

EQUITY TALK

3Q67 EARNING PREVIEW

🕒 21 ตุลาคม 2567

แนวราบ/คอนโดฯ JV จะหนุนกำไร 3Q67

3Q67 คาดกำไร 1.42 พันล้านบาท เติบโต 12% QOQ จากการส่งมอบมากขึ้นของแนวราบ และคอนโดฯ JV 2 โครงการ เข้ามาผลักดันต่อส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วม แต่ในเชิง YOY คาดกำไรอ่อนตัว 16% จาก 3Q66 นอกจากฐานสูง ยังมีแรงกดดันจากมาร์จิ้นอ่อนตัว เหตุจากการเปลี่ยนแปลงของ PRODUCT MIX และการแข่งขันในตลาดสูงชัน ทำให้มีการใช้กลยุทธ์ด้านราคา

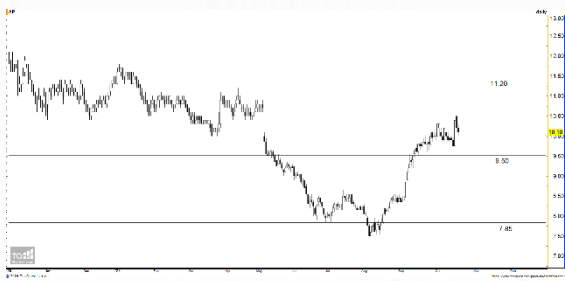
ทิศทางกำไรที่ยังเป็นขาขึ้น QOQ ใน 3Q67 และต่อเนื่อง 4Q67 (คาดดี YOY และ QOQ) หน้าที่ปี 2568 คาดกำไรพลิกกลับมาเติบโตเป็นบวก สนับสนุนจากการมีสินค้าพร้อมขายหลากหลาย และการโอนกรรมสิทธิ์ 4 คอนโดฯ ใหม่ หน้าที่ VALUATION มีความดึงดูดด้วย PER ช้อยาย 6 เท่า และ DIV YIELD 6% ต่อปี (จ่ายปีละ 1 ครั้ง) จึงคงแนะนำ OUTPERFORM

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ (ลบ)	5,877	6,054	5,229	5,586	5,764
Norm Profit (ลบ)	5,793	6,045	5,229	5,586	5,764
Norm EPS (บาท)	1.84	1.92	1.66	1.78	1.83
PER (เท่า)	5.5	5.3	6.1	5.7	5.5
DPS (บาท)	0.65	0.70	0.60	0.65	0.68
Dividend Yield (%)	6.4	6.9	5.9	6.4	6.7
BV (บาท)	11.7	13.0	14.0	15.1	16.3
PBV (เท่า)	0.9	0.8	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA (เท่า)	7.2	8.2	9.1	8.8	8.6

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



แนวโน้มราคา : Uptrend
 แนวรับ : 7.85/9.50 บาท
 แนวต้าน : 11.20 บาท

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

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

AP

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	10.10
ราคาเป้าหมาย (บาท)	14.20
Upside (%)	40.6
Dividend yield (%)	5.9

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	1.66	1.74	-4%
2568F	1.78	1.85	-4%

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

นวลพรรณ น้อยรัชชกุล
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 019994



EQUITY TALK

แนวราบและคอนโดฯ JV ช่วยหนุนกำไร 3Q67 โต QoQ

งวด 3Q67 คาดกำไร 1.42 พันล้านบาท (+12% qoq) จากการโอนฯ คอนโดฯ JV จำนวน 2 โครงการ คือ Life พลซ-ลาดพร้าว (มูลค่า 3.5 พันล้านบาท ขาย 60% ณ 3Q67) มีการส่งมอบเพิ่มจาก 14% งวดก่อน เป็น 29% และคอนโดฯ ใหม่ Life พระราม 4-อโศก ที่สร้าง 3Q67 โอนฯ ราว 27% จากมูลค่า 6.5 พันล้านบาท (ขาย 62%) คาดหนุนต่อส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วม 330 ล้านบาท (+114% qoq,+4% yoy) นอกจากนี้การส่งมอบต่อเนื่องของ Backlog แนวราบที่มีระดับสูง คาดทำให้รายได้ขายอสังหาริมทรัพย์เท่ากับ 9.55 พันล้านบาท แบ่งเป็นแนวราบ 8.65 พันล้านบาท และคอนโดฯ 900 ล้านบาท อย่างไรก็ตามก็มีส่วนการโอนกรรมสิทธิ์สินค้ากลุ่มทาวน์โฮมที่มีมากขึ้น และมีมาร์จิ้นต่ำกว่าบ้านเดี่ยว รวมถึงการแข่งขันในตลาดที่สูงขึ้น ทำให้ต้องมีการใช้กลยุทธ์ด้านราคา/แคมเปญ จะกดดัน Gross Margin ขายฯ อ่อนตัวอยู่ที่ 32.7% เทียบกับ 33% งวดก่อน และ 34.2% งวดปีก่อน ถือเป็นปัจจัยสำคัญที่จะกดดันกำไร 3Q67 ลดลง 16% yoy

ยังมีปัจจัยหนุนต่อทิศทางกำไรดำเนินงาน 4Q67

หากกำไร 3Q67 เป็นไปตามคาด จะทำให้ 9M67 มีกำไร 3.7 พันล้านบาท (-22% yoy) คิดเป็นสัดส่วน 71% ของประมาณการกำไรทั้งปีที่คาด 5.2 พันล้านบาท เบื้องต้นคงประมาณการเดิมไว้ เนื่องจากปัจจัยหนุนภายนอกทั้งการปรับลดของอัตราดอกเบี้ยไทย และโค้งสุดท้ายของมาตรการลดค่าธรรมเนียมโอนฯ-จดจำนองสำหรับที่อยู่อาศัยไม่เกิน 7 ล้านบาทที่จะสิ้นสุดปีนี้ ตลอดจนแรงขับเคลื่อนภายในของบริษัทจากการส่งมอบต่อเนื่องของ Backlog แนวราบสิ้น 3Q67 คาดรอรับรัฐรายได้ 4Q67 ไม่ต่ำกว่า 1 หมื่นล้านบาท, บางส่วนจากการขายโอนฯ แนวราบใหม่ที่มีกำหนดเปิดขายมูลค่า 1.3 หมื่นล้านบาท (อิงแผนเปิดโครงการใหม่ทั้งปีตามเดิม) ในไตรมาสสุดท้าย และการโอนกรรมสิทธิ์ต่อเนื่องของคอนโดฯ JV 2 โครงการ อย่าง Life พลซ-ลาดพร้าว และ Life พระราม4-อโศก คาดเป็นปัจจัยผลักดันการดำเนินงาน 4Q67 มียอดโอนฯ และกำไรขยายตัว yoy และ qoq

Outperform...PER ช้อยาง 6 เท่า และ Div Yield 6%

แนะนำ Outperform มีราคาเป้าหมายสิ้นปี 2568 ที่ 14.20 บาท (อิง PER 8 เท่า) จากกำไรที่ยังเป็นขาขึ้น QoQ ใน 3Q67 และจะต่อเนื่อง 4Q67 ขณะที่ปี 2568 คาดกำไรพลิกกลับมาเติบโตบวก สนับสนุนจากการมีสินค้าพร้อมขายหลากหลาย และการโอนต่อเนื่องของ 4 คอนโดฯ ใหม่ ด้าน Valuation มีความดึงดูดด้วย PER ช้อยางเพียง 6 เท่า และคาดหวัง Div Yield เฉลี่ย 6% ต่อปี (จ่ายปีละ 1 ครั้ง)

EQUITY TALK

ESG

Environment (E)

- ส่งเสริมให้มีการออกแบบโครงการภายใต้แนวคิดการอนุรักษ์พลังงานและสิ่งแวดล้อม โดยนำแนวคิดการก่อสร้างอาคารสีเขียวมาใช้ รวมถึงเลือกผลิตภัณฑ์ที่ได้มาตรฐานการประหยัดพลังงาน เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม มาใช้ในโครงการ เช่น ไม้ใช้ไม้ผลิตวัสดุก่อสร้างที่ใช้แร่ใยหิน (Asbestos)
- ตั้งเป้าในการจัดการมลพิษทางอากาศ โดยลดปริมาณฝุ่น PM2.5 ที่เกิดจากโครงการก่อสร้างให้ลดลงเท่ากับระดับปลอดภัย (20 microgram/cubic meter) และลดข้อร้องเรียนจากชุมชนรอบเขตก่อสร้างด้านปัญหามลพิษทางอากาศเป็น 0

Social (S)

- สนับสนุนให้ทุกคนมีชีวิตดี ๆ ที่เลือกเองได้ ผ่านการก่อตั้งสถาบัน AP Academy ส่งเสริมทักษะให้กับพนักงานในองค์กรกว่า 2 พันคน ให้ความรู้ตั้งรับกับกฎกติกาโลกใหม่, โครงการ AP Open House ที่จัดขึ้นเพื่อส่งต่อความรู้จากประสบการณ์จริงให้กับนักศึกษา เพื่อสร้างแรงงานที่มีคุณภาพกลับสู่สังคม รวมถึงลงทุนก่อตั้ง SEAC ศูนย์พัฒนาและส่งเสริมการเรียนรู้ตลอดชีวิตแห่งภูมิภาคอาเซียน
- มุ่งมั่นที่จะนำความรู้ ความเชี่ยวชาญของบริษัทในการพัฒนาและออกแบบพื้นที่ว่างที่ไม่ได้ถูกใช้ประโยชน์ในชุมชน เปลี่ยนเป็นพื้นที่สาธารณะที่ช่วยเสริมคุณภาพชีวิตของชุมชน โดยที่ผ่านมามีการพัฒนาพื้นที่ชุมชนคลองเตย 2 และซอยพิพัฒน์ 2 เปลี่ยนเป็นลานกีฬาสาธารณะ สนามฟุตบอลเล่นกีฬา

Governance (G)

- มุ่งมั่นที่จะดำเนินธุรกิจด้านความเป็นธรรม โปร่งใส ตามหลักการกำกับดูแลกิจการ รวมถึงกำหนดนโยบายเกี่ยวกับการต่อต้านคอร์รัปชัน เช่น นโยบายแจ้งเบาะแสภายใน, นโยบายและแนวปฏิบัติการให้/รับของขวัญ เป็นต้น เพื่อให้ทุกคน ทุกระดับในบริษัท ปฏิบัติอย่างเคร่งครัด

ESG Comment: การให้ความสำคัญและปฏิบัติตามแผนงานพัฒนาธุรกิจอย่างยั่งยืนด้าน ESG นอกจากทำให้บริษัทได้รับ SET ESG Rating ที่ AA แล้ว ยังส่งผลดีต่อภาพลักษณ์องค์กร สร้างโอกาสต่อการเพิ่มขึ้นของยอดขาย และนำไปสู่การเติบโตของการดำเนินงานอย่างยั่งยืนในอนาคต.

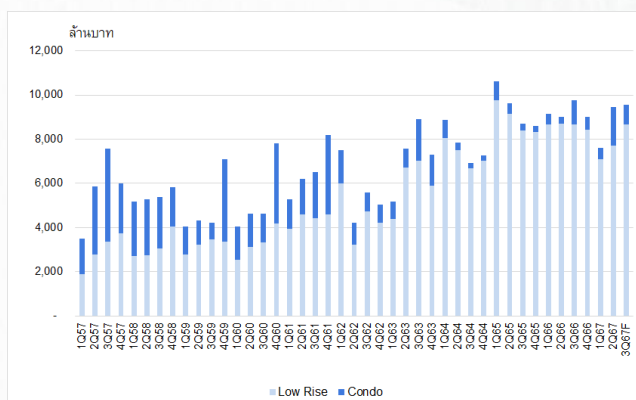
EQUITY TALK

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

Key Data (ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67F	% YoY	% QoQ	9M67F	9M66	% YoY
รายได้จากธุรกิจหลัก	9,409	9,282	10,068	9,287	7,939	9,789	9,895	-1.7%	1.1%	27,623	28,759	-3.9%
รายได้ขายอสังหาฯ	9,144	9,009	9,765	9,009	7,607	9,444	9,550	-2.2%	1.1%	26,600	27,919	-4.7%
ต้นทุนรวม	5,964	5,796	6,495	5,893	5,102	6,374	6,494	0.0%	1.9%	17,970	18,255	-1.6%
ต้นทุนขายอสังหาฯ	5,899	5,739	6,429	5,841	5,041	6,318	6,425	-0.1%	1.7%	17,785	18,067	-1.6%
กำไรขั้นต้น	3,445	3,486	3,572	3,394	2,837	3,415	3,401	-4.8%	-0.4%	9,653	10,503	-8.1%
ค่าใช้จ่ายในการขาย&บริหาร	1,853	1,725	1,818	2,125	1,649	1,859	1,865	2.6%	0.3%	5,373	5,395	-0.4%
ส่วนแบ่งกำไรบริษัทรวม	238	289	317	211	136	154	330	4.2%	114.3%	621	844	-26.4%
กำไรสุทธิ	1,478	1,544	1,696	1,335	1,008	1,269	1,425	-16.0%	12.3%	3,702	4,719	-21.6%
Norm Profit (บาท)	1,478	1,544	1,696	1,326	1,008	1,269	1,425	-16.0%	12.3%	3,702	4,719	-21.6%
Norm EPS (บาท)	0.47	0.49	0.54	0.42	0.32	0.40	0.45	-16.0%	12.3%	1.18	1.50	-21.6%
Gross Margin เฉลี่ย (%)	36.6%	37.6%	35.5%	36.5%	35.7%	34.9%	34.4%			34.9%	36.5%	
Gross Margin ขายฯ (%)	35.5%	36.3%	34.2%	35.2%	33.7%	33.1%	32.7%			33.1%	35.3%	
Norm Profit Margin (%)	15.7%	16.6%	16.9%	14.3%	12.7%	13.0%	14.4%			13.4%	16.4%	

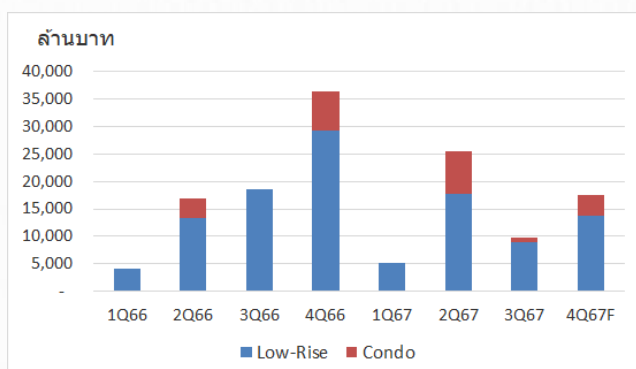
ที่มา: AP และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ยอดโอนฯ รายไตรมาส



ที่มา: AP และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แผนเปิดโครงการใหม่รายไตรมาส



ที่มา: AP และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

คอนโดฯ ใหม่ที่มีกำหนดส่งมอบปี 2567-2568

โครงการ	มูลค่า (ลบ.)	Presale	เริ่มโอนฯ
Aspire Ratchayothin	1,500	99%	2Q67
Life Pahon-Ladproa (JV)	3,500	60%	2Q67
Life Rama 4- Asoke (JV)	6,500	62%	3Q67
Aspire Arun Prive	500	30%	1Q68
Aspire Onnut Sation (JV)	3,000	79%	2Q68
Aspire Sukhumvit-Rama 4 (JV)	4,600	73%	3Q68
Aspire Vibha Victory	2,300	69%	3Q68

ที่มา: AP และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

1. ตัวแปรสำคัญที่มีผลต่อการตัดสินใจซื้อที่อยู่อาศัยได้แก่ ความเชื่อมั่นต่อการสร้างรายได้ในอนาคตของผู้ซื้อ หากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไม่เป็นไปตามที่คาด ก็จะมีผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของผู้บริโภคในการตัดสินใจซื้อโครงการ ส่งผลให้ยอดขายและยอดโอนไม่เป็นที่น่าพอใจ
2. ระดับการแข่งขันในอุตสาหกรรมรุนแรงขึ้นต่อเนื่อง อาจทำให้การควบคุมเรื่องประสิทธิภาพการดำเนินงานทำได้ยากขึ้น

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ AP

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้ธุรกิจหลัก	38,045	37,279	38,676	40,110
ต้นทุนขาย	24,148	24,159	25,068	26,002
กำไรขั้นต้น	13,897	13,120	13,607	14,108
ค่าใช้จ่ายในการขาย	7,520	7,307	7,542	7,821
ดอกเบี้ยจ่าย	258	560	566	576
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวม	1,055	918	1,102	1,102
รายได้อื่น	342	203	209	215
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	7,348	6,374	6,810	7,027
ภาษีเงินได้	1,304	1,147	1,226	1,265
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	0	3	2	2
รายการพิเศษอื่น ๆ	10	-	-	-
กำไรสุทธิ	6,054	5,229	5,586	5,764
EPS	1.92	1.66	1.78	1.83
กำไรจากการดำเนินงานปกติ	6,045	5,229	5,586	5,764
Norm EPS	1.92	1.66	1.78	1.83
การเติบโตของยอดขาย	-1.3%	-2.0%	3.7%	3.7%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงานปกติ	4.4%	-13.5%	6.8%	3.2%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	36.5%	35.2%	35.2%	35.2%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานปกติ	15.9%	14.0%	14.4%	14.4%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67
รายได้ธุรกิจหลัก	10,068	9,287	7,939	9,789
ต้นทุนขาย	6,495	5,893	5,102	6,374
กำไรขั้นต้น	3,572	3,394	2,837	3,415
ค่าใช้จ่ายในการขาย	1,818	2,125	1,649	1,859
ดอกเบี้ยจ่าย	49	53	123	173
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวม	317	211	136	154
รายได้อื่น	22	179	29	89
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	2,034	1,630	1,231	1,625
ภาษีเงินได้	338	305	222	357
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	(0)	0	(0)	0
รายการพิเศษอื่น ๆ	-	10	-	-
กำไรสุทธิ	1,696	1,335	1,008	1,269
กำไรจากการดำเนินงานปกติ	1,696	1,326	1,008	1,269
ยอดขาย (QoQ)	8.5%	-7.8%	-14.5%	23.3%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	35.5%	36.5%	35.7%	34.9%
กำไรจากการดำเนินงานปกติ (QoQ)	9.8%	-21.9%	-23.9%	25.8%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	3.50	3.51	3.47	3.38
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว(เท่า)	0.13	0.12	0.12	0.12
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	305.90	294.44	351.35	351.28
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	0.38	0.33	0.32	0.31
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	7.73	8.04	8.26	8.26
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.06	1.01	0.97	0.92
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.79	0.77	0.74	0.70
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	8.0%	6.1%	6.1%	6.0%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	15.6%	12.3%	12.2%	11.7%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ AP

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ	6,054	5,229	5,586	5,764
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	1,845	1,705	1,790	1,839
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	234	246	258	271
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	-	-	-	-
ส่วนแบ่งผลกำไรจาก บ.ร่วม	(1,055)	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(17,914)	(6,273)	(7,263)	(6,067)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	(10,836)	907	372	1,807
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	1	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนอื่น	(170)	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(59)	(138)	(152)	(167)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(228)	(138)	(152)	(167)
เพิ่ม/ลด เงินกู้	13,632	1,226	1,859	607
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด ส่วนทุนอื่นๆ	(133)	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(2,045)	(2,045)	(1,966)	(2,092)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	11,454	(819)	(107)	(1,485)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	391	(50)	112	155
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	2,041	1,990	2,102	2,258
ลูกหนี้การค้า	145	108	112	116
สินค้าคงคลัง	71,705	76,007	81,328	85,394
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	681	681	681	681
เงินลงทุนระยะยาว	5,702	5,702	5,702	5,702
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	1,381	1,519	1,671	1,838
สินทรัพย์รวม	83,944	88,296	93,885	98,278
เจ้าหนี้การค้า	3,033	2,978	3,091	3,206
เงินกู้ยืมระยะสั้น/ครบกำหนดใน 1 ปี	13,428	14,619	16,288	18,059
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	4,868	4,868	4,868	4,868
เงินกู้ยืมระยะยาว/หุ้นกู้	20,964	20,998	21,188	20,025
หนี้สินรวม	43,206	44,377	46,348	47,071
ทุนที่ชำระแล้ว	3,146	3,146	3,146	3,146
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	89	89	89	89
กำไรสะสม	37,522	40,706	44,326	47,998
ส่วนของผู้ถือหุ้น	40,757	43,941	47,561	51,233
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(20)	(22)	(24)	(26)
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	83,944	88,296	93,885	98,278
สมมติฐานในการทำประมาณการ (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
Presale ระหว่างงวด (รวม JV)	51,390	50,085	52,454	54,177
การบันทึกขายได้จากการขาย	36,927	36,080	37,441	38,838
รายได้ค่าบริการและบริหารจัดการ	1,118	1,199	1,235	1,272
Gross Margin เฉลี่ย (%)	36.5%	35.2%	35.2%	35.2%
Gross Margin ขายฯ (%)	35.3%	33.7%	33.7%	33.7%
Norm Profit Margin (%)	15.9%	14.0%	14.4%	14.4%
SG&A/Sale (%)	19.8%	19.6%	19.5%	19.5%
Effective Tax Rate (%)	17.7%	18.0%	18.0%	18.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส