

STECON

Outperform

คืบฟอร์มเก่ง

Flash Points

- งวด 1Q68 กำไรสุทธิ 342 ล้านบาท ตีกว่าคาด 10% กำไรสุทธิไตรมาสสูงสุดในรอบ 3 ปี เกิดจากการรับรู้เงินปันผล GULF 222 ล้านบาท และธุรกิจก่อสร้างที่กลับมาทำกำไรโดดเด่นอีกครั้ง หลังผ่านการปรับปรุงต้นทุนก่อสร้างครั้งใหญ่ไปแล้วในงวด 4Q67
- ส่วนแบ่งขาดทุนตามส่วนได้เสียไตรมาสนี้รับเข้ามา 136 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากโครงการรถไฟฟ้าสายสีเหลืองและชมพูที่ยังมีจำนวนผู้โดยสารต่ำกว่าจุดคุ้มทุนมาก

Impact Insight

- ธุรกิจรับเหมาก่อสร้างกลับมาทำกำไรขึ้นต้นสูงถึง 7.45% ในงวด 1Q68 ผลจากการรับรู้รายได้ margin สูง ทั้งงานก่อสร้างโรงไฟฟ้า Solar 7 โครงการ และ Data Center อีกทั้งไม่มีการตัดค่าจากงานที่มีปัญหาเรื่อง margin เข้ามารบจนอีก
- หลังเปลี่ยนวิธีการบัญชีในการบันทึกเงินลงทุนโครงการรถไฟฟ้าสายสีเหลืองและชมพู ทำให้ STECON ไม่ต้องรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากทั้ง 2 โครงการ ไตรมาสละ 100-150 ล้านบาท ตั้งแต่งวด 2Q68 อีกต่อไป และยังมีลุ้นรับรู้กำไรพิเศษจากเงินक्रमประกันอุบัติเหตุฐานก่อสร้างอุโมงค์ระบายน้ำชั้นหนองบอนในช่วงที่เหลืองงปี

Execution

- ความสามารถในการทำกำไรที่สม่ำเสมอภายใต้งานในมือปัจจุบันที่มีกว่า 1.2 แสนล้านบาท พร้อมโอกาสรับงานเพิ่มเติมจากโครงการประมูลภาครัฐจำนวนมากที่กำลังเกิดขึ้น ให้น้ำหนักลงทุน Outperform ประเมินราคาเหมาะสม 8.80 บาท ینگค่าเฉลี่ย PBV ย่อหลัง 5Y-1SD



Technical Chart



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

แนวโน้มราคา : SIDEWAYS DOWN

แนวรับ : 5.80/6.20 บาท

แนวต้าน : 7.15/7.80 บาท

ราคาปัจจุบัน (บาท)

6.95

Upside (%)

26.62

ราคาเป้าหมาย (บาท)

8.80

Dividend yield (%)

2.16

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	0.50	0.50	1%
2569F	0.56	0.52	8%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Industry Peers

หุ้น	PE		PBV	
	2568F	2569F	2568F	2569F
CH KARNCHANG PCL	13.06	11.87	0.87	0.83
STECON GROUP PCL	16.43	12.92	0.62	0.59
ITALIAN-THAI DVL	#N/A N/A	#N/A N/A	5.96	#N/A N/A
SEAFECO PCL	10.00	9.66	0.98	0.92
PYLON PCL	14.92	14.55	1.36	1.34

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
กำไรสุทธิ	526	-2,357	766	860	952
Norm Profit	507	-1,249	726	840	932
EPS (บาท)	0.34	-1.55	0.50	0.56	0.62
DPS (บาท)	0.15	0.00	0.15	0.25	0.30
PER (เท่า)	20.2	N/A	13.8	12.3	11.1
Dividend Yield (%)	2.15%	0.00%	2.16%	3.60%	4.32%
BVS (บาท)	11.61	11.46	11.73	12.15	12.52
PBV (เท่า)	0.60	0.61	0.59	0.57	0.55
EV/EBITDA (X)	7.67	-10.17	6.02	5.24	4.61

ESG Assessment

SET ESG Ratings

CG Score

Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง

ที่มา : SET

AA

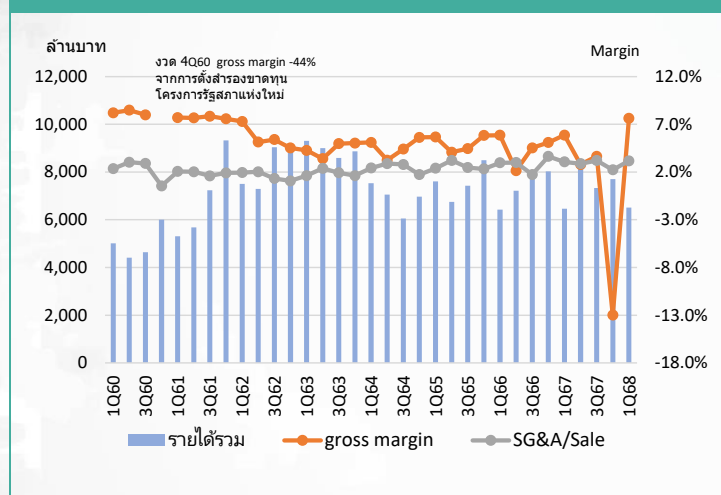
ดีเลิศ

งวด 1Q68 กำไรสุทธิ 341.5 ล้านบาท

งวด 1Q68 STECON มีกำไรสุทธิ 341.5 ล้านบาท ตีกว่าคาด 10% ผลประกอบการพลิกฟื้นจากงวด 4Q67 ที่มีผลขาดทุน 2,247 ล้านบาท และเติบโตกว่ากระโดดเทียบกับงวด 1Q67 ที่มีกำไรสุทธิเพียง 11.9 ล้านบาท มาจาก 3 เหตุผลหลัก ได้แก่

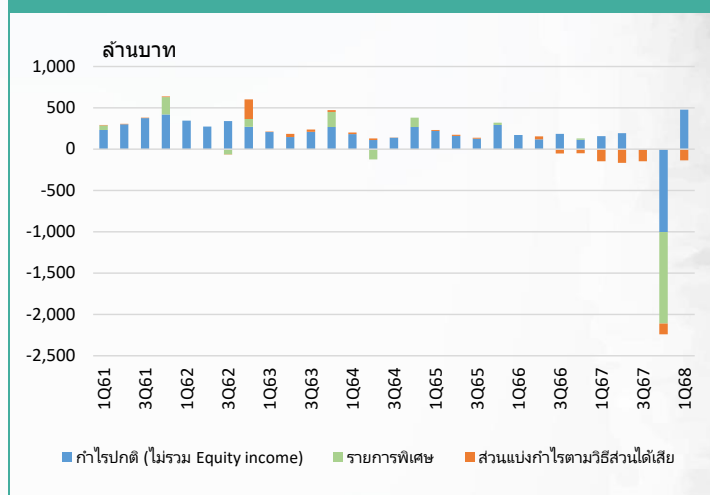
1. ไตรมาสนี้ STECON ไม่มีค่าใช้จ่ายพิเศษจำนวนมากเหมือนที่เคยเกิดขึ้นในงวด 4Q67
2. ปีนี้ STECON รับรู้รายได้เงินปันผลจาก GULF จำนวน 222 ล้านบาท เข้ามาในงวด 1Q68 ในขณะที่ปี 2567 STECON รับรู้รายได้เงินปันผลจาก GULF จำนวน 203 ล้านบาท เข้ามาในงวด 2Q67
3. อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจก่อสร้างที่กลับสู่ระดับปกติอีกครั้ง โดยทำได้สูงถึง 7.45% เทียบกับงวด 4Q67 ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นติดลบ 13.08% และงวด 1Q67 ที่ทำได้ 5.7% หลังจาก STECON ได้มีการประเมินค่าใช้จ่ายในการซ่อมแซมโครงการอุโมงค์ระบายน้ำบึงหนองบอนตลอดจนจบโครงการและบันทึกต้นทุนส่วนเพิ่มทั้งหมดเข้าไปในงบ 4Q67 แล้ว ทำให้ไม่มีโครงการก่อสร้างที่มีปัญหาเรื่อง margin เข้ามารบกวนอีก นอกจากนี้ STECON ยังมีการรับรู้รายได้งานก่อสร้างโรงไฟฟ้า Solar 7 โครงการ และงานก่อสร้าง Data Center ซึ่งเป็นโครงการที่มี margin สูงเข้ามามากขึ้น

รายได้ก่อสร้างและอัตรากำไรขั้นต้นย้อนหลังรายไตรมาส



ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

โครงสร้างผลประกอบการรายไตรมาส



ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

การรับรู้รายได้ก่อสร้างงวด 1Q68 ทำได้ 6,508 ล้านบาท (-16%QoQ,+1%YoY) หลักๆมาจากการก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าของ GULF ได้แก่ โรงไฟฟ้า Solar 7 โครงการ,โรงไฟฟ้าศรีราชา และโรงไฟฟ้าปลวกแดง ,ด่านเก็บเงินมอเตอร์เวย์ M6,M81 โครงการหมอชิตคอมเพล็กซ์ และงานเอาสายไฟลงดินโครงการรถไฟฟ้าสายสีเหลืองและชมพู โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ย 7.45% ส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารอยู่ที่ 206 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4%YoY เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายจากโครงการ JV ที่ร่วมกับ CK ในงานก่อสร้างรถไฟฟ้าสายสีส้มเข้ามามากขึ้น สำหรับส่วนแบ่งขาดทุนตามส่วนได้เสีย ยังมีเข้ามา 136 ล้านบาท ใกล้เคียงกับงวด 1Q67 และ 4Q67 ที่รับรู้ส่วนแบ่งขาดทุน 146 ล้านบาท และ 130 ล้านบาท ตามลำดับ

เดินหน้าทำกำไรต่อเนื่อง หลังหมดภาระส่วนแบ่งขาดทุนรถไฟฟ้าชมพู-เหลือง

การเปลี่ยนวิธีรับรู้ทางบัญชีในบริษัท อีสเทิร์น บางกอกโมโนเรล (รถไฟฟ้าสายสีเหลือง) และบริษัท นอร์ทเทิร์น บางกอกโมโนเรล (รถไฟฟ้าสายสีชมพู) จากบริษัทร่วมมาเป็นเงินลงทุนระยะยาว ทำให้ STECON รับรู้เฉพาะเงินปันผลที่ได้รับจากบริษัท อีสเทิร์น บางกอกโมโนเรล และบริษัท นอร์ทเทิร์น บางกอกโมโนเรล เท่านั้น โดยไม่ต้องรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากโครงการรถไฟฟ้าสายสีเหลืองและสีชมพูที่เกิดขึ้นประมาณ 100-150 ล้านบาท/ไตรมาส อีกต่อไป

ดังนั้น เมื่อพิจารณาจากงานในมือคงเหลือ (Backlog) ของ STECON ที่มีอีกกว่า 1.2 แสนล้านบาท โดยมีการรับรู้รายได้จากงานก่อสร้างประมาณ 8 พันล้านบาท/ไตรมาส และมีอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยราว 5-7% เมื่อหักลบกับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร บวกกับการลดดอกเบี้ยจ่ายรวมกันประมาณ 300 ล้านบาท/ไตรมาส ก็จะทำให้ STECON มีกำไรคงเหลือไม่ต่ำกว่าไตรมาสละ 100 ล้านบาท ได้อย่างสม่ำเสมอ โดยในช่วงที่เหลือของปี STECON ยังมีโอกาสได้รับเงินชดเชยจากบริษัทประกันภัย กรณีอุบัติเหตุโครงการอุโมงค์บึงหนองบอน ซึ่ง STECON ขอเคลมเงินประกันไปมากกว่า 1 พันล้านบาท ส่วนหนี้ค่าก่อสร้างจากโครงการ Clean Fuel Project จากผู้ว่าจ้าง UJV ที่ STECON ตั้งสำรองค่าเผื่อนี้จะสูญจะสูญเต็มจำนวน 1,012.59 ล้านบาทในงวด 4Q67 คาดกระบวนการทางกฎหมายกับ UJV น่าจะใช้เวลาไม่ต่ำกว่า 1 ปี

มีประเด็นบวกรอรับรู้ในช่วงที่เหลือของปี ให้น้ำหนักลงทุนเป็น Outperform

ความสามารถในการทำกำไรที่สม่ำเสมอภายใต้งานในมือปัจจุบันที่มีกว่า 1.2 แสนล้านบาท พร้อมโอกาสรับงานเพิ่มเติมจากโครงการประมูลภาครัฐจำนวนมากที่กำลังเกิดขึ้น รวมไปถึงกำไรพิเศษจากเงินเคลมประกัน ให้น้ำหนักลงทุน Outperform ประเมินราคาเหมาะสม 8.80 บาท อิงค่าเฉลี่ย PBV ย้อนหลัง 5Y-1SD

การดำเนินการด้าน ESG ของ STECON

บมจ. ซีโน-ไทย เอ็นจิเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น กำหนดนโยบายการดำเนินธุรกิจด้วยความรับผิดชอบต่อสังคม ตามแนวทางสากลและตามที่ทางสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กำหนดไว้ และประเมินความคาดหวังหรือความต้องการของผู้มีส่วนได้เสียแต่ละกลุ่มต่อบริษัท ผ่านหน่วยงานที่ปฏิบัติหน้าที่เกี่ยวข้องทั้งโดยตรงและโดยอ้อมกับผู้มีส่วนได้เสียแต่ละกลุ่ม จากนั้นนำข้อมูลที่ได้มาประเมินแนวทางการดำเนินงาน ดังนี้

ด้านเศรษฐกิจ - เป้าหมายในเชิงเศรษฐกิจที่สำคัญคือการสร้างผลตอบแทนหรือกำไรในการดำเนินงานที่เหมาะสม และต่อเนื่อง ตามแนวทางการกำกับดูแลกิจการที่ดี มีความโปร่งใส เป็นธรรม ตรวจสอบได้ คำนึงถึงผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่ม

ด้านสังคม - บริษัทมีนโยบาย “ซีโน-ไทยฯ” คือทำให้อะไรดีสังคม เป็นนโยบายเพื่อสาธารณประโยชน์ของบริษัท โดยมีวัตถุประสงค์มุ่งเน้นด้านการศึกษาและพัฒนาเยาวชน โดยการก่อสร้างอาคารเรียน อาคารห้องสมุด อาคารเอนกประสงค์ มอบทุนการศึกษาและอุปกรณ์การศึกษาให้แก่โรงเรียนต่างๆที่ขาดแคลน และชุมชนในบริเวณหน่วยงานก่อสร้างเป็นประจำทุกปี

ด้านสิ่งแวดล้อม - บริษัทได้กำหนด นโยบาย แนวปฏิบัติ การติดตามผลและการพัฒนาเรื่องความปลอดภัยและสิ่งแวดล้อมอย่างเคร่งครัด มีการให้ความรู้และการฝึกอบรมในการปฏิบัติหน้าที่ในทุกกระบวนการให้เป็นไปตามมาตรฐานการทำงานที่เกี่ยวข้องกับความปลอดภัยและสิ่งแวดล้อม และการลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมและชุมชนที่อาจเกิดขึ้นจากกระบวนการก่อสร้างของบริษัท

ด้านกำกับดูแลกิจการที่ดี - บริษัทให้ความสำคัญอย่างยิ่งต่อการดำเนินธุรกิจอย่างเป็นธรรม โปร่งใส และตรวจสอบได้ พร้อมคำนึงถึงผู้มีส่วนได้เสียของบริษัท ผ่านนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีและแนวปฏิบัติที่เกี่ยวข้องตามแนวทางของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกำหนดไว้

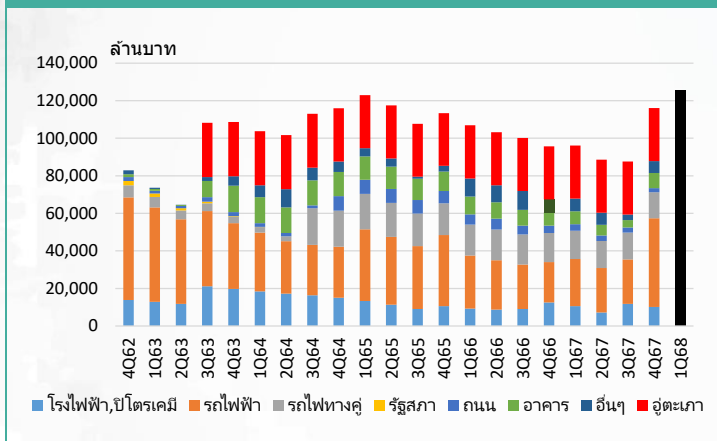
ESG COMMENT: ลักษณะการประกอบธุรกิจของ STECON มีความเกี่ยวข้องกับประเด็นความปลอดภัยและสิ่งแวดล้อมสูง เพราะมีการใช้คนงานจำนวนมากในการก่อสร้างและบ่อยครั้งที่ต้องทำงานในพื้นที่ที่เกี่ยวข้องกับชุมชน ทำให้มีความเสี่ยงที่ภาพลักษณ์ของบริษัทจะเสียหายหากเกิดอุบัติเหตุจากการก่อสร้างขึ้น

ผลประกอบการ 1Q68

Key Data (ล้านบาท)	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	%QoQ	%YoY	2567	2566	%YoY
ยอดขาย	7,876	8,053	6,484	8,457	7,349	7,715	6,526	-15%	1%	29,930	29,527	1%
กำไรขั้นต้น	357	410	380	236	268	-1,002	497	N/A	31%	-172	1,247	N/A
ค่าใช้จ่ายในการขาย	-137	-292	-198	-242	-235	-171	-206	21%	4%	-846	-834	1%
ดอกเบี้ยจ่าย	-9	-22	-35	-32	-37	-54	-61	14%	75%	-158	-43	267%
กำไรจากการดำเนินงาน	130	60	12	25	-147	-1,134	342	N/A	2781%	-1,249	526	N/A
กำไรสุทธิ	130	79	12	25	-147	-2,242	342	N/A	2781%	-2,357	545	N/A
รายการพิเศษ(สุทธิจากภาษี)	0	19	0	0	0	-1,108	0			-1,108	19	
EPS	0.08	0.05	0.01	0.02	-0.10	-1.47	0.22	N/A	2781%	-1.55	0.36	N/A
Gross Margin	4.5%	5.1%	5.9%	2.8%	3.6%	-13.0%	7.6%			-0.6%	4.2%	
SG&A/Sale	1.7%	3.6%	3.1%	2.9%	3.2%	2.2%	3.2%			2.8%	2.8%	
Net Gearing	0.02	0.06	0.08	0.14	0.21	0.30	0.32			0.30	0.06	
Book Value/Share (บาท)	11.79	11.61	11.44	10.97	12.70	11.42	10.42			11.42	11.61	

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

รายละเอียด BACKLOG ของ STECON



ที่มา : รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

HISTORICAL 5 ปี PBV ของ STECON



ที่มา : รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570 ของ STECON

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	29,930	31,426	33,626	35,980	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	30,102	29,591	31,692	33,911	กำไรสุทธิ	-2,357	766	860	952
กำไรขั้นต้น	-172	1,835	1,933	2,069	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	1,979	180	100	100
ค่าใช้จ่ายในการขาย	2,028	927	942	989	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	755	922	1,089	1,255
ดอกเบี้ยจ่าย	158	268	282	282	กำไร/ขาดทุนจาก FX ที่ไม่ได้รับรู้	0	0	0	0
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	-1,451	3,988	711	760
รายได้อื่น+ส่วนแบ่งกำไรตามส่วนได้เสีย	-244	166	236	260	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	-1,445	5,866	2,769	3,078
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	-2,603	806	946	1,057	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
ภาษีเงินได้	-68	135	162	185	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	253	-354	0	0
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	31	-10	-10	-10	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	-706	0	0	0
รายการพิเศษอื่น ๆ	-1,089	50	25	25	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-950	-2,480	-2,480	-2,480
กำไรสุทธิ	-2,357	766	860	952	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-1,404	-2,834	-2,480	-2,480
กำไรจากการดำเนินงาน	-1,249	726	840	932	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
Norm EPS	(0.82)	0.48	0.55	0.61	เพิ่ม/ลด เงินกู้	2,406	-1,000	0	0
					เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0	0	0	0
การเติบโตของยอดขาย	1.4%	5.0%	7.0%	7.0%	เพิ่ม/ลด วอร์เรน	0	0	0	0
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	-346%	N/A	16%	11%	ลด จ่ายปันผล	-228	0	-229	-381
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	-0.6%	5.8%	5.7%	5.8%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	2,178	-1,000	-229	-381
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	-4.2%	2.3%	2.5%	2.6%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	-670	2,033	60	216
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	8,429	7,330	7,704	6,508	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	3,425	5,458	5,518	5,734
ต้นทุนขาย	8,215	7,077	8,712	6,023	ลูกหนี้การค้า	11,559	10,685	11,433	12,233
กำไรขั้นต้น	214	253	-1,008	485	สินค้าคงเหลือ	772	629	673	720
ค่าใช้จ่ายในการขาย	242	235	171	206	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	4,172	4,561	4,836	5,130
ดอกเบี้ยจ่าย	32	37	54	61	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	5,231	6,788	8,180	9,404
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0	สินทรัพย์รวม	51,516	53,973	56,396	58,883
รายได้อื่น	74	-120	-107	119	เจ้าหนี้การค้า	9,606	9,428	10,088	10,794
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	36	-124	-2,419	348	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	10,652	13,678	14,602	15,591
ภาษีเงินได้	6	19	-135	3	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	7,255	6,255	6,255	6,255
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-5	-4	42	-4	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	610	610	610	610
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	-1,089	0	หนี้สินรวม	33,673	35,707	37,489	39,396
กำไรสุทธิ	25	-147	-2,242	342	ทุนที่ชำระแล้ว	1,519	1,519	1,519	1,519
กำไรจากการดำเนินงาน	25	-147	-1,134	342	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	2,089	2,089	2,089	2,089
Norm EPS	0.02	(0.10)	(1.47)	0.22	กำไรสะสม	6,747	7,514	8,145	8,715
					ส่วนของผู้ถือหุ้น	17,411	17,824	18,455	19,025
ยอดขาย (QoQ)	30.4%	-13.0%	5.1%	-15.5%					
กำไรขั้นต้น (QoQ)	-41.8%	18.0%	N/A	N/A	ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	432	442	452	462
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	113.1%	N/A	N/A	N/A	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	51,516	53,973	56,396	58,883
อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในการกำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.67	0.67	0.67	0.67	งานที่เซ็นสัญญาเพิ่มระหว่างปี (ล้านบาท)	49,426	38,000	35,000	35,000
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.53	0.53	0.52	0.53	Backlog ณ ต้นปี (ล้านบาท)	115,182	120,259	119,044	114,208
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	2.59	2.94	2.94	2.94	Gross margin	-0.6%	5.8%	5.8%	5.8%
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	38.76	50.00	50.00	50.00	SG&A/Sale	2.9%	3.0%	2.8%	2.8%
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	3.12	3.33	3.33	3.33	Effective tax rate	2.8%	14.8%	15.7%	16.2%
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	1.93	2.00	2.03	2.07					
Net Gearing	Net Cash	Net Cash	Net Cash	Net Cash					
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	-2.4%	1.3%	1.5%	1.6%					
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	-7.2%	4.1%	4.6%	4.9%					

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส