

SC

Underperform

คาดการณ์ 1Q68 อ่อนแอจากยอดโอนฯ

Flash Points

- 1Q68 คาดกำไรปกติ 104 ล้านบาท ลดลง 43% yoy และ 56% qoq ตามยอดโอนกรรมสิทธิ์หดตัว 41% yoy และ 60% qoq จากทั้งแนวราบและคอนโดฯ ลดลงตามยอดขาย, การเพิ่มวงเงินในการปล่อยสินเชื่อแบบค้ำ และการโอนฯ Backlog ล่าช้า
- แม้ 1Q68 จะเห็นปัจจัยบวกจากการเริ่มฟื้นตัว หลังลดระดับการทำให้โปรโมชัน และคุมค่าใช้จ่ายขายบริหารรัดกุม แต่ไม่สามารถชดเชยกับผลเชิงลบจากยอดโอนฯ หดตัวแรง

Impact Insight

- เพื่อสะท้อนทิศทางผลประกอบการ 1Q68 ที่อ่อนแอ และมุมมองระยะยาวมากขึ้นต่อการดำเนินงานช่วงที่เหลืองปรี หรืมีปัจจัยลบจากแผ่นดินไหว และมาตรการภาษีตอบโต้สหรัฐ เข้ามากดดันต่อการเติบโตของ GDP ไทย และกำลังซื้อที่อยู่อาศัยชะลอตัว จึงปรับกำไรปกติปี 2568 ลงจากเดิม 22% อยู่ที่ 1.31 พันล้านบาท
- แม้อิงตามแผนเดิม คาดการเปิดโครงการใหม่ 2Q68 ที่จะมียอดขึ้น 6 โครงการ มูลค่า 8 พันล้านบาท (เทียบกับมูลค่า 2.4 พันล้านบาทใน 1Q68) รวมถึงแผนการจัดกิจกรรมตลาดผ่านงาน EVENT ที่พารา곤ในเดือน พ.ค. คาดเป็นปัจจัยสนับสนุนต่อยอดโอนฯ และกำไร 2Q68 มีโอกาสฟื้นตัวจากฐานต่ำมากใน 1Q68 แต่มองยังลดลงจากปีก่อน

Execution

- แนะนำ Underperform จากผลประกอบการ 1Q68 อ่อนแอ และยังมีความกังวลต่อภาพตลาดอสังหาริมทรัพย์ 2Q68 จากผลกระทบทั้งแผ่นดินไหวและภาษีสหรัฐ โดยให้ Wait and See จนกว่าเห็นทิศทางยอดขายที่ชัดเจน ค่อยพิจารณาลงทุนใหม่อีกครั้ง



ที่มา : SC

Technical Chart



แนวโน้มราคา : Sideways
แนวรับ : 2.10 บาท
แนวต้าน : 2.48/2.78 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ราคาปัจจุบัน (บาท)

2.28

Upside (%)

9.5

ราคาเป้าหมาย (บาท)

2.50

Dividend yield (%)

5.5

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	0.31	0.41	-24%
2569F	0.39	0.47	-17%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Sector Peers

(ล้านบาท)	Market Cap	PE		PBV		Div Yield	
บริษัท	(M USD)	2568F	2569F	2568F	2569F	2568F	2569F
AP THAILAND PCL	24,538.02	4.67	4.45	0.52	0.48	7.7%	8.1%
SANSIRI PUB CO	24,353.87	4.98	4.68	0.48	0.46	9.8%	10.1%
LAND & HOUSES PC	52,100.75	10.74	9.95	0.97	0.95	6.9%	7.5%
SUPALAI PUB CO	30,662.95	5.57	5.30	0.54	0.51	8.1%	8.6%
SC ASSET CORP PC	9,837.71	5.32	4.62	0.39	0.37	7.7%	9.1%
ORIGIN PROPERTY	4,736.46	4.47	4.08	0.23	0.22	5.6%	6.7%
QUALITY HOUSES	16,178.72	7.02	6.77	0.53	0.51	7.8%	8.5%
LPN DEVELOPMENT	2,881.32	13.51	13.25	0.25	0.25	4.1%	4.3%
PRUKSA HOLDING P	10,767.44	10.96	10.49	0.25	0.25	7.4%	8.5%
ASSETWISE PCL	5,713.38	5.34	3.57	0.68	0.61	7.6%	11.2%

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
กำไรสุทธิ (ลบ)	2,482	1,706	1,311	1,650	1,805
Norm Profit (ลบ)	2,502	1,283	1,311	1,650	1,805
Norm EPS (บาท)	0.59	0.30	0.31	0.39	0.43
Norm PER (เท่า)	3.9	7.6	7.3	5.8	5.3
DPS (บาท)	0.24	0.16	0.12	0.16	0.17
Dividend Yield (%)	10.5	7.0	5.5	6.9	7.5
BV (บาท)	5.4	5.6	5.8	6.0	6.3
PBV (เท่า)	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
EVEBITDA (เท่า)	5.44	19.8	21.5	18.9	18.6
ROE (%)	0.42	7.2	5.4	6.5	6.9

ESG Assessment

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

คาดการณ์ 1Q68 กระตุ้นตามยอดโอนฯ

งวด 1Q68 คาดกำไรปกติ 104 ล้านบาท อ่อนตัว 43% yoy และ 56% qoq ตามยอดโอนกรรมสิทธิ์ลดลง 41% yoy และ 60% qoq เท่ากับ 2.2 พันล้านบาท จากกลุ่มแนวราบ 2 พันล้านบาท ลดลงตามยอดขาย และการเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อของแบงก์ ทำให้มีการยกเลิกจองสำหรับกลุ่มบ้าน 5-10 ล้านบาท รวมถึงการโอนฯ Backlog ที่ล่าช้า แม้ไตรมาส 1 จะมีปัจจัยเชิงบวกจาก Gross Margin รายฯ พันตัวสู่ระดับใกล้เคียงปกติ 31% จาก 29% งวดปีก่อน และระดับต่ำ 22% งวดก่อน เนื่องจากไม่ได้รับการจัดกิจกรรมการวางชิงรุก และลดระดับทำ Promotion รวมถึงการคุมค่าใช้จ่ายขายบริหาร ลดลง 26% yoy และ 36% qoq แต่น้ำหนักดังกล่าวไม่สามารถชดเชยกับผลกระทบเชิงลบจากการหดตัวของยอดโอนฯ ในอัตราที่มากกว่า ทำให้ SG&A/Sales คาดเพิ่มเป็น 27% จาก 23.6% และ 19% งวดปีก่อน และงวดก่อน

ปรับลดกำไรสะท้อนความเสี่ยงมากขึ้น และคงแนะนำ Underperform

ฝ่ายวิจัยปรับลดประมาณการกำไรปี 2568 เพื่อสะท้อนแนวโน้ม 1Q68 อ่อนแอ และมุมมองอนุรักษ์นิยมมากขึ้นต่อทิศทางดำเนินงานช่วงที่เหลือของปี จากเหตุแผ่นดินไหวที่กระทบต่ออุปสงค์คอนโดฯ และมาตรการภาษีตอบโต้ของสหรัฐต่อประเทศทั่วโลก รวมถึงไทย นอกจากสร้างความผันผวนให้กับตลาดหุ้น คาดกดดันต่อการเติบโตของ GDP ไทยลดลง ทำให้การตัดสินใจซื้อที่อยู่อาศัย โดยเฉพาะแนวราบกลุ่มระดับบน มองว่ามีโอกาสชะลอตัว โดยหลักจึงปรับลดยอดโอนฯ และสัดส่วน SG&A/Sales ที่จะสูงขึ้นตามการลดลงของรายได้ ส่งผลให้กำไรปกติปีนี้ลดลงจากประมาณการเดิม 22% อยู่ที่ 1.31 พันล้านบาท ใกล้เคียงปีก่อน (กำไรยังไม่รวมรายการพิเศษที่อาจเกิดขึ้นจากการทำธุรกรรม JV) โดยหากพิจารณาจากแผนงานปีนี้ตามเดิม คาดการเปิดโครงการใหม่ 2Q68 ที่จะมีมากขึ้น 6 โครงการ มูลค่า 8 พันล้านบาท (เทียบกับ 1 โครงการ มูลค่า 2.4 พันล้านบาทใน 1Q68) รวมถึงแผนการจัดกิจกรรมตลาดผ่านงาน EVENT ที่พารากอนในเดือน พ.ค. คาดเป็นปัจจัยสนับสนุนต่อยอดโอนฯ และกำไร 2Q68 มีโอกาสฟื้นตัวจากฐานต่ำมากใน 1Q68 แต่มองยังลดลงจากปีก่อน

อิง PER 8 เท่า FV ใหม่ปี 2568 ลงมาอยู่ที่ 2.50 บาท (เดิม 3.20 บาท) และแนะนำ Underperform จากผลการประกอบการ 1Q68 อ่อนแอ และยังมีความกังวลต่อภาพตลาดอสังหาริมทรัพย์ 2Q68 จากผลกระทบถึงแผ่นดินไหวและภาษีสหรัฐ จึงแนะนำ Wait and See จนกว่าเห็นสถานการณ์ยอดขายที่ชัดเจน ค่อยพิจารณาลงทุนอีกครั้ง

ESG

Environment (E)

- SC มีนโยบายด้านสิ่งแวดล้อม โดยมีเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกลง ในร้อยละ 25 ภายในปี 2573 และเป้าหมายระยะยาวที่จะปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net Zero) ภายในสิ้นปี 2608
- ดำเนินมาตรการป้องกันเพื่อลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมในการพัฒนาโครงการ เช่น ติดตั้งตาข่าย Mesh Sheet เพื่อป้องกันสิ่งก่อสร้าง และฝุ่นละอองฟุ้งกระจาย, จัดให้มีการเก็บกวาดเศษหินและดินให้เรียบร้อย ฯลฯ

Social (S)

- SC ให้ความสำคัญกับพนักงานในองค์กร โดยดูแลให้สมบูรณ์แข็งแรง 3 ด้านทั้งสุขภาพกายใจ และปัญญา ผ่านกิจกรรมตรวจสุขภาพประจำปี รวมถึงกิจกรรม Meditation ฝึกสมาธิทุกวันพุธ เป็นต้น
- มุ่งเน้นให้เกิดการมีส่วนร่วมกันของภาคส่วนต่าง ๆ ทั้งพนักงาน ลูกค้า คู่ค้า และชุมชน เพื่อเชื่อมโยงสังคม และชุมชนให้มีคุณภาพชีวิตและความเป็นอยู่ที่ดีขึ้นอย่างยั่งยืน ผ่านการจัดกิจกรรม เช่น SC Run For Good Morning ฯลฯ

Governance (G)

- กำหนดนโยบายให้มีการแบ่งแยกบทบาทหน้าที่ความรับผิดชอบของคณะกรรมการ การ และการมอบอำนาจจัดการกิจการให้แก่ฝ่ายบริหารเป็นลายลักษณ์อักษรอย่างชัดเจน เพื่อให้คณะกรรมการทำหน้าที่อย่างเป็นอิสระจากฝ่ายบริหาร
- กำหนดและเผยแพร่จรรยาบรรณในการประกอบธุรกิจให้กับผู้เกี่ยวข้อง กรรมการ ผู้บริหารและพนักงานทุกคนรับทราบเพื่อให้ยึดปฏิบัติโดยเคร่งครัด

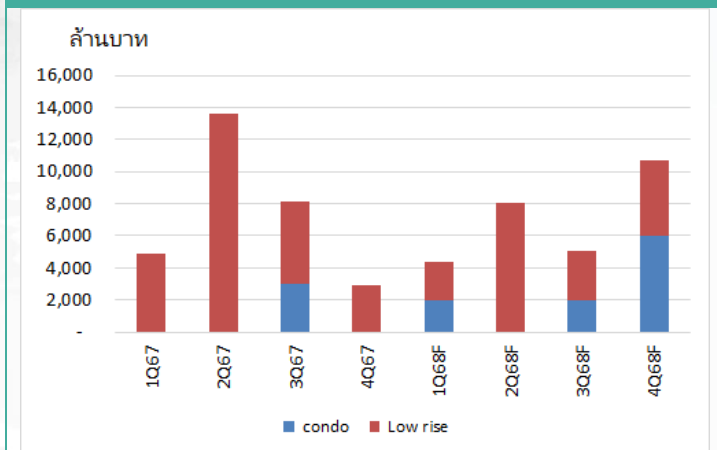
ESG Comment: เนื่องจากธุรกิจ SC มีความเกี่ยวเนื่องกับงานก่อสร้าง จึงมีความเกี่ยวข้องกับความปลอดภัย และสิ่งแวดล้อม ดังนั้นการดำเนินงานด้าน ESG ที่อยู่บนพื้นฐานของความรับผิดชอบต่อทั้งสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมชาติ นอกจากส่งผลดีต่อภาพลักษณ์องค์กร เสริมสร้างการยอมรับของผู้ถือหุ้น ยังหนุนต่อการเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัทในอนาคต

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

Data (ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68F	% YoY	% QoQ	2567	2566	% YoY
รายได้จากธุรกิจหลัก	4,922	5,213	5,533	8,818	4,010	4,640	5,804	5,849	2,580	-35.7%	-55.9%	20,302	24,487	-17.1%
รายได้จากการขาย	4,673	4,948	5,235	8,513	3,704	4,313	5,461	5,477	2,200	-40.6%	-59.8%	18,955	23,370	-18.9%
รายได้ค่าเช่าและบริการ	250	265	298	305	306	327	343	372	380	24.3%	2.2%	1,347	1,118	20.5%
ต้นทุนขายรวม	3,265	3,510	3,719	6,107	2,747	3,220	4,081	4,407	1,668	-39.3%	-62.2%	14,455	16,601	-12.9%
กำไรขั้นต้น	1,657	1,704	1,814	2,712	1,263	1,420	1,722	1,442	912	-27.8%	-36.7%	5,847	7,887	-25.9%
ค่าใช้จ่ายในการขาย&บริหาร	921	1,009	1,103	1,424	948	992	1,053	1,109	705	-25.6%	-36.4%	4,102	4,456	-7.9%
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) บริษัทรวม	29	19	3	3	26	77	(9)	77	(10)	nm	nm	172	54	216.3%
กำไรสุทธิ	535	593	503	851	183	531	506	486	104	-43.1%	-78.6%	1,706	2,482	-31.3%
Norm Profit	535	497	503	968	183	361	506	234	104	-43.1%	-55.6%	1,283	2,502	-48.7%
Norm EPS	0.13	0.12	0.12	0.23	0.04	0.08	0.12	0.05	0.02	-43.1%	-55.6%	0.30	0.59	-48.8%
Gross Margin เฉลี่ย (%)	33.7%	32.7%	32.8%	30.8%	31.5%	30.6%	29.7%	24.7%	35.4%			28.8%	32.2%	
Gross Margin ขายอสังหาฯ (%)	32.2%	31.3%	31.2%	29.6%	29.0%	28.2%	27.7%	22.2%	31.0%			26.5%	30.8%	
SG&A/Sales	18.7%	19.4%	19.9%	16.1%	23.6%	21.4%	18.2%	19.0%	27.3%			20.2%	18.2%	
Norm Profit Margin (%)	10.9%	9.5%	9.1%	11.0%	4.6%	7.8%	8.7%	4.0%	4.0%			6.3%	10.2%	

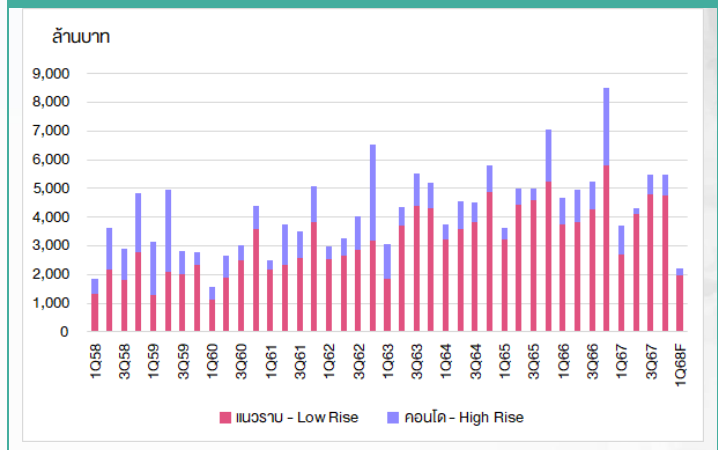
ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

แผนเปิดโครงการใหม่รายไตรมาส



ที่มา : SC และ รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ยอดโอนฯ รายไตรมาส



ที่มา : SC และ รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

สมมติฐานในการปรับประมาณการ

	ใหม่		เดิม		% เปลี่ยนแปลง	
	68F	69F	68F	69F	68F	69F
ประมาณการ						
Net Profit (ลบ.)	1,311	1,650	1,680	1,828	-22.0%	-9.8%
Norm Profit (ลบ.)	1,311	1,650	1,680	1,828	-22.0%	-9.8%
Norm EPS (บาท)	0.31	0.39	0.40	0.44	-22.0%	-9.8%
Fair Value PER (X)	8.0		8.0			
Fair Value (บาท)	2.50		3.20			
สมมติฐาน						
รายได้จากการดำเนินงาน (ลบ.)	17,108	20,483	21,573	24,159	-20.7%	-15.2%
รายได้ขายอสังหาฯ (ลบ.)	15,620	18,920	20,098	22,611	-22.3%	-16.3%
Gross Margin อสังหาฯ	29.0%	29.5%	28.0%	28.0%	1.0%	1.5%
Gross Margin เฉลี่ย	31.8%	31.9%	30.3%	30.1%	1.5%	1.8%
SG&A/Sale	20.0%	20.0%	19.5%	19.5%	0.5%	0.5%

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

- 1.ระดับการแข่งขันในอุตสาหกรรมรุนแรงขึ้นต่อเนื่อง อาจทำให้การควบคุมเรื่องประสิทธิภาพการดำเนินงานทำได้ยากขึ้น
- 2.ตัวแปรสำคัญที่มีผลต่อการตัดสินใจซื้อที่อยู่อาศัยได้แก่ ความเชื่อมั่นต่อการสร้างรายได้ในอนาคตของผู้ซื้อ หากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไม่เป็นไปตามที่คาด ก็จะกระทบความเชื่อมั่นของผู้บริโภค และนำมาสู่การชะลอการตัดสินใจซื้อที่อยู่อาศัย

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570 ของ SC

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
รายได้ธุรกิจหลัก	20,302	17,108	20,483	21,438					
ต้นทุนขาย	14,455	11,669	13,946	14,594	กำไรสุทธิ	1,706	1,311	1,650	1,805
กำไรขั้นต้น	5,847	5,440	6,537	6,843	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	614	741	847	910
ค่าใช้จ่ายในการขาย	4,102	3,422	4,097	4,288	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	127	127	127	127
ดอกเบี้ยจ่าย	379	382	403	426	กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	(244)	-	-	-
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	172	(70)	(50)	50	ส่วนแบ่งผลกำไรจาก บ.ร่วม	(172)	-	-	-
รายได้อื่น	99	104	107	110	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(1,705)	(5,503)	(4,272)	(4,820)
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,636	1,670	2,094	2,290	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	325	(3,325)	(1,648)	(1,978)
ภาษีเงินได้	331	334	419	458					
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	(22)	(25)	(26)	(27)	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	(272)	-	-	-
รายการพิเศษอื่น ๆ	422	-	-	-	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนอื่น	203	-	-	-
กำไรสุทธิ	1,706	1,311	1,650	1,805	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(429)	(545)	(573)	(601)
EPS	0.40	0.31	0.39	0.43	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(499)	(545)	(573)	(601)
กำไรจากการดำเนินงานปกติ	1,283	1,311	1,650	1,805					
Norm EPS	0.30	0.31	0.39	0.43	เพิ่ม/ลด เงินกู้	347	4,143	2,832	3,364
					เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	11	-	-	-
การเติบโตของยอดขาย	-17.1%	-15.7%	19.7%	4.7%	เพิ่ม/ลด ส่วนทุนอื่นๆ	-	-	-	-
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงานปกติ	-48.7%	2.2%	25.8%	9.4%	ลด จ่ายปันผล	(898)	(609)	(603)	(704)
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	28.8%	31.8%	31.9%	31.9%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(539)	3,533	2,229	2,660
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานปกติ	6.3%	7.7%	8.1%	8.4%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(712)	(337)	8	80
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
รายได้ธุรกิจหลัก	4,010	4,640	5,804	5,849	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	1,323	986	994	1,075
ต้นทุนขาย	2,747	3,220	4,081	4,407	ลูกหนี้การค้า	490	258	309	323
กำไรขั้นต้น	1,263	1,420	1,722	1,442	สินค้าคงคลัง	48,687	52,096	55,742	59,644
ค่าใช้จ่ายในการขาย	948	992	1,053	1,109	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	2,439	2,439	2,439	2,439
ดอกเบี้ยจ่าย	97	90	102	91	เงินลงทุนระยะยาว	1,677	1,677	1,677	1,677
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	26	77	(9)	77	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	10,908	11,453	12,026	12,627
รายได้อื่น	14	22	28	34	สินทรัพย์รวม	67,258	70,643	74,921	79,519
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	259	437	587	354	เจ้าหนี้การค้า	3,403	1,918	2,292	2,399
ภาษีเงินได้	68	82	76	105	เงินกู้ยืมระยะสั้น/ครบกำหนดใน 1 ปี	15,140	17,312	20,347	14,446
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	(8)	6	(5)	(15)	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	3,874	3,874	3,874	3,874
รายการพิเศษอื่น ๆ	-	170	-	252	เงินกู้ยืมระยะยาว/เงินกู้	18,800	20,772	20,568	29,832
กำไรสุทธิ	183	531	506	486	หนี้สินรวม	43,164	45,821	49,027	52,498
กำไรจากการดำเนินงานปกติ	183	361	506	234	ทุนที่ชำระแล้ว	4,277	4,277	4,277	4,277
					ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	515	515	515	515
					กำไรสะสม	19,094	19,795	20,842	21,943
ยอดขาย (QoQ)	-54.5%	15.7%	25.1%	0.8%	ส่วนของผู้ถือหุ้น	24,048	24,750	25,796	26,897
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	31.5%	30.6%	29.7%	24.7%	ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	47	72	97	124
กำไรจากการดำเนินงานปกติ (QoQ)	-81.1%	97.7%	40.1%	-53.7%	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	67,258	70,643	74,921	79,519
อัตราส่วนทางการเงิน					สมบัติฐานในการประมาณการ (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.36	2.41	2.24	3.06	Presale ระหว่างงวด	24,971	22,415	23,234	24,235
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.19	0.16	0.14	0.19	การบันทึกขายได้จากการขาย	18,955	15,620	18,920	19,797
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	0.30	0.23	0.26	0.25	รายได้ค่าเช่าและบริการอื่น	1,347	1,488	1,563	1,641
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	6.00	4.39	6.62	6.22	Gross Margin เฉลี่ย (%)	28.8%	31.8%	31.9%	31.9%
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.79	1.85	1.90	1.95	Gross Margin ขาย (%)	26.5%	29.0%	29.5%	29.5%
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.36	1.50	1.55	1.61	Norm Profit Margin (%)	6.3%	7.7%	8.1%	8.4%
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	2.6%	1.9%	2.3%	2.3%	SG&A/Sale (%)	20.2%	20.0%	20.0%	20.0%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	7.2%	5.4%	6.5%	6.9%	Effective Tax Rate (%)	20.2%	20.0%	20.0%	20.0%

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส