

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

ลุ่มบสวย สอนกระแส

ภาค 2Q67 กำไร 828 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 26%YoY แม้ธุรกิจซีเมนต์ในประเทศไทยจะได้รับผลกระทบจาก Demand ที่ยังไม่ฟื้นตัว แต่ชดเชยได้จาก Operation ในต่างประเทศที่ดีขึ้น บวกกับอัตรากำไรโดยรวมของบริษัทที่เพิ่มขึ้น หลังการปรับโครงสร้างองค์กรครั้งใหญ่ภายใต้ Project FIT+ ในปีที่ผ่านมา

พื้นฐานแข็งแกร่งและมีทิศทางธุรกิจที่สดใส โดยเฉพาะธุรกิจซีเมนต์ในประเทศที่น่าจะได้รับปัจจัยบวกจากการเร่งเบิกจ่ายงบลงทุนภาครัฐ เช่นเดียวกับธุรกิจซีเมนต์ในเวียดนามที่ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว คาดการณ์กำไรปี 2567 เติบโต 28%YoY ให้นำหนักลงทุน Outperform ประเมินราคาเหมาะสม 196 บาท

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด ธ.ค.	2565	2566	2567E	2568E	2569E
กำไรสุทธิ (ลบ)	1,857	2,682	3,436	3,688	3,870
Norm. Profit (ลบ)	2,965	3,558	3,455	3,838	4,020
EPS (ลบ)	6.23	9.00	11.53	12.38	12.99
DPS (บาท)	9.00	7.00	8.00	9.00	10.00
Norm. PER (X)	20.87	14.44	11.28	10.50	10.01
Dividend Yield	6.92%	5.38%	6.15%	6.92%	7.69%
Book Value (บาท)	111.5	110.7	114.2	117.2	119.8
P/BV (X)	1.17	1.17	1.14	1.11	1.09
EV/EBITDA (X)	7.24	7.06	5.73	5.24	4.78

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideway

แนวรับ : 127 บาท

แนวต้าน : 134/145 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX
NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX
UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



1 กรกฎาคม 2567

SCCC

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	130.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	196.00
Upside (%)	50.77
Dividend yield (%)	6.15

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	11.53	10.90	6%
2568F	12.38	11.54	7%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	AA
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง

ที่มา: SET, SEC

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ประสิทธิ์ รัตนกิจกมล, CISA, CFA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค

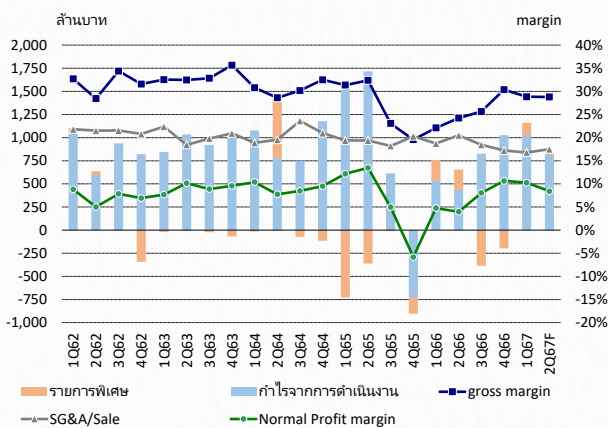
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

EQUITY TALK

ภาค 2Q67 กำไรสุทธิ 828 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 26%YoY

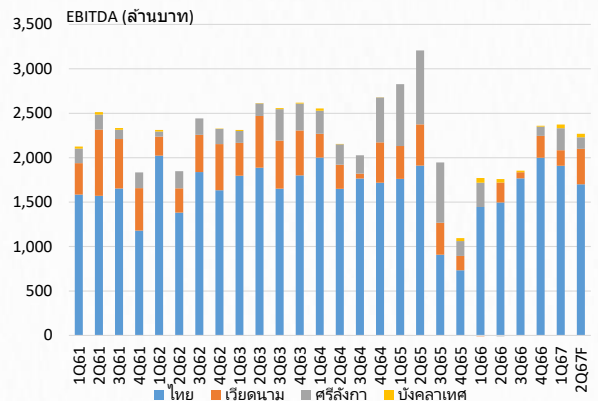
แนวโน้มผลประกอบการ 2Q67 น่าจะอยู่ในเกณฑ์ดี แม้คาดการณ์รายได้รวมจะปรับตัวลดลง 12%YoY เหลือเพียง 9,652 ล้านบาท เกิดจากปริมาณการขายปูนซีเมนต์ในประเทศที่ลดลง 9%YoY สอดคล้องกับข้อมูลจากสำนักงานเศรษฐกิจการคลัง ที่รายงานปริมาณการใช้ปูนซีเมนต์ในประเทศเดือน เม.ย-พ.ค. ลดตัวลง 10%YoY เป็นผลจากการเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐที่ล่าช้า รวมไปถึงการปรับโครงสร้างภายในของ SCCC ที่ลดบทบาทธุรกิจ Trading ซึ่งเป็นหน่วยงานที่มีอัตรากำไรต่ำ อย่างไรก็ตาม ความสามารถในการทำกำไรของ SCCC ปรับตัวดีขึ้นมาก โดยคาดอัตรา EBITDA margin ไตรมาสนี้ น่าจะทำได้ดีสูงถึง 20.9% เทียบกับงวด 2Q66 ที่มี EBITDA margin ต่ำเพียง 15.4% เนื่องจากต้นทุนการผลิตปูนซีเมนต์ที่สำคัญทั้งถ่านหินและค่าไฟฟ้าปรับตัวลง 15%YoY ในขณะที่ SCCC ยังคงรักษาราคาขายปูนซีเมนต์ในประเทศไว้ได้ใกล้เคียงกับปีก่อน อีกทั้ง Operation ในส่วนงานอื่นๆที่ดีขึ้น ไม่ว่าจะเป็นธุรกิจคอนกรีตที่ยังมีลูกค้าโครงการที่ดำเนินการต่อเนื่อง ธุรกิจบริการกำจัดของเสียและบริการภาคอุตสาหกรรมที่มีรายได้เพิ่มขึ้นจากการให้บริการทำความสะอาดแท่นขุดเจาะกลางทะเลที่ถูกรื้อถอน รวมไปถึง Operation ในต่างประเทศที่ดีขึ้นมากเทียบกับปีก่อน โดยเฉพาะ Operation ในเวียดนาม ที่ SCCC ได้รับงานทางวิ่งโครงการ Long Thanh Airport ซึ่งต้องใช้ปูนซีเมนต์คุณภาพสูง

ผลประกอบการรายไตรมาสของ SCCC



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EBITDA แยกตามประเทศของ SCCC



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สำหรับส่วนแบ่งกำไรตามส่วนได้เสียไตรมาส คาดลดลง 44%YoY อยู่ที่ 210 ล้านบาท หลักๆมาจากส่วนแบ่งกำไร LANNA ที่ลดลงตามราคาถ่านหิน และผลประกอบการของ ซิปมุง กับพูซา ที่ยังได้รับผลกระทบจากภาวะตลาดก่อสร้างใน

EQUITY TALK

กัมพูชาที่ซบเซา โดยรวมจึงประเมินกำไรสุทธิงวด 2Q67 อยู่ที่ 828 ล้านบาท (-29%QoQ,+26%YoY)

ทิศทางครึ่งปีหลังไม่มีอะไรน่าห่วง

ฝ่ายวิจัยยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อทิศทางผลประกอบการในช่วงครึ่งปีหลังของ SCCC โดยธุรกิจซีเมนต์ในประเทศน่าจะได้รับผลบวกจากการเร่งเบิกจ่ายงบลงทุนภาครัฐ หลัง พ.ร.บ งบประมาณปี 2567 มีผลบังคับใช้ในช่วงปลายเดือน เม.ย และโครงการลงทุนภาครัฐน่าจะมีความต่อเนื่อง หาก พ.ร.บ งบประมาณปี 2568 สามารถเบิกจ่ายได้ตามกำหนดปกติในวันที่ 1 ต.ค 67 ขณะที่ธุรกิจซีเมนต์ในเวียดนามเริ่มดูดีขึ้น จากสถานการณ์วิกฤติด้านอสังหาริมทรัพย์ที่ผ่อนคลายลง โดยรัฐบาลเวียดนามมีการออกกฎหมายธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ฉบับแก้ไข เริ่มมีผลบังคับใช้วันที่ 1 ม.ค 2568 มีจุดมุ่งหมายเพื่อสร้างสภาพแวดล้อมทางธุรกิจที่โปร่งใสและปลอดภัยยิ่งขึ้น คาดว่าจะเป็นแรงกระตุ้นให้กับตลาดอสังหาริมทรัพย์ โดยรวมของเวียดนาม ส่วนธุรกิจซีเมนต์ในศรีลังกา แม้ยังไม่มีสัญญาณบวกที่ชัดเจน แต่การทำการตลาดที่ลึกซึ้ง และแนวโน้มต้นทุนที่ลดลงช่วยให้ธุรกิจซีเมนต์ในศรีลังกามี EBITDA เป็นบวกต่อเนื่องมาตั้งแต่ 4Q66 นอกเหนือจากภาพรวมธุรกิจที่ดูดีขึ้นแล้ว แผนงานในการจับคู่โอนองค์กรให้เติบโตได้ในระยะยาวภายใต้ “Project FIT+” ซึ่งเป็นโครงการที่ SCCC จัดทำขึ้นครอบคลุมทุกหน่วยงานของบริษัท ทั้งฝ่ายจัดซื้อ ฝ่ายผลิต ฝ่ายการตลาด และการขนส่ง รวมไปถึงการบริหารกระแสเงินสดภายในบริษัท ยังมีส่วนสำคัญที่ช่วยเพิ่มอัตรากำไรให้กับ SCCC

มั่นใจในพื้นฐานที่แข็งแกร่ง ให้น้ำหนักลงทุน Outperform

ปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่งทั้งในด้านผลประกอบการของธุรกิจหลัก และด้านการเงิน อีกทั้งทิศทางธุรกิจที่สดใสขึ้น โดยเฉพาะธุรกิจซีเมนต์ในประเทศที่น่าจะได้รับปัจจัยบวกจากการเร่งเบิกจ่ายงบลงทุนภาครัฐ เช่นเดียวกับธุรกิจซีเมนต์ในเวียดนามที่ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว ฝ่ายวิจัยคาดการณ์ SCCC จะมีกำไรสุทธิปี 2567 อยู่ที่ 3,436 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 28%YoY ประเมิน FAIR VALUE ที่ PER 17 เท่า ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี-0.5 SD ให้ราคาเหมาะสม 196 บาท มี UPSIDE 51% บวกกับเงินปันผลปีนี้คาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 8.00 บาท ตามกำไรที่เติบโต คิดเป็น DIVIDEND YIELD 6.15% ให้น้ำหนักการลงทุน OUTPERFORM

EQUITY TALK

การดำเนินการด้าน ESG ของ SCCC

มิติด้านสิ่งแวดล้อม : การดำเนินการเพื่อลดปัญหาโลกร้อน มีเป้าหมายลดการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์สุทธิในปี 2573 ให้เหลือ 470 KG CO₂/ตันวัสดุประสานในซีเมนต์ จากปี 2566 ที่ 603 KG CO₂/ตันวัสดุประสานในซีเมนต์ โดยจะเพิ่มการใช้พลังงานทางเลือกเป็นร้อยละ 40 จากปี 2566 อยู่ที่ร้อยละ 21 รวมถึงจะมีการลดสัดส่วนการใช้ CLINKER ในการผลิตซีเมนต์ลงจากปี 2566 ที่มี CLINKER FACTOR 72.6% เหลือ 65% จากการนำเทคโนโลยีใหม่รวมถึงการยกระดับเทคโนโลยีที่ใช้ปัจจุบันให้ดีขึ้น

มิติด้านสังคม : SCCC มีการวิเคราะห์และกำหนดกลุ่มของผู้มีส่วนได้เสียเพื่อให้เกิดกระบวนการที่มีประสิทธิภาพและให้ความสำคัญต่อข้อมูล และนำความคิดเห็นของผู้มีส่วนได้เสียสำคัญมาใช้ประโยชน์ในการวางแผนกลยุทธ์และกิจกรรมทางธุรกิจให้เหมาะสม โดยครอบคลุมทั้งพนักงาน ลูกค้า ชุมชน SUPPLIER ผู้ถือหุ้น ภาครัฐและองค์กรภายนอก และสื่อมวลชน

มิติด้านธรรมาภิบาล : กำหนดให้มีระบบการควบคุมภายในที่เหมาะสมและเพียงพอเพื่อให้การดำเนินงานของบริษัทฯ เป็นไปตามวัตถุประสงค์เป้าหมาย และสอดคล้องกับกฎหมาย ระเบียบ ข้อบังคับ และข้อกำหนดที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจของบริษัทฯ อาทิ การจัดตั้งหน่วยงานตรวจสอบภายในเพื่อครอบคลุมการปฏิบัติงานของกลุ่มบริษัทฯในประเทศไทยรวมถึงบริษัทย่อยในต่างประเทศ การริเริ่มเพื่อสร้างวัฒนธรรมการปฏิบัติตามกฎระเบียบผ่าน E-LEARNING สำหรับพนักงาน ผู้บริหารและกรรมการทุกตำแหน่ง

ESG COMMENT: ธุรกิจซีเมนต์เป็นธุรกิจที่ต้องใช้พลังงานสูง โดยเฉพาะเชื้อเพลิงจากถ่านหินและไฟฟ้า ซึ่งมีความเกี่ยวข้องกับการปลดปล่อยก๊าซเรือนกระจก ดังนั้นความสำเร็จของแผนการใช้เชื้อเพลิงทดแทนและการลด CLINKER FACTOR ในการผลิตปูนซีเมนต์ จะมีส่วนสำคัญอย่างมากต่อประสิทธิภาพในการแข่งขันของ SCCC ในระยะยาว

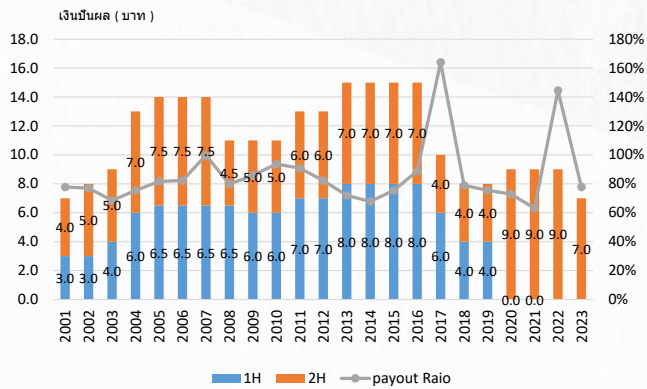
EQUITY TALK

คาดการณ์ผลประกอบการ 2Q67

Key Data (ล้านบาท)	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67F	%QoQ	%YoY	1H67F	1H66	%YoY
ยอดขาย	12,434	11,353	10,975	10,263	9,628	10,035	9,652	-4%	-12%	19,687	22,328	-12%
กำไรขั้นต้น	2,433	2,510	2,659	2,633	2,923	2,894	2,779	-4%	4%	5,673	5,169	10%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	-2,522	-2,126	-2,249	-1,895	-1,659	-1,685	-1,689	0%	-25%	-3,374	-4,375	-23%
ดอกเบี้ยจ่าย	-339	-314	-348	-304	-333	-320	-305	-5%	-12%	-625	-663	-6%
กำไรจากการดำเนินงาน	-723	540	435	827	1,025	1,029	813	-21%	87%	1,842	975	89%
กำไรสุทธิ	-903	758	656	441	827	1,161	828	-29%	26%	1,989	1,414	41%
รายการพิเศษ	-181	219	221	-386	-198	132	15	-89%	-93%	147	439	-67%
EPS	-3.03	2.54	2.20	1.48	2.78	3.90	2.78	-29%	26%	6.67	4.75	41%
Gross Margin	19.6%	22.1%	24.2%	25.7%	30.4%	28.8%	28.8%			28.8%	23.2%	
SG&A/Sale	20.3%	18.7%	20.5%	18.5%	17.2%	16.8%	17.5%			17.1%	19.6%	

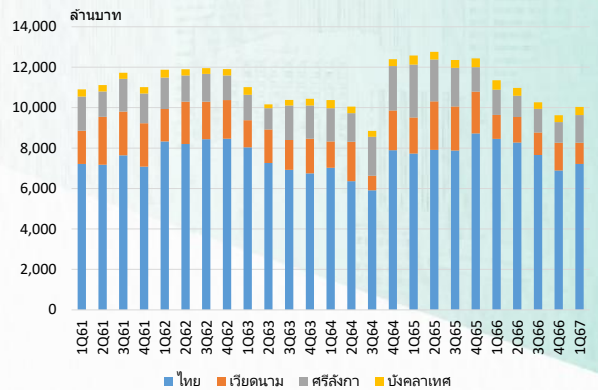
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประวัติการจ่ายเงินปันผลของ SCCC



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

โครงสร้างรายได้ของ SCCC แยกตามประเทศ



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ SCCC

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	42,218	41,852	44,144	46,349
ต้นทุนขาย	31,493	30,165	31,727	33,382
กำไรขั้นต้น	10,725	11,687	12,417	12,967
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	7,928	7,146	7,460	7,787
ดอกเบี้ยจ่าย	1,299	1,158	1,000	863
ค่าใช้จ่ายอื่น	310	150	150	150
รายได้อื่น	1,508	1,098	1,050	1,050
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	2,695	4,332	4,857	5,218
ภาษีเงินได้	572	982	1,068	1,148
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	190	-45	-100	-200
รายการพิเศษอื่น ๆ	369	131	0	0
กำไรสุทธิ	2,682	3,436	3,688	3,870
กำไรจากการดำเนินงาน	3,558	3,455	3,838	4,020
Norm EPS	11.94	11.59	12.88	13.49
การเติบโตของยอดขาย	-15.8%	-0.9%	5.5%	5.0%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	20.0%	-2.9%	11.1%	4.7%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	25.4%	27.9%	28.1%	28.0%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	8.4%	8.3%	8.7%	8.7%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67
ยอดขาย	10,975	10,263	9,628	10,035
ต้นทุนขาย	8,315	7,630	6,704	7,140
กำไรขั้นต้น	2,659	2,633	2,923	2,894
ค่าใช้จ่ายในการขาย	1,704	1,358	1,147	1,293
ดอกเบี้ยจ่าย	348	304	333	320
ค่าใช้จ่ายอื่น	15	150	128	2
รายได้อื่น	439	262	303	378
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	722	497	1,054	1,396
ภาษีเงินได้	86	116	236	250
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-20	-60	-9	-14
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	656	441	827	1,161
กำไรจากการดำเนินงาน	435	827	1,025	1,029
Norm EPS	1.89	3.60	4.46	4.48
ยอดขาย (QoQ)	-3.3%	-6.5%	-6.2%	4.2%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	6.0%	-1.0%	11.0%	-1.0%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	-19.4%	90.0%	23.9%	0.4%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.94	1.04	1.09	1.15
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.67	0.73	0.76	0.79
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	8.64	9.74	9.77	9.78
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	11.12	9.74	9.77	9.78
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	7.64	7.50	7.51	7.52
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	1.06	0.98	0.89	0.80
Net Gearing	0.48	0.39	0.30	0.22
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	5.1%	5.0%	5.6%	6.0%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	10.5%	9.9%	10.6%	10.8%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ SCCC

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	2,682	3,436	3,688	3,870
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	-965	-785	-750	-750
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	3,410	3,510	3,610	3,710
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	-338	0	0	0
อื่นๆ	0	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	891	-178	-233	-230
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	5,804	6,028	6,415	6,800
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	504	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	0	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-1,291	-1,500	-1,500	-1,500
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-787	-1,500	-1,500	-1,500
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	-413	-1,500	-2,500	-2,500
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น/ซื้อหุ้นคืน	-1	0	0	0
ลด จ่ายปันผล	-2,682	-2,384	-2,682	-2,980
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-3,161	-3,884	-5,182	-5,480
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	1,855	644	-267	-180

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	6,027	7,142	7,325	7,595
ลูกหนี้การค้า	4,885	4,295	4,519	4,740
สินค้าคงเหลือ	3,798	4,295	4,519	4,740
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	475	644	678	711
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	26,262	24,252	22,142	19,932
สินทรัพย์รวม	69,699	69,244	68,123	66,978
เจ้าหนี้การค้า	5,527	5,584	5,875	6,162
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	7,674	7,174	6,674	6,174
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	14,509	13,509	11,509	9,509
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	2,875	2,887	2,988	3,087
หนี้สินรวม	35,851	34,299	32,072	29,837
ทุนที่ชำระแล้ว	2,980	2,980	2,980	2,980
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	26,413	26,413	26,413	26,413
กำไรสะสม	12,579	13,631	14,637	15,527
ส่วนของผู้ถือหุ้น	33,848	34,945	36,051	37,141
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	69,699	69,244	68,123	66,978

สมมติฐานในการทำประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ปริมาณการขายปูนในประเทศ	8.69	8.95	9.22	9.50
ปริมาณการขายปูนซีเมนต์	2.00	3.00	3.00	3.00
ปริมาณการขายบริษัทในต่างประเทศ	9.00	9.00	10.00	12.00
ราคาขายปูนในประเทศ (บาท/ตัน)	1,875	1,875	1,875	1,875
gross margin	25.4%	27.9%	28.1%	28.0%
SG&A/Sale	18.8%	17.1%	16.9%	16.8%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส