กลุ่มที่อยู่อาศัย (Neutral)

12 February 2020

คาดงบ 4Q19 ทำระดับสูงสุดของปี พร้อมปันผลเด่น

ยอด Presales 4Q19 อ่อนตัว ตามการเปิดโครงการใหม่

ภาพรวม 4Q19 เป็นไตรมาสที่ผู้ประกอบการเน้นการเร่งรับรู้ Backlog เป็นหลัก ทำให้แผนเปิดโครงการใหม่ของ 9 บริษัทอสังหาฯที่เราดูแล มีเพียง 5.2 หมื่นล้านบาท (-14% Q-Q, -20% Y-Y) ส่งผลให้ยอด Presales คาดเป็นระดับต่ำสุดของปี หดตัว 45% Q-Q และ 43% Y-Y สู่ระดับ 3 หมื่นล้านบาท รวมถึงถูกกดดันจาก PSH ที่คาดยอดขายพลิกเป็น -1.8 พันล้านบาท จากยอดปฏิเสธสินเชื่อและยกเลิกการจองในหลายโครงการ ขณะที่ทั้งปี 2019 คาดยอดขายที่ 1.9 แสนล้านบาท (-29% Y-Y) ต่ำกว่าเป้า 20% ตามการเปิดโครงการใหม่ที่ชะลอ 16% Y-Y เป็น 2.3 แสนล้านบาท โดยมีสัดส่วนของแนวราบปรับขึ้นเป็น 58% จากปี 2018 ที่ 50%

คาดกำไร 4Q19 ดีสุดของปี เร่งขึ้น Q-Q แต่ลดลง Y-Y

คาดกำไรปกติ 4Q19 ของกลุ่มฯ อยู่ที่ 1 หมื่นล้านบาท (+44% Q-Q, -17% Y-Y) เป็นไตรมาสดีที่สุดของปี โดยการเร่งขึ้น Q-Q หนุนจากปัจจัยฤดูกาลที่มีแผนการโอนกรรมสิทธิ์คอนโดสร้างเสร็จใหม่จำนวนมาก อย่างไรก็ตาม ผลประกอบการชะลอตัว Y-Y ติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 3 จากผลกระทบของเกณฑ์ LTV ใหม่ ซึ่งเริ่มบังคับใช้วันที่ 1 เม.ย. 2019 ทั้งนี้ เราประเมินว่า LPN, SIRI, SC จะมีกำไรขยายตัวเด่นทั้ง Q-Q และ Y-Y จากการรับรู้รายได้คอนโดใหม่ที่กระจุกตัวในช่วงท้ายปี ส่วนผู้ประกอบการรายอื่นคาดกำไรเติบโต Q-Q กว่าเท่าตัว ยกเว้น QH ที่คาดหดตัวทั้ง Q-Q และ Y-Y จากยอดขายเปิดโครงการแนวราบใหม่ใน 4Q19 ที่อ่อนแอ หาก 4Q19 เป็นไปตามคาด กำไรปกติปี 2019 จะหดตัว 14% Y-Y อยู่ที่ 3.2 หมื่นล้านบาท มีเพียง SC ที่เติบโตได้เล็กน้อย 3% Y-Y หนุนจากการโอนคอนโดหรูตั้งแต่ 3Q19

คาดผลตอบแทนปันผลงวด 2H19 ของกลุ่มเฉลี่ย 5.2% ... SC เด่นสุด

เราคาดว่าทุกบริษัทในกลุ่มฯ จะประกาศจ่ายเงินปันผลงวด 2H19 คิดเป็นอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย 5.2% หลังประกาศงบปี 2019 โดยจะขึ้นเครื่องหมาย XD ในช่วงต้นเดือนพ.ค. 2020 และจ่ายเงินปันผลในปลายเดือนพ.ค. 2020 โดยประเมินว่า SC, SIRI, LPN จะให้ผลตอบแทนเงินปันผลเด่นสุดที่ 7.0%, 6.9% และ 6.4% ตามลำดับ โดยบริษัทส่วนใหญ่จ่ายปันผลทุกครึ่งปี มีเพียง AP และ SC จ่ายปีละ 1 ครั้ง

แนวโน้มกำไร 1Q20 ชะลอ แต่คาดปี 2020 ฟื้นเล็กน้อยจากฐานต่ำ

เราคาดผลการดำเนินงานหลักกลุ่มฯ 1Q20 อ่อนตัว จากฐานสูงทั้ง 4Q19 ตามปัจจัยฤดูกาล และ 1Q19 ที่มีการเร่งโอนก่อนเริ่มใช้เกณฑ์ LTV ใหม่ ขณะที่คาดโมเมนตัมจะฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปใน 2Q20 ซึ่งแม้มีการออกมาตรการภาครัฐ และการผ่อนผันเกณฑ์ LTV เพิ่มเติม แต่เรามองว่าไม่มากพอที่จะหนุนให้ตลาดฟื้นกลับมาเต็มที่ เนื่องจากถูกกดดันจากปัจจัยลบต่อเนื่องจากปี 2019 ทั้งกำลังซื้อของผู้บริโภคที่ชะลอตัวตามภาวะเศรษฐกิจ, เกณฑ์ LTV ใหม่, สถาบันการเงินเข้มงวดต่อการปล่อยสินเชื่อ สะท้อน Rejection rate ปี 2019 ที่ปรับขึ้น 30-50 bps จากปี 2018 รวมถึงลูกค้าต่างชาติ โดยเฉพาะจีนที่หายไป ทำให้คาดกำไรปกติกลุ่มฯปี 2020 ฟื้นเล็กน้อยจากฐานต่ำ +3% Y-Y เป็น 3.4 หมื่นล้านบาท โดยมี Backlog (ไม่รวม JV) ณ สิ้น 3Q19 ทั้งหมด 1.8 แสนล้านบาท ทยอยรับรู้ถึงปี 2023 รองรับประมาณการยอดโอนแล้ว 25%

สำหรับกลยุทธ์ของผู้ประกอบการคาดยังมุ่งระบายสต็อกสินค้าเหลือขาย พร้อมระมัดระวังกับการเปิดโครงการใหม่ โดยลดสัดส่วนคอนโด และหันมาทำแนวราบมากขึ้น รวมถึงรักษาสภาพคล่องทางการเงิน อย่างไรก็ตาม ต้องติดตามบริษัทยอยเปิดเผยแผนธุรกิจ รวมถึงเป้าหมายยอดขายและโครงการใหม่ หลังประกาศงบปี 2019 ซึ่งอาจส่งผลต่อประมาณการของเราที่มองว่ายอดขายและมูลค่าเปิดตัวใหม่ทรงตัว Y-Y

คงน้ำหนักการลงทุน “Neutral” เลือก AP และ LH เป็นหุ้นเด่น

เรายังคงน้ำหนักการลงทุน “เท่ากับตลาด” จากภาพรวมอสังหาฯระยะกลางถึงยาวที่ท้าทาย สะท้อนปัจจัยลบที่มีน้ำหนักมากกว่าปัจจัยบวก อย่างไรก็ดี ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายบน PE2020 เพียง 7.9x เทียบเท่าค่าเฉลี่ย 10 ปี -1SD ถือว่าสะท้อนไปแล้ว และคาดผลตอบแทนปันผล 7% ต่อปี แนะนำ Selective Buy เลือก Top Pick เป็น 1) AP จากพอร์ตกระจายรายได้ครอบคลุมทั้งแนวราบและคอนโดในตลาดทุกเซกเมนต์ รวมถึงมี JV ที่แข็งแกร่ง 2) LH จากโครงสร้างธุรกิจที่แข็งแกร่ง ทั้ง Recurring Income (โรงแรม, ห้าง) และส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม ซึ่งสามารถรับมือกับภาวะอุตสาหกรรมที่ไม่สดใสได้ ขณะที่ระยะสั้น มีปัจจัยบวกให้เก็งกำไรจากงบ 4Q19 โตแกร่ง และปันผล 2H19 Yield สูงสุดในกลุ่มที่ 7% อย่าง SC

Analyst: Thanyatorn Songwutti
Register No.: 101203
E-mail: : Thanyatorn.s@fnsyrus.com
Tel. 0 2646 9805
www.fnsyrus.com
FB FINANSIA SYRUS SECURITIES
Line @fnsyrus

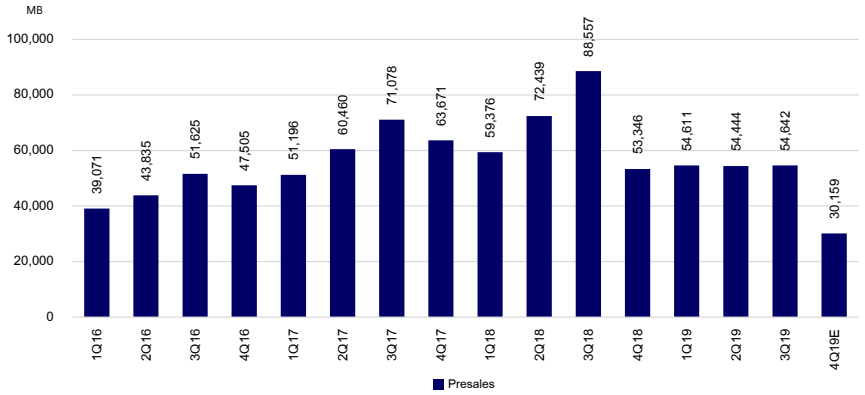
(Bt)	Rating	Price (Bt)	End-20	Norm Profit Growth (%)		P/E(x)		P/BV(x)		Dividend yield (%)	
		11 Feb 2020	target	2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E
AP	Buy	7.25	8.20	-11.6	7.1	6.7	6.2	0.9	0.8	5.0	5.4
LH	Buy	9.55	11.00	-15.2	2.5	11.4	11.4	2.1	1.9	7.9	7.9
LPN	Sell	4.98	4.10	-13.6	-13.8	6.4	7.3	0.5	0.5	10.0	8.0
ORI	Buy	6.25	8.60	-0.7	9.2	4.7	4.3	1.7	1.4	8.2	8.3
PSH	Buy	14.30	17.00	-8.7	-1.8	5.7	5.8	0.8	0.8	9.1	8.6
QH	Buy	2.50	2.90	-20.5	8.2	8.9	8.1	1.0	0.9	7.2	7.2
SC	Buy	2.30	3.20	-3.0	6.3	5.7	5.2	0.6	0.5	6.5	7.4
SIRI	Buy	1.01	1.15	-26.5	1.6	7.8	9.6	0.5	0.5	10.9	8.9
SPALI	Buy	16.60	19.00	-7.1	6.1	6.7	6.3	1.0	0.9	6.0	6.0
Sector				-11.9	3.5	8.0	7.9	1.1	1.0	7.9	7.5

Figure1: Presales 4Q19E

(Bt mn)	Presales							
	4Q19E	3Q19	%Q-Q	4Q18	%Y-Y	2019E	2018	%Y-Y
AP	4,296	7,767	-44.7%	10,605	-59.5%	32,857	41,298	-20.4%
LH	6,061	5,670	6.9%	6,107	-0.8%	25,000	28,788	-13.2%
LPN	1,671	1,518	10.1%	1,888	-11.5%	6,703	15,526	-56.8%
ORI	4,971	11,069	-55.1%	5,056	-1.7%	29,000	27,552	5.3%
PSH	-1,880	14,113	-113.3%	11,632	-116.2%	35,600	51,101	-30.3%
QH	1,800	2,054	-12.4%	2,981	-39.6%	7,591	12,381	-38.7%
SC	2,981	4,421	-32.6%	3,222	-7.5%	14,425	15,021	-4.0%
SIRI	6,416	2,856	124.6%	7,180	-10.6%	20,356	48,341	-57.9%
SPALI	3,843	5,174	-25.7%	4,675	-17.8%	22,324	33,343	-33.0%
Total	30,159	54,642	-44.8%	53,346	-43.5%	193,856	273,351	-29.1%

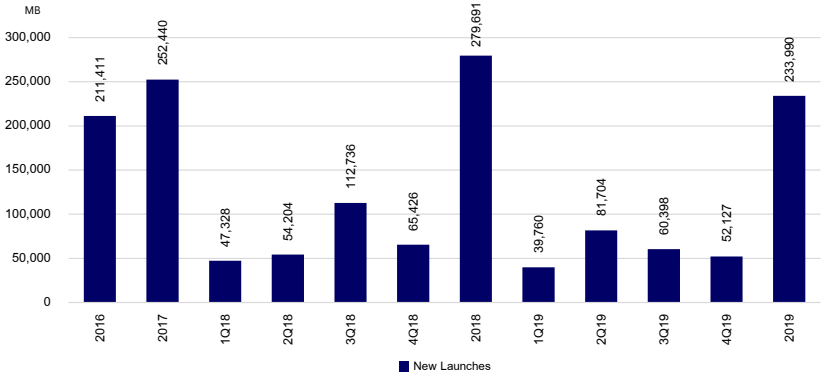
Source: FSS Research

Figure 2: Presales



Source: FSS Research

Figure 3: New Projects Launched



Source: FSS Research

Figure 4: 4Q19E Net Profit Preview

(Bt mn)	Net Profit								Announce
	4Q19E	3Q19	%Q-Q	4Q18	%Y-Y	2019E	2018	%Y-Y	
AP	830	619	34.0%	957	-13.3%	3,015	3,865	-22.0%	25-Feb
LH	3,950	2,201	79.4%	2,271	73.9%	9,830	10,475	-6.2%	27-Feb
LPN	597	116	415.8%	527	13.1%	1,239	1,367	-9.4%	13-Feb
ORI	850	687	23.7%	938	-9.4%	2,995	3,338	-10.3%	27-Feb
PSH	1,426	916	55.7%	2,005	-28.9%	4,959	6,022	-17.7%	20-Feb
QH	596	716	-16.8%	786	-24.1%	2,775	3,801	-27.0%	26-Feb
SC	867	441	96.6%	686	26.5%	1,906	1,782	7.0%	19-Feb
SIRI	1,150	451	155.0%	1,199	-4.1%	2,291	2,046	12.0%	28-Feb
SPALI	1,694	1,270	33.4%	2,439	-30.5%	5,257	5,770	-8.9%	25-Feb
Total	11,959	7,417	61.2%	11,808	1.3%	34,267	38,467	-10.9%	

Source: FSS Research

Figure 5: 4Q19E Normalized Profit Preview

(Bt mn)	Normalized Profit							
	4Q19E	3Q19	%Q-Q	4Q18	%Y-Y	2019E	2018	%Y-Y
AP	830	576	44.1%	957	-13.3%	2,945	3,860	-23.7%
LH	2,190	2,201	-0.5%	2,238	-2.1%	8,072	9,439	-14.5%
LPN	597	116	415.0%	516	15.7%	1,272	1,356	-6.2%
ORI	750	652	15.0%	938	-20.1%	2,642	2,837	-6.9%
PSH	1,426	916	55.7%	2,005	-28.9%	5,021	6,022	-16.6%
QH	596	716	-16.8%	1,216	-50.9%	2,821	3,830	-26.3%
SC	767	441	73.9%	686	11.8%	1,839	1,782	3.2%
SIRI	1,150	67	1616.4%	1,044	10.1%	1,938	2,098	-7.6%
SPALI	1,694	1,270	33.4%	2,439	-30.5%	5,304	5,770	-8.1%
Total	9,999	6,955	43.8%	12,039	-16.9%	31,855	36,994	-13.9%

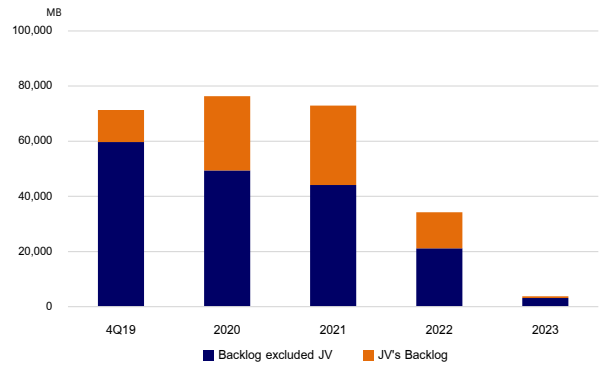
Source: FSS Research

Figure 6: Dividend 2H19 forecasts

DPS	1H18	2H18	2018	1H19	2H19E	2019E		2H19E Yield
AP	-	0.40	0.40	-	0.36	0.36	Once a year	5.0%
LH	0.40	0.35	0.75	0.30	0.40	0.70	Twice a year	4.2%
LPN	0.20	0.40	0.60	0.20	0.32	0.52	Twice a year	6.4%
ORI	0.29	0.30	0.59	0.21	0.30	0.51	Twice a year	4.8%
PSH	0.55	1.00	1.55	0.60	0.65	1.25	Twice a year	4.5%
QH	0.08	0.14	0.22	0.07	0.11	0.18	Twice a year	4.4%
SC	-	0.16	0.16	-	0.16	0.16	Once a year	7.0%
SIRI	0.04	0.08	0.12	0.02	0.07	0.09	Twice a year	6.9%
SPALI	0.40	0.60	1.00	0.40	0.60	1.00	Twice a year	3.6%

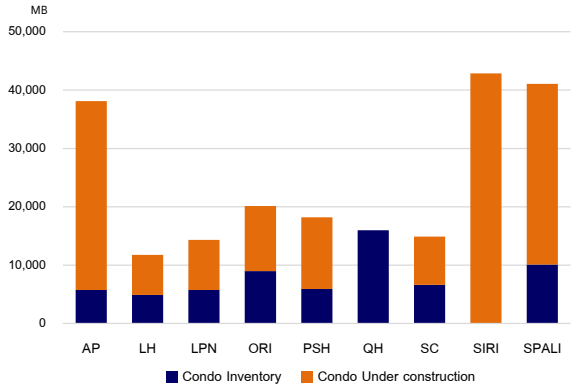
Source: FSS Research

Figure 7: Backlog as 3Q19 & Transfer Schedule



Source: FSS Research

Figure 8: Condo inventory & Condo under construction as 3Q19



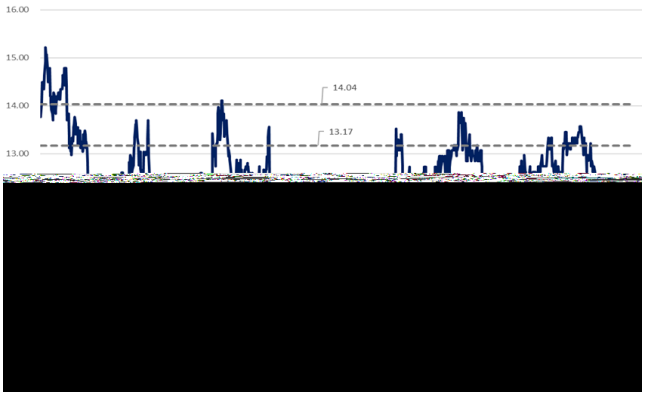
Note: SIRI is sum of Condo inventory and under construction

Source: FSS Research

Figure 9: AP 5 Years P/E Band (x)

Source: Bloomberg, FSS Research

Figure 10: LH 5 Years P/E Band (x)



Source: Bloomberg, FSS Research

Figure 11: LPN 5 Years P/E Band (x)

Source: Bloomberg, FSS Research

Figure 12: ORI 4 Years P/E Band (x)

Source: Bloomberg, FSS Research

FINANSIA
ALWAYS A STEP AHEAD

หลักทรัพย์ที่ได้รับการแนะนำ (หุ้นกลุ่ม)

กลุ่มหุ้น: บันเทิง 999/9 ถนน ปิ่นเกล้า อัตราผลตอบแทน 25 ราคาเสนอขาย 496/502 ราคาเสนอขาย 20	กลุ่มหุ้น: ประกันภัย 25 ถนน ปิ่นเกล้า ราคาเสนอขาย 496/502 ราคาเสนอขาย 20	กลุ่มหุ้น: ประกันภัย 496/502 ถนน ปิ่นเกล้า ราคาเสนอขาย 20 ราคาเสนอขาย 496/502	กลุ่มหุ้น: ท่องเที่ยว 7129-221 ถนน ปิ่นเกล้า ราคาเสนอขาย 1600 ราคาเสนอขาย 496/502	กลุ่มหุ้น: ท่องเที่ยว 3105 ถนน ปิ่นเกล้า ราคาเสนอขาย 2025 ราคาเสนอขาย 496/502
กลุ่มหุ้น: ค้าปลีก 589 ถนน ปิ่นเกล้า ราคาเสนอขาย 19 (ฉบับ 1093/105) ราคาเสนอขาย 496/502	กลุ่มหุ้น: ปิโตรเคมี 1301132 ถนน ปิ่นเกล้า ราคาเสนอขาย 2 ราคาเสนอขาย 496/502	กลุ่มหุ้น: ค้าปลีก 140 ถนน ปิ่นเกล้า ราคาเสนอขาย 2 ราคาเสนอขาย 496/502	กลุ่มหุ้น: ขนส่ง 105/1 ถนน ปิ่นเกล้า ราคาเสนอขาย 2 ราคาเสนอขาย 496/502	กลุ่มหุ้น: อสังหาริมทรัพย์ 99, 99/9 ถนน ปิ่นเกล้า ราคาเสนอขาย 2203, ราคาเสนอขาย 22 ถนน 2 ราคาเสนอขาย ราคาเสนอขาย, ราคาเสนอขาย
กลุ่มหุ้น: ที่ปรึกษา 1/832 ราคาเสนอขาย 2, 2. ราคาเสนอขาย ราคาเสนอขาย 496/502	กลุ่มหุ้น: ขนส่ง 990 ถนน ปิ่นเกล้า ราคาเสนอขาย 1210 ราคาเสนอขาย 496/502	กลุ่มหุ้น: ที่ปรึกษา 576 ราคาเสนอขาย ราคาเสนอขาย 496/502		
กลุ่มหุ้น: ประกันภัย 311/163 ราคาเสนอขาย ราคาเสนอขาย ราคาเสนอขาย 496/502	กลุ่มหุ้น: ค้าปลีก 311/1 ราคาเสนอขาย (ฉบับ ราคาเสนอขาย ราคาเสนอขาย 496/502	กลุ่มหุ้น: ขนส่ง 197/29, 213/3 ราคาเสนอขาย ราคาเสนอขาย 496/502	กลุ่มหุ้น: ค้าปลีก 308 ถนน ราคาเสนอขาย ราคาเสนอขาย ราคาเสนอขาย 496/502	กลุ่มหุ้น: ค้าปลีก 310 ถนน ราคาเสนอขาย ราคาเสนอขาย ราคาเสนอขาย 496/502
กลุ่มหุ้น: ค้าปลีก ถนน ราคาเสนอขาย 32 ราคาเสนอขาย 1-1, B1-2 ราคาเสนอขาย ราคาเสนอขาย 496/502	กลุ่มหุ้น: ค้าปลีก 353/15 ถนน 4 ราคาเสนอขาย ราคาเสนอขาย 496/502	กลุ่มหุ้น: ค้าปลีก 119 ถนน 10 ราคาเสนอขาย ราคาเสนอขาย 496/502	กลุ่มหุ้น: ค้าปลีก 198 ราคาเสนอขาย ราคาเสนอขาย ราคาเสนอขาย 496/502	กลุ่มหุ้น: ถนน 813/30 ราคาเสนอขาย ราคาเสนอขาย ราคาเสนอขาย 496/502
กลุ่มหุ้น: ยานยนต์ 22/18 ราคาเสนอขาย ราคาเสนอขาย ราคาเสนอขาย 496/502	กลุ่มหุ้น: ถนน 106 ราคาเสนอขาย ราคาเสนอขาย ราคาเสนอขาย 496/502	กลุ่มหุ้น: ราคาเสนอขาย 59/28 ราคาเสนอขาย ราคาเสนอขาย 496/502	กลุ่มหุ้น: ถนน 173-8843 ถนน ปิ่นเกล้า ราคาเสนอขาย ราคาเสนอขาย 496/502	กลุ่มหุ้น: ยานยนต์ 300-7609 ถนน 4 ราคาเสนอขาย ราคาเสนอขาย 496/502

BUY	หลักทรัพย์ที่ได้รับการแนะนำ
HOLD	หลักทรัพย์ที่ได้รับการแนะนำ
SELL	หลักทรัพย์ที่ได้รับการแนะนำ
TRADING BUY	หลักทรัพย์ที่ได้รับการแนะนำ
OVERWEIGHT	หลักทรัพย์ที่ได้รับการแนะนำ
NEUTRAL	หลักทรัพย์ที่ได้รับการแนะนำ
UNDERWEIGHT	หลักทรัพย์ที่ได้รับการแนะนำ

ที่มา: บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันซิเอ จำกัด (มหาชน) รวบรวม

DISCLAIMER: หนังสือฉบับนี้ เป็นเอกสารที่จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการให้ข้อมูลเท่านั้น ไม่ถือเป็นการชักชวน เสนอขาย หรือเสนอซื้อหลักทรัพย์ใดๆ ข้อมูลและความเห็นในหนังสือฉบับนี้ ได้มาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ แต่บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันซิเอ จำกัด (มหาชน) ไม่สามารถรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ ผู้อ่านควรใช้วิจารณญาณในการตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันซิเอ จำกัด (มหาชน) และบุคลากรของบริษัทฯ ไม่มีส่วนรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลในหนังสือฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ ทั้งทางตรงและทางอ้อม

หลักทรัพย์ที่ได้รับการแนะนำ (หุ้นกลุ่ม) ราคาเสนอขาย 496/502 ถนน ปิ่นเกล้า ราคาเสนอขาย 20 ราคาเสนอขาย 496/502 ราคาเสนอขาย 496/502 ราคาเสนอขาย 496/502

Thai Institute of Directors Association (IOD) ïCorporate Governance Report Rating 2019

ÞЙ: ' Хеққ	Тқпбхçб Ө	' ѳТҢтҢТҢГ
100-90		ЖѳҺҎ
80-89		ЖҢТ
70-79		Жҷ
60-69		ЖѳқүЖЬй
50-59		КЙЦқ
<50	no logo given	n/a

Тхрпъх N/R ç ѳҢТҢГаЖҢЙкнТҢ ґЬчлCGRкнТҢ: Тқ

IOD (IOD Disclaimer)

КпъТҷТҢнѳЙ ТҢн ҷТҢ хКЖhеп ЧЙ ТҢнКнҷçхзЙЖзХеКчНқзчлеТЖ: жѳйқчЦ ѳгкѳЭекЙЙпъзхчлХеЖЦСЙЖТз
жпъТЦЖтпъх знхКНГѳ"КѳнүЧЛснхзѳЙЖзЖеКчНқ") ѳкäЖеКНжЙүТТЦқТЦнъХ епъХеКЭқ йүңhпъзчлКhйпъ:
ңhңңу: ^ у: Кh' ' пъҢТЦНГқү жЙүңТЦжнғТЦқ ТнҷҷТҢ хКЖhеп ЧЙ ТҢн у: КнҷçхзйжзхеѳкгййпъзхеКчнНГ
үч зхЦ: ңЧЖжйЖЬй йүңhпъҢТЦНГЖқ ^ у: Кнҷçхзйжзхеѳкчнқжқ ТҢнкнХеңЧЦнжЖу:Цеѳхцқ ТҢнТҷ:Цкѳ
епъХжңЙзчүеКЭқ ТҢнЖтй' ЧТцеқХқЧТЦЖқ ТҢнпъ: зhқЖқтпухҢhзъЙчнѳкЙЙТҢнЙЙЖкзХеңнҢѳ'тнТЦХу't
ҷ ТҢнЖЬй йүңhпъЖЖ ъ зчлеҷ члНѳ хККнҷçхзйжзхеѳкчнқзчлеТЖ: Жқкпъ ТЧТҢнѳЙқчЦ
зхЦ: қчЦ Кнҷçхзтпъх знхКНѳңкжЖхйкѳЦңнхқжтынхүТхЙЙЧЦЖЙ: ҷЖЙ: ^ ЦТЦѳЦЙЖхЙ: ^ пъЙТѳеҷЙү

I ' н: ^ ТҢнеқѳнЙѳңкґЧКхжЧ^ у: ҢТ' ҷ(THAI IOD)зНЖқ^ ТҢнжЙүжйТқзНЙнЧжЧ

1 ^ йCGScore кнХЙ,ЧЬ2ЦЙЖЖ 2 Ъ ңТ' ңТЙ: ҷТнЧңТЗТЦКхқ^ нңң^ ТҢнКнҷçхзжзН

2^ йүңhпъКнҷçхззчлеҷ йТҢнЙѳңI ' н: ^ ТҢнеқѳнЙThaiIoCAC)ЧКхүжЧТ ңүТ: ҢЦТЙЙ ҷ ТънЧЙжзТНЗЖТЦКхТЦґж

(^ йүңhхпъ0зЖКпЛС ЙЗЧ^2ТЦЮ ңч 2 ^ пъНЙң ' чү

- жЖЙкнХ^ ТЦСҷЙжQACCнңБѲҷ йТҢнЙѳң

- жЖЙнхКҷ^ CQACCнхКнү: