

FUNDAMENTAL

RATCH

Neutral

กำไรสุทธิ 3Q68 เพิ่มขึ้น แต่กำไรปกติลดลง QoQ

Flash Points

- RATCH รายงานกำไรสุทธิงวด 3Q68 เท่ากับ 2.17 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 5.4%qoq รับผิดชอบต่อผลบวกหลักจากรายการพิเศษที่ในงวดนี้สุทธิพลิกกลับเป็นกำไรพิเศษรวม 254 ล้านบาทจากการบันทึกกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 140.5 ล้านบาทและกำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าตราสารของอนุพันธ์ 113.3 ล้านบาทขณะที่กำไรจากการดำเนินงานปกติปรับตัวลดลง 14.0%qoq
- โดยในส่วนของการปรับโครงสร้าง 3Q68 ที่ปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ 1.9 พันล้านบาท จาก 2.2 พันล้านบาท ในงวดก่อนหน้านั้น เป็นผลหลักมาจากส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทย่อยที่ปรับตัวลดลง 8.6%qoq มาอยู่ที่ 2.2 พันล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากโรงไฟฟ้าโพ้น และสินกองที่ลดลงมาอยู่ที่ 537.7 และ 274.6 ล้านบาท จาก 812.9 และ 466.8 ล้านบาท ในงวดก่อนหน้า ตามลำดับ เนื่องจากการหยุดเดินเครื่องเพื่อซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้าตามแผนประกอบกับโรงไฟฟ้า SPP มีรายได้ลดลงจากส่วนต่างราคาค่าก๊าซธรรมชาติ รวมถึงส่วนแบ่งกำไรจากโรงไฟฟ้าหงสาลดลงมาอยู่ที่ 774.8 จาก 994.6 ล้านบาท จากอัตราเดินเครื่องลดลง

Impact Insight

- โดยรวมแล้วกำไรสุทธิงวด 9M68 เท่ากับ 5.4 พันล้านบาท ลดลงเล็กน้อย 0.7%qoq และคิดเป็น 81.2% ของประมาณการทั้งปี 2568 ที่ประเมินไว้เบื้องต้นยังคงประมาณการทั้งปี
- คาด Outlook กำไรในงวด 4Q68 มีโอกาสปรับตัวลดลง QoQ ตามช่วงฤดูการซึ่งเป็นฤดูหนาว ทำให้ความต้องการใช้ไฟฟ้าโดยรวมจะลดลงโดยเฉพาะกลุ่ม IPP รวมถึงผ่านพ้นช่วงฤดูการของโรงไฟฟ้าพลังน้ำ ซึ่งเป็นช่วงฤดูฝนซึ่งทำให้โรงขึ้นน้ำระดับสูงสุดของปีไปแล้วในงวด 3Q68

Execution

- ประเมินมูลค่าพื้นฐานสิ้นปี 2569 เท่ากับ 36 บาทต่อหุ้น ยังคงให้น้ำหนักการลงทุนไปที่เงินปันผลที่อยู่ในระดับที่ดี โดยมีการจ่ายเงินปันผลสม่ำเสมอปีละ 2 ครั้ง และมี Dividend Yield เติบโตอยู่ในระดับ 5-6%p.a. และคาดว่าจะยังคงรักษาปันผลระดับที่ดีต่อเนื่อง

Technical Chart



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

แนวโน้มราคา : Sideways Up

แนวรับ : 27.25 บาท

แนวต้าน : 32.00 บาท

จัดทำโดย : นลินรัตน์ กิตติคำพลรัตน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018530



ราคาปัจจุบัน (บาท)	28.50
ราคาเป้าหมาย (บาท)	36.00
Upside (%)	26.32
Dividend yield (%)	5.61

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	3.02	3.09	-2%
2569F	3.17	3.07	3%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Global Peers

Company	REG/BB Rating	PBV		PER	
		2568F	2569F	2568F	2569F
CHINA					
CHINA YANGTZE-A	4.79	3.1	2.9	20.1	19.0
HUANENG POWER-H	4.41	0.8	0.8	6.8	6.6
DATANG INTL PO-H	5.00	0.5	0.5	6.5	6.0
HONGKONG					
CHINA POWER INTE	4.53	0.8	0.8	10.3	8.6
CHINA RES POWER	4.32	0.9	0.8	6.8	6.3
CLP HOLDINGS	3.85	1.6	1.5	15.4	14.6
KOREA					
KOREA ELEC POWER	4.64	0.7	0.5	3.6	3.1
JAPAN					
ELECTRIC POWER D	3.00	0.4	0.4	5.5	7.8
CHUBU ELEC POWER	4.33	0.6	0.6	8.8	9.8
CHUGOKU ELEC PWR	3.50	0.5	0.4	4.7	6.1
MALAYSIA					
TENAGA NASIONAL	4.65	1.3	1.2	17.2	15.9
PETRONAS GAS BHD	3.44	2.6	2.5	19.8	19.0
INDIA					
POWER GRID CORP	3.79	2.5	2.4	16.0	15.0
NTPC LTD	4.62	1.7	1.5	13.3	12.4
NHPC LTD	3.38	1.9	1.8	18.6	14.1
PHILIPPINES					
FIRST GEN CORP	4.20	0.3	0.3	3.0	2.6
ABOTITZ POWER	4.53	1.3	1.2	9.4	8.8
THAILAND					
RATCHABURI ELEC	Neutral	0.6	0.6	9.5	9.0
ELEC GENERATING	Underperform	0.6	0.6	9.2	8.3
GLOBAL POWER SYNERGY	Neutral	0.9	0.8	21.5	18.9
GULF ENERGY	Outperform	1.4	1.4	7.4	20.1
CK POWER	Outperform	0.6	0.6	12.1	11.9
BANPU POWER	Neutral	0.7	0.7	11.0	11.1
B.GRIMM POWER	Neutral	0.7	0.7	20.5	16.6
		1.1	1.1	11.6	11.3

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567	2568F	2569F
กำไรสุทธิ	5,782	5,167	6,127	6,701	7,040
Norm Profit	5,181	4,200	6,103	6,701	7,040
EPS (บาท)	2.61	2.33	2.76	3.02	3.17
PER (เท่า)	10.9	12.2	10.3	9.4	9.0
DPS (บาท)	1.60	1.60	1.60	1.60	1.80
Dividend Yield (%)	5.6	5.6	5.6	5.6	6.3
BVS (บาท)	49.4	49.3	48.9	50.7	52.0
EVEBITDA	8.6	12.4	9.9	8.6	8.6
ROE (%)	6.2	4.8	5.7	6.2	6.3

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ESG Assessment

SET ESG Ratings	AAA
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง	yes

ที่มา : SET

คำเตือน

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูล และทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน

การดำเนินการด้าน ESG ของ RATCH

Environment (E)

- ให้ความสำคัญด้านการรับมือกับการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ โดยมีเป้าหมายเป็นกลางทางคาร์บอนในปี 2593 รวมถึงตั้งเป้าลดความเข้มข้นของก๊าซเรือนกระจก 15% และมีกำลังการผลิตพลังงานทดแทนเพิ่มขึ้น 30% ในปี 2573 ผ่านการดำเนินงานทั้งการใช้เชื้อเพลิงในโรงไฟฟ้าให้อยู่ในกรอบที่กำหนดไว้ บริหารจัดการทรัพยากรน้ำ ของเสีย คุณภาพอากาศ การจัดการเสียง ให้อยู่ในกรอบที่กำหนดไว้ ตลอดจนการตรวจสอบคุณภาพสิ่งแวดล้อมในบริเวณพื้นที่โดยรอบโรงไฟฟ้า และจัดการก๊าซเรือนกระจกผ่านโครงการต่างๆ อาทิ T-VER, โครงการเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต เป็นต้น

Social (S)

- รับผิดชอบต่อสังคม และผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่ม และยกระดับคุณภาพชีวิตของสังคมและชุมชนให้มีความพัฒนา และสร้างความผูกพันกับชุมชน โดยมีโครงการต่างๆ เช่นโครงการสนองพระราชดำริ สมเด็จพระกนิษฐาธิราชเจ้า กรมสมเด็จพระเทพรัตนราชสุดาฯ สยามบรมราชกุมารี (อพ.สธ.), โครงการอนุรักษ์ป่า ป่ารักชุมชน, โครงการเสริมทักษะ สร้างอาชีพ สปป.ลาว เป็นต้น อีกทั้งยังให้ความสำคัญด้านการเคารพสิทธิมนุษยชน โดยมีเป้าหมายการละเมิดสิทธิมนุษยชนเป็นศูนย์

Governance (G)

- มีการติดตาม ทบทวน และประเมินผลการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีของบริษัทฯ อย่างน้อยปีละครั้งเพื่อปรับปรุง พัฒนา และยกระดับมาตรฐาน ให้อยู่ในระดับสากล ส่งผลให้ RATCH ได้รับการรับรอง SET ESG Rating ที่ระดับ AA รวมถึงรางวัลเกียรติคุณการเปิดเผยข้อมูลความยั่งยืนมาอย่างต่อเนื่อง

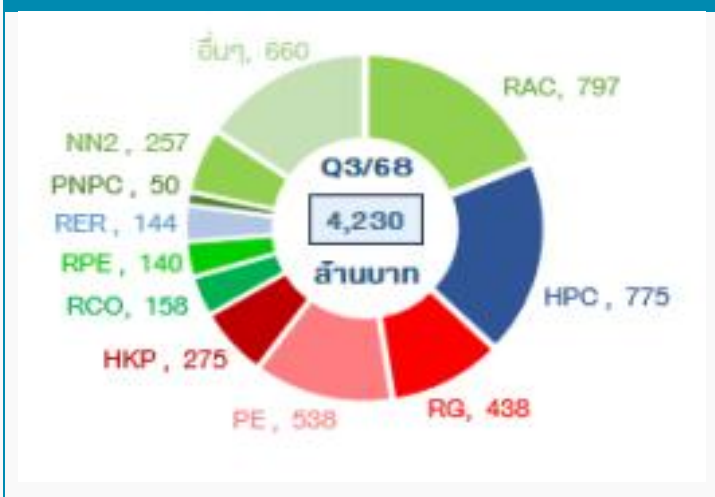
ESG Comment: การประกอบธุรกิจภายใต้หลัก ESG ของ RATCH ส่งผลให้บริษัทฯ ได้รับการยอมรับ และเชื่อถือจากผู้มีส่วนได้เสียและสังคมในวงกว้าง รวมถึงยังมีส่วนช่วยในการดำเนินงานให้บริษัทฯ สามารถติดตามผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงด้านสภาพแวดล้อม ความเสี่ยงด้านความยั่งยืน มาปรับใช้ในการดำเนินงานได้อย่างรวดเร็ว และเหมาะสม รวมถึงยังสามารถนำเทคโนโลยีมาช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในโรงไฟฟ้า ซึ่งช่วยยกระดับความความสามารถในการทำกำไรได้อีกด้วย

ผลการดำเนินงานงวด 3Q68

Key Data (ล้านบาท)	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68	%QoQ	%YoY	9M68	9M67	%YoY
ยอดขาย	9,459	8,084	9,455	8,160	8,922	6,595	5,367	6,204	5,341	-13.9%	-40.1%	16,912	26,537	-36.3%
ต้นทุนขาย	-7,384	-7,283	-7,978	-6,592	-7,169	-5,559	-3,904	-4,884	-3,958	-18.9%	-44.8%	-12,746	-21,739	-41.4%
กำไรขั้นต้น	2,075	801	1,477	1,568	1,753	1,036	1,463	1,321	1,383	4.7%	-21.1%	4,167	4,798	-13.2%
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	-686	-1,017	-722	-749	-692	-1,089	-827	-784	-659	-15.9%	-4.8%	-2,270	-2,164	4.9%
กำไรจากการดำเนินงาน	1,389	-216	755	819	1,060	-53	636	537	724	34.7%	-31.8%	1,896	2,634	-28.0%
ส่วนแบ่งกำไรจากบ.ย่อย	551	584	946	2,331	2,034	1,486	1,232	2,429	2,221	-8.6%	9.1%	5,882	5,312	10.7%
กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน	8	-9	121	248	-369	-95	-122	77	140	83.3%	n.m.	95	0	n.m.
ดอกเบี้ยจ่าย	-1,141	-1,277	-1,025	-1,175	-1,124	-1,123	-1,017	-1,021	-1,092	7.0%	-2.8%	-3,129	-3,324	-5.9%
กำไรสุทธิ	1,182	413	1,537	2,290	1,658	642	1,220	2,057	2,168	5.4%	30.8%	5,445	5,485	-0.7%
Norm Profit	1,321	40	979	2,260	2,110	754	731	2,227	1,915	-14.0%	-9.2%	4,872	5,349	-8.9%
EPS (บาท)	0.82	0.28	1.06	1.58	1.14	0.44	0.84	1.42	1.50	5.4%	30.8%	3.76	3.78	-0.7%
Gross Margin (%)	21.9%	9.9%	15.6%	19.2%	19.6%	15.7%	27.3%	21.3%	25.9%			24.6%	18.1%	
Net Profit Margin (%)	12.5%	5.1%	16.3%	28.1%	18.6%	9.7%	22.7%	33.2%	40.6%			32.2%	20.7%	

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

EBITDA BREAKDOWN ตามรายโรงไฟฟ้า



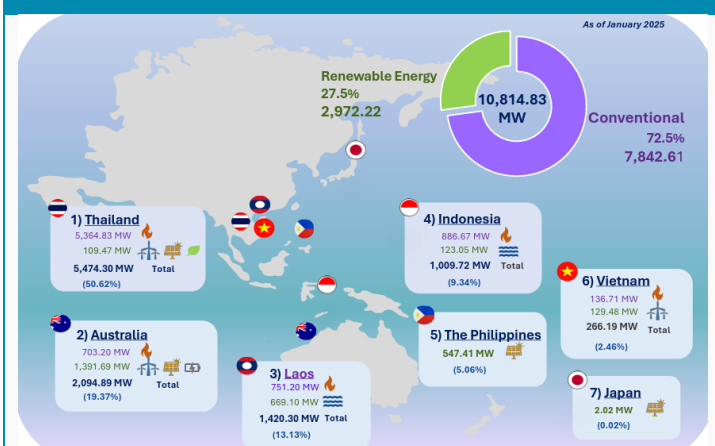
ที่มา : RATCH

อัตราการเดินเครื่องโรงไฟฟ้าหลัก

โรงไฟฟ้าพลังความร้อนฟอสซิล (PE)									
ปัจจัยที่ส่งผลต่อรายได้	Q3/2567	Q2/2568	Q3/2568	เปลี่ยนแปลง %QoQ	%YoY	9M/2567	9M/2568	เปลี่ยนแปลง %YoY	
Availability Factor (%)									
หน่วยที่ 3	99.46	95.83	64.68	-32.5%	-35.0%	99.46	85.09	-14.4%	
หน่วยที่ 7/8	98.19	98.89	97.57	-1.3%	-0.6%	98.19	88.76	-9.6%	
Dispatch Factor (%) DF									
หน่วยที่ 3	86.76	73.23	55.33	-24.4%	-36.2%	86.93	65.82	-24.3%	
หน่วยที่ 7/8	75.49	74.78	71.58	-4.3%	-5.2%	73.76	74.88	1.5%	
โรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมหินกอง (HKP)									
ปัจจัยที่ส่งผลต่อรายได้	Q3/2567	Q2/2568	Q3/2568	เปลี่ยนแปลง %QoQ	%YoY	9M/2567	9M/2568	เปลี่ยนแปลง %YoY	
Availability Factor (%)	93.68	96.79	88.18	-8.8%	-5.9%	95.99	94.24	-1.8%	
Dispatch Factor (%) DF	96.11	90.09	85.80	-4.8%	-10.7%	97.67	90.63	-7.2%	
โรงไฟฟ้าพลังความร้อนมหาสา (HPC)									
ปัจจัยที่ส่งผลต่อรายได้	Q3/2567	Q2/2568	Q3/2568	เปลี่ยนแปลง %QoQ	%YoY	9M/2567	9M/2568	เปลี่ยนแปลง %YoY	
Commercial Equivalent Availability Factor (%)	92.65	96.80	91.88	-5.1%	-0.8%	87.01	89.79	3.2%	
EGAT Dispatch Factor (%) DF	105.95	103.23	105.09	1.8%	-0.8%	104.20	103.85	-0.3%	
EDL Dispatch Factor (%) DF	57.06	113.02	26.08	-76.8%	-54.3%	97.69	86.17	-11.8%	
FX (ล้านบาท/USD)	34.01	32.85	32.44	-1.3%	-4.6%	35.61	33.06	-7.2%	

ที่มา : RATCH

RATCH'S POWER PLANT PORTFOLIO



ที่มา : RATCH

ประเด็นความเสี่ยงที่สำคัญ

1. การหยุดฉุกเฉินของโรงไฟฟ้า (unplanned shutdown)
2. โครงการโรงไฟฟ้าที่อยู่ระหว่างการพัฒนา เริ่มผลิตเชิงพาณิชย์ไม่ได้ตามเป้าหมายที่กำหนดไว้
3. ความเสี่ยงจากการลงทุนในต่างประเทศ (country risk) อาทิ ลาว อินโดนีเซีย เวียดนาม ฟิลิปปินส์ ญี่ปุ่น และ ออสเตรเลีย เป็นต้น

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570 ของ BEM

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	17,004	16,964	17,304	17,790	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	9,497	9,533	9,793	10,098	กำไรสุทธิ	3,768	3,739	3,840	4,013
กำไรขั้นต้น	7,507	7,431	7,511	7,691	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	1,261	1,260	1,289	1,316	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	2,099	1,704	1,734	1,783
ดอกเบี้ยจ่าย	2,427	2,367	2,582	2,497	กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	(1)	-	-	-
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0	อื่นๆ	651	854	892	947
รายได้อื่น	762	731	969	944	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(13,410)	(3,588)	(4,463)	(4,676)
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	4,581	4,535	4,608	4,822	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	(4,294)	4,517	4,020	4,000
ภาษีเงินได้	813	795	768	809	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	0	0	0	0	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-	-	-	-
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	-	-	-	-
กำไรสุทธิ	3,768	3,739	3,840	4,013	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(47)	(50)	(50)	(50)
กำไรจากการดำเนินงาน	3,768	3,739	3,840	4,013	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(3)	-	-	-
EPS	0.25	0.24	0.25	0.26	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(7,074)	(9,472)	(9,466)	(9,467)
					กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
การเติบโตของยอดขาย	4%	0%	2%	3%	เพิ่ม/ลด เงินกู้	15,248	-	-	-
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	8%	-1%	3%	5%	เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	(2,452)	-	-	-
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	44%	44%	43%	43%	เพิ่ม/ลด วอร์แรนท์				
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	22%	22%	22%	23%	ลด จ่ายปันผล	(2,137)	(2,293)	(2,293)	(2,751)
					กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	11,795	5,340	5,125	4,752
					เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	426	386	(320)	(715)
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	4,365	4,366	4,259	3,997	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	1,672	2,058	1,738	1,022
ต้นทุนขาย	2,426	2,396	2,327	2,315	ลูกหนี้การค้า	908	848	865	889
กำไรขั้นต้น	1,939	1,970	1,932	1,682	สินค้าคงเหลือ				
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	311	343	294	328	สินทรัพย์สิทธิการใช้ + สินทรัพย์อื่นๆ	77,916	75,604	73,226	70,758
ดอกเบี้ยจ่าย	-615	-600	-581	-573	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	310	290	270	250
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0	สินทรัพย์รวม	132,773	144,240	155,956	167,468
รายได้อื่น	268	41	33	374					
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,281	1,069	1,090	1,155	เจ้าหนี้การค้า+หนี้สินอื่นๆ	3,420	3,393	3,461	3,558
ภาษีเงินได้	214	218	219	162	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายระยะสั้น	14,831	14,831	14,831	14,831
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	0	0	0	0	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายระยะยาว	72,377	82,377	92,377	102,377
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0	หนี้สินรวม	96,212	106,233	116,402	126,652
กำไรสุทธิ	1,067	851	871	993					
กำไรจากการดำเนินงาน	1,067	851	871	993	ทุนที่ชำระแล้ว	15,285	15,285	15,285	15,285
EPS	0.07	0.06	0.06	0.06	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น+สำรองตามกฎหมาย	7,345	7,345	7,345	7,345
					กำไรสะสม	17,458	18,904	20,452	21,714
การเติบโตของยอดขาย	8%	0%	-2%	-6%	ส่วนของผู้ถือหุ้น	36,560	38,007	39,554	40,816
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	6%	-20%	2%	14%					
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	44%	45%	45%	42%	ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	2	2	2	2
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	24%	19%	20%	25%	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	132,773	144,240	155,956	167,468
อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.27	0.29	0.25	0.20	รายได้ธุรกิจทางพิเศษ	8,891	8,820	8,894	9,021
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	18.73	20.00	20.00	20.00	รายได้ธุรกิจระบบราง	6,818	6,990	7,178	7,468
อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.14	0.12	0.12	0.11	รายได้ธุรกิจพัฒนาเชิงพาณิชย์	1,209	1,154	1,233	1,301
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	2.78	2.81	2.83	2.84	Gross margin เฉลี่ย	44.1%	43.8%	43.4%	43.2%
หนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	2.63	2.80	2.94	3.10	SG&A/Sale	7.4%	7.4%	7.5%	7.4%
Net Gearing Ratio	2.34	2.51	2.67	2.85	Effective tax rate	17.8%	17.5%	16.7%	16.8%
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	3.1%	2.7%	2.6%	2.5%					
ผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	10.2%	10.0%	9.9%	10.0%					

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส