาค กดดันต่อกำลังซื้อ แต่ด้วยการดำเนินงาน 2Q68 คาดฟื้นตัวจากฐานต่ำ QoQ และโดยปกติแนวโน้ม 2H จะดีกว่า 1H ทั้งในเชิงยอดขาย ยอดโอนฯ และกำไร ตามแผนเปิดโครงการใหม่ และส่งมอบคอนโดฯ ใหม่ที่จะมีมากขึ้นในช่วงครึ่งปีหลัง บวกกับราคาหุ้นในกลุ่มฯ ตั้งแต่ต้นปี (YTD) และนับจากเหตุแผ่นดินไหว ปรับลงแรงมากกว่าภาวะตลาด จนทำให้ราคาหุ้นถือว่า Deep Value และ หลายบริษัท PER ช้อย่ายในรอบ 4-7 เท่า รวมถึงให้ Div Yield เกินกว่า 6-7% โดยเกือบทุกบริษัทมีการจ่ายเงินปันผลระหว่างสำหรับ 1H68 หลังประกาศงบ 2Q68 คาดให้ผลตอบแทนเฉลี่ย 2-3% ขึ้นไป

ฝ่ายวิจัยปรับเพิ่มคำแนะนำเป็นเท่าตลาด สำหรับกลุ่มพัฒนาที่อยู่อาศัย ให้สอดคล้องกับก่อนหน้านี้ที่มีการปรับเพิ่มคำแนะนำหุ้นรายตัวในกลุ่มฯ เป็น Neutral สำหรับ AP, SIRI, SPALI และ SC โดยระยะสั้นมอง SC น่าสนใจด้วย กิตติangkาไรปกติ 2Q68 จะดีขึ้น qoq และ yoy, SIRI เค้นด้วยปันผล 1H68 ที่ 3-4%, AP มี PER ซื้อขายต่ำเพียง 4 เท่า และถ้าไรจะเด่น 3Q68 ส่วน SPALI มีโครงการซื้อหุ้นคืนช่วยจำกัด Downside ของราคาหุ้น

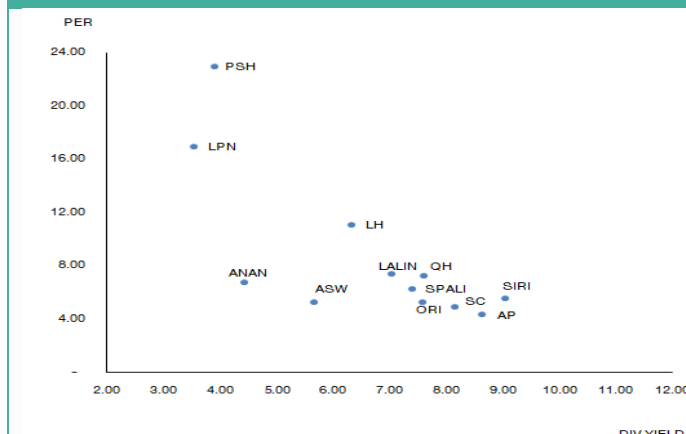
สำหรับ ORI และ LH คงแนะนำ Underperform พร้อมปรับลดราคาเป้าหมายปี 2568 (ตามหุ้นตัวอื่นที่มีการปรับลด PER จากเดิม 8 เท่า เป็น 7 เท่า ในการประเมิน Valuation) ของ ORI มาอยู่ที่ 2.27 บาท (เดิม 2.60 บาท) และ LH จากเดิม 5.00 บาท เป็น 4.28 บาท (อิง SOTP โดยปรับลด PER ในธุรกิจหลัก) เนื่องจากมองพอร์ตหลักของ ORI เป็นคอนโดฯ และการฟื้นตัวของคอนโดฯ สู่ระดับปกติ หลังเหตุแผ่นดินไหว ยังต้องใช้เวลา คาดอย่างรวดเร็ว 4Q68 รวมถึงยังต้องติดตามประเด็นเรื่องสภาพคล่อง และแผนชำระคืนหุ้นกู้ในเดือน ก.ย. ราว 2 พันล้านบาท ส่วน LH แม้ถ้าไรสุทธิ 2Q68 มีแรงหนุนจากการขายสินทรัพย์ แต่หากมองไปถึง 3Q68 ยังต้องติดตามสถานการณ์การขาย เนื่องจากพอร์ตหลักเป็นแนวราบ และมี Backlog น้อย ทำให้การโอนต้องขึ้นอยู่กับยอดขายใหม่ นอกจากนี้เงินปันผล 1H68 คาดประกาศช้ากว่าบริษัทอื่นที่จะเกิดขึ้นหลังงบ 2Q8 โดย LH จะเกิดขึ้นหลังประชุมคณะกรรมการบริษัท ในเดือน ก.ย. และจ่ายเดือน ต.ค. 2568

สรุปคำแนะนำหุ้นกลุ่มพัฒนาที่อยู่อาศัย

Rec.		11-Jul-25			2568F			
		Close	Fair value	Upside	EPS	PER	PBV	Div Yield
		(B)	(B)	(%)	(B)	(X)	(X)	(%)
AP	Neutral	6.55	10.30	57%	1.47	4.34	0.43	8.64
LH	Underperform	3.58	4.28	20%	0.32	11.06	0.81	6.33
SIRI	Neutral	1.32	1.66	26%	0.24	5.52	0.46	9.06
SPALI	Neutral	14.90	16.50	11%	2.35	6.21	0.52	7.40
ORI	Underperform	1.77	2.27	28%	0.32	5.27	0.21	7.59
SC	Neutral	1.59	2.20	38%	0.31	4.90	0.26	8.16

ที่มา : สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

PER และ DIV YIELD ปี 2568



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 เพื่อบริษัทจะสามารถในการแข่งขัน 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.ต. หนังสือนัดประชุมและรายงานการประชุมผู้ถือหุ้น ข้อมูลเกี่ยวกับบริษัทที่เผยแพร่ผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ข้อมูลอื่นๆ ที่เปิดเผยต่อสาธารณะ เช่น เว็บไซต์บริษัท เป็นต้น โดยจะพิจารณาเฉพาะข้อมูลตั้งแต่เดือนมกราคมของปีก่อนปี ที่ทำการสำรวจ จนถึงวันที่ประกาศผลของปีทำการสำรวจเท่านั้น เพื่อสะท้อนให้เห็นพัฒนาการของการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยอย่างชัดเจนมากที่สุด ดังนั้นบริษัทจดทะเบียนจึงควรเปิดเผยข้อมูลการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการสู่สาธารณะในเอกสารเผยแพร่ของบริษัทหรือเว็บไซต์ 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.ต. 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	-	-	-	CHAO	3	-	-	IHL	3	-	-	NDR	4	A	-	SAUCE	5	-	-	TIGER	-	-	-
2S	4	-	Yes	CHARAN	3	-	-	IIG	3	-	-	NEO	-	-	-	SAV	5	-	-	TIPCO	-	-	Yes
A	-	-	-	CHASE	5	-	-	III	5	BBB	Yes	NEP	-	-	Yes	SAWAD	5	BBB	-	TIPH	5	-	Yes
A5	3	-	-	CHAYO	3	-	-	ILINK	5	-	Yes	NER	5	A	Yes	SAWANG	-	-	-	TISCO	5	AAA	Yes
AAI	4	-	Yes	CHEWA	5	-	Yes	ILM	5	BBB	Yes	NETBAY	-	-	-	SC	5	AA	Yes	TITLE	4	-	-
AAV	5	-	-	CHH	3	-	-	IMH	3	-	-	NEW	-	-	-	SCAP	5	-	-	TK	5	-	-
ABM	5	-	-	CHC	3	-	-	IND	5	-	-	NEWS	-	-	-	SCB	5	AA	Yes	TKC	5	-	-
ACAP	-	-	-	CHO	-	-	-	INET	5	-	Yes	NEX	-	-	-	SCC	5	AAA	Yes	TKN	4	-	Yes
ACC	-	-	-	CHOTI	3	-	Yes	INGRS	-	-	-	NFC	-	-	-	SCCC	5	AA	Yes	TKS	5	A	Yes
ACE	5	AA	-	CHOW	5	-	Yes	INOX	-	-	Yes	NKI	5	-	Yes	SCG	5	A	Yes	TKT	5	-	Yes
ACG	5	-	-	CI	4	-	Yes	INSET	5	-	-	NL	-	-	-	SCGD	5	-	-	TL	3	-	-
ADB	4	A	-	CIG	5	-	Yes	INSURE	4	-	Yes	NNCL	-	-	-	SCGP	5	AAA	-	TLI	5	-	-
ADD	3	-	Yes	CMBT	5	-	Yes	IP	5	-	-	NOBLE	5	AA	Yes	SCI	3	-	-	TM	5	-	-
ADVANC	5	AAA	Yes	CITY	3	-	-	IRC	5	A	-	NOVA	3	-	-	SCL	-	-	-	TMC	3	-	-
ADVICE	-	-	-	CIVIL	5	-	-	IRCP	3	-	-	NPK	-	-	-	SCM	5	-	Yes	TMD	4	-	Yes
AE	5	-	Yes	CK	5	A	-	IRPC	5	AA	Yes	NRF	5	A	Yes	SCN	5	-	Yes	TMI	3	-	-
AEONTS	4	-	-	CKP	5	AAA	-	IT	5	-	-	NSL	5	-	-	SCP	-	-	-	TMILL	5	-	Yes
AF	5	-	Yes	CM	4	-	Yes	ITC	5	-	-	NTSC	5	-	-	SDC	5	-	-	TMT	5	AA	Yes
AFC	-	-	-	CMAN	3	-	-	ITD	-	-	-	NTV	3	-	-	SE	3	-	-	TMW	-	-	-
AGE	5	BBB	-	CMC	3	-	Yes	ITEL	5	A	Yes	NV	3	-	-	SEAFCO	5	-	-	TNDT	5	-	-
AH	5	A	Yes	CMO	-	-	-	ITNS	-	-	-	NVD	5	AA	-	SEAOL	5	-	Yes	TNH	-	-	-
AHC	4	-	-	CMR	-	-	-	ITTHI	5	-	-	NWR	5	-	-	SECURE	4	-	-	TNTY	5	-	Yes
AI	-	-	Yes	CNT	5	-	-	IVL	5	AA	Yes	NYT	5	A	-	SE-ED	3	-	Yes	TNL	5	-	Yes
AIE	3	-	Yes	COCOCO	4	-	-	J	5	-	-	OCC	5	-	Yes	SEI	5	-	-	TNP	3	-	Yes
AIRA	4	-	Yes	COLOR	5	A	-	JAK	-	-	-	OGC	3	-	Yes	SELIC	5	A	Yes	TNPC	-	-	-
AIT	5	-	-	COM7	5	A	Yes	JAS	5	-	Yes	OHTL	-	-	-	SENA	5	-	Yes	TNR	4	-	Yes
AJ	5	AAA	Yes	COMAN	4	-	-	JCK	4	-	-	OKJ	-	-	-	SENX	5	-	Yes	TOA	5	A	-
AJA	-	-	-	CPALL	5	AAA	Yes	JKH	3	-	-	ONEE	4	-	-	SFLEX	4	-	Yes	TOG	5	A	Yes
AKP	-	-	Yes	CPANEL	3	-	-	JCT	-	-	-	OR	5	AAA	Yes	SFT	4	-	Yes	TOP	5	AAA	Yes
AKR	5	-	-	CPART	5	AAA	Yes	JDF	5	-	-	ORI	5	-	Yes	SGC	5	-	Yes	TOPP	5	AA	Yes
AKS	-	-	-	CPF	5	AAA	Yes	JKN	-	-	-	ORN	-	-	-	SGF	5	-	-	TPA	4	-	Yes
ALLA	5	-	-	CPH	-	-	-	JMART	4	-	-	OSP	5	AA	Yes	SGP	5	AA	Yes	TPAC	5	-	-
ALPHAX	-	-	-	CPI	4	-	Yes	JMT	3	-	-	PACO	3	-	-	SHANG	-	-	-	TPBI	5	AA	-
ALT	5	-	-	CPL	-	-	-	JPARK	3	-	-	PAF	-	-	-	SHR	5	A	-	TPCH	4	-	-
ALLUCON	3	-	-	CPN	5	AA	Yes	JR	3	-	Yes	PANEL	3	-	-	SIAM	-	-	-	TPCS	4	BBB	Yes
AMA	5	-	Yes	CPR	-	-	-	JSP	3	-	-	PAP	3	A	Yes	SCT	5	A	-	TPPL	-	-	-
AMANAH	-	-	Yes	CPT	-	-	-	JTS	5	BBB	-	PATO	4	-	-	SIMAT	-	-	-	TPPP	5	AA	-
AMARC	-	-	-	CPW	5	-	Yes	JUBILE	3	-	-	PB	5	AA	Yes	SINGER	3	-	-	TPL	-	-	-
AMARIN	5	-	-	CRANE	-	-	-	K	5	-	-	PCC	5	-	-	SINO	4	-	-	TPLAS	4	-	Yes
AMATA	5	AAA	Yes	CRD	5	AAA	Yes	KAMART	-	-	-	PCE	-	-	-	SIRI	5	AA	Yes	TPOLY	4	-	-
AMATAVAV	5	AA	Yes	CREDIT	5	-	-	KASET	-	-	Yes	PCSCH	5	BBB	-	SBS	5	-	Yes	TPP	-	-	-
AMC	3	-	-	-	-	-	-	KBANK	5	AAA	Yes	PDG	5	-	-	SBSB	3	-	-	TPS	5	-	-
AMR	3	-	-	CSC	5	BBB	Yes	KBS	3	-	-	PDJ	5	-	Yes	SITHAI	5	A	Yes	TOM	5	BBB	-
ANAN	5	-	-	CSP	3	-	-	KC	-	-	-	PEACE	-	-	-	SJWD	5	AA	-	TOR	5	-	-
ANI	-	-	-	CSR	-	-	-	KCAR	3	-	Yes	PEER	5	A	-	SK	-	-	-	TR	-	-	-
AOT	5	A	-	CSS	4	-	-	KCC	5	-	Yes	PERM	-	-	-	SKE	5	-	-	TRC	-	-	-
AP	5	AA	Yes	CTW	-	-	-	KCE	5	-	Yes	PG	5	-	Yes	SKN	-	-	-	TRTN	-	-	-
APCO	4	-	-	CV	5	-	Yes	KCG	5	-	-	PHG	3	-	-	SKR	5	-	Yes	TRP	5	-	-
APCS	4	-	Yes	CWT	-	-	-	KCM	-	-	-	PHOL	5	A	Yes	SKY	3	-	-	TRT	4	-	Yes
APO	-	-	-	D	-	-	-	KDH	-	-	-	PICO	5	-	-	SLP	-	-	-	TRU	3	-	Yes
APP	-	-	-	DCC	5	-	Yes	KEX	5	BBB	-	PIMO	5	-	Yes	SM	5	-	Yes	TRUBB	5	-	-
APURE	4	-	-	DOON	-	-	-	KGEN	-	-	-	PI	-	-	-	SMART	-	-	-	TRV	5	-	-
AQUA	5	AA	Yes	DD	5	-	-	KGI	4	-	Yes	PN	5	-	-	SM100	3	-	-	TSC	5	A	Yes
ARIN	3	-	-	DELTA	5	-	Yes	KIAT	3	-	-	PJW	4	A	-	SMIT	3	-	Yes	TSE	-	-	-
ARIP	4	-	-	DEMCO	5	A	Yes	KISS	3	-	-	PK	-	-	Yes	SMPC	5	AA	Yes	TSI	-	-	Yes
ARROW	4	BBB	-	DEXON	3	-	-	KJL	4	-	-	PL	-	-	Yes	SMT	4	-	-	TSR	-	-	-
AS	-	-	Yes	DHOUSE	-	-	-	KK	3	-	-	PLANB	5	AA	-	SNC	5	A	Yes	TSIE	5	-	Yes
ASAP	-	-	-	DIMET	-	-	Yes	KKC	-	-	-	PLANET	-	-	Yes	SNP	5	-	-	TSTH	5	A	Yes
ASEFA	3	-	-	DTTO	5	-	-	KKP	5	BBB	Yes	PLAT	5	-	Yes	SO	5	A	Yes	TTA	5	AA	-
ASIA	3	-	-	DMT	5	A	Yes	KLNIQ	-	-	-	PLE	-	-	-	SOLAR	-	-	-	TTB	5	AA	Yes
ASIAN	4	-	Yes	DOD	3	-	-	KOOL	-	-	-	PLT	-	-	-	SOLAR	-	-	-	TTCL	5	A	Yes
ASIMAR	5	-	-	DOHOME	5	-	Yes	KSL	5	BBB	Yes	PLUS	5	-	-	SONIC	5	-	-	TTI	-	-	-
ASK	5	-	Yes	DPAIN	3	-	-	KTB	5	AAA	Yes	PM	5	A	Yes	SORKON	3	-	Yes	TTT	-	-	-
ASN	3	-	-	DRT	5	AA	Yes	KTC	5	AAA	Yes	PMC	-	-	-	SPA	-	-	-	TTW	5	AA	-
ASP	5	-	-	DTCENT	4	-	-	KTIS	4	-	-	PMTA	5	-	-	SPACK	-	-	Yes	TU	5	-	Yes
ASW	5	A	Yes	DTCI	-	-	-	KTMS	5	-	-	POLY	4	-	-	SPALI	5	AA	-	TURLE	4	-	Yes
ATP30	4	-	-	DUSIT	5	-	Yes	KUMWEL	5	A	-	PORT	5	-	-	SPC	5	-	Yes	TVDH	5	BBB	Yes
AU	-	-	-	DV8	3	-	-	KUN	4	-	-	PPM	-	-	-	SPCG	4	-	-	TVH	4	-	-
AUCT	4	-	-	EA	-	-	Yes	KWC	3	-	-	PPP	5	A	Yes	SPG	3	-	-	TVO	5	AA	Yes
AURA	5	-	-	EASON	3	-	-	KWI	-	-	-	PPPM	5	-	Yes	SPI	5	A	Yes	TVT	5	-	-
AWC	5	AA	Yes	EAST	5	-	-	KWM	5	-	-	PPS	5	AA	-	SPRC	-	-	Yes	TWP	-	-	-
AYUD	4	-	Yes	EASTW	5	AA	-	KYE	-	-	-	PQS	4	-	-	SPREME	-	-	-	TWPC	5	A	Yes
B	5	-	Yes	ECF	5	-	Yes	L&E	4	-	Yes	PR9	5	AAA	Yes	SPVI	4	-	-	TWZ	-	-	-
B52	-	-	-	EFORL	3	-	-	LALIN	5	-	-	PRAKIT	-	-	-	SQ	-	-	-	TYCN	-	-	-
BA	4	BBB	-	EGCO	5	AA	Yes	LANNA	5	-	Yes	PRAPAT	3	-	-	SR	5	-	-	UAC	5	-	-
BAFS	5	AA	Yes	EKH	3	-	-	LDC	3	-	-	PREB	4	-	-	SRCHA	-	-	Yes	UBA	4	-	-
BAM	5	AA	Yes	EMC	-	-	-	LEE	-	-	-	PRECHA	-	-	-	SRS	-	-	-	UBS	5	A	-
BANPU	5	AAA	Yes	EP	-	-	Yes	LEO	3	-	-	PRG	5	-	-	SSF	5	-	-	UBIS	5	-	Yes
BAY	5	AAA	Yes	EPG	5	AA	Yes	LH	5	A	Yes	PRI	3	-	-	SSP	5	-	Yes	UEC	3	-	Yes
BBGI	5	AA	Yes	ERW	5	A	Yes	LHFG	5	BBB	Yes	PRIME	5	-	-	SSSC	5	BBB	Yes	UKEM	5	-	Yes
BBIK	4	-	-	ESTAR	3	-	-	LHK	4	-	Yes	PRIN	3	-	-	SST	3	-	Yes	UMI	-	-	-
BBL	4	AA	Yes	ETC	5	AA	Yes	LIT	5	BBB	-	PRINC	-	-	Yes	STA	5	AAA	Yes	UMS	-	-	-
BC	4	-	-	ETE	5	-	-	LOXLEY	-	-	-	PRM	4	-	Yes	STANLY	5	-	-	UNIQ	-	-	-
BCH	5	AA	Yes	ETL	3	-	-	LPH	-	-	-	PROEN	3	-	-	STC	3	-	-	UQBKH	3	-	-
BCP	5	AAA	Yes	EURO	-	-	-	LPN	5	-	Yes	PROS	3	-	Yes	STECH	-	-	-	UP	4	-	-
BCPG	5	AA	Yes	EVER	4																		