

# EQUITY TALK

## RESULT NOTE

### งบ 3Q67 ต่ำ QoQ, YoY และต่ำกว่าคาด

งวด 3Q67 มีกำไรสุทธิ 459 ล้านบาท สาเหตุเกิดจาก 1) GROSS MARGIN ธุรกิจนิคมฯ ทำได้ 50% จากที่ประเมินไว้ 60% 2) จากการบันทึกภาษีเงินได้จากการปรับโครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัท 3) ผลกระทบจาก FX LOSS ทั้งนี้ หากไม่รวมภาษีและ FX LOSS ซึ่งเป็นรายการพิเศษ (ONE TIME) จะส่งผลให้มีกำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ 757 ล้านบาท (-40%QOQ,+24%YOY)

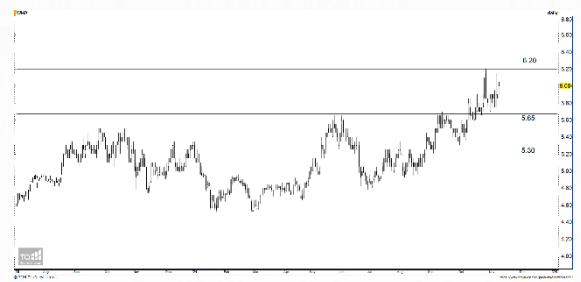
OUTLOOK ระยะยาวที่ยังสดใสทั้ง MICRO และ MACRO ฝ่ายวิจัยยังคงคำแนะนำการลงทุน OUTPERFORM ประเมิน FV ปี 2568 อิง HISTORICAL PER 10 ปีย้อนหลัง ที่ 19 เท่า ได้ราคาเหมาะสม 6.90 บาท แต่งบ 3Q67 ที่ปรับลดลงทั้ง QOQ, YOY และต่ำกว่าที่ประมาณการณ์ น่าจะมีแรงเทขายในระยะสั้น ฝ่ายวิจัยจึงแนะนำให้ทยอยซื้อในจังหวะที่ราคาย่อตัวแล้ว

#### ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ (ลบ)	4,046	4,426	4,747	5,500	5,839
EPS (บาท)	0.27	0.30	0.32	0.37	0.39
PER (เท่า)	22.2	20.3	18.9	16.3	15.4
DPS (บาท)	0.17	0.18	0.21	0.22	0.24
Dividend Yield (%)	2.79%	3.07%	3.44%	3.68%	3.97%
BVS (บาท)	2.14	2.24	2.43	2.65	2.89
PBV (เท่า)	2.8	2.7	2.5	2.3	2.1
EV/EBITDA (เท่า)	18.5	16.3	14.4	12.3	11.2
ROE (%)	12.9%	13.5%	13.6%	14.5%	14.1%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### TECHNICAL CHART/COMMENT



แนวโน้มราคา : Uptrend  
 แนวรับ : 5.35/5.65 บาท  
 แนวต้าน : 6.20 บาท

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

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

🕒 11 พฤศจิกายน 2567

## WHA

### Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	6.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	6.90
Upside (%)	15.00
Dividend Yield (%)	3.44

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
<b>2567F</b>	0.32	0.33	-4%
<b>2568F</b>	0.37	0.38	-3%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

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

#### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

อนุชิต เอื้ออารักษ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 128103

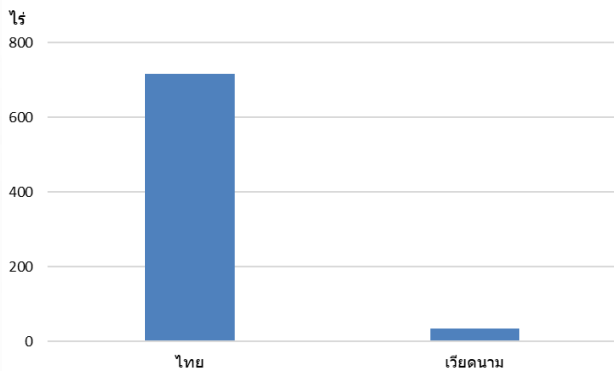


# EQUITY TALK

## งบ 3Q67 ต่ำ QoQ, YoY และต่ำกว่าประมาณการณ

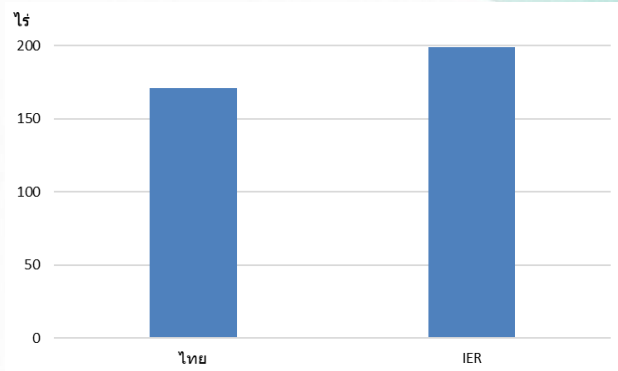
งวด 3Q67 มีกำไรสุทธิ 459 ล้านบาท (-64%QoQ,-26%YoY) และต่ำกว่าที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้ที่ 947 ล้านบาท โดยมีสาเหตุจากหลายประการ ได้แก่ 1) ธุรกิจนิคม งวด 3Q67 มียอดโอนที่ดินรวมทั้งสิ้น 370 ไร่ (แบ่งเป็นที่ดินที่ WHA เป็นเจ้าของ 171 ไร่ และ โครงการ IER 199 ไร่) ขณะที่ยอดขายที่ดินทำได้ 749 ไร่ (ไทย 716 ไร่ เวียดนาม 33 ไร่) อย่างไรก็ตาม gross margin จากการขายที่ดินทำได้ 50.3% ต่ำกว่าที่ฝ่ายวิจัยเคยประเมินไว้ที่ 60% 2) ภาษีเงินได้ งวด 3Q67 WHA มีกำไรก่อนภาษีเงินได้ (EBT) จำนวน 812.8 ล้านบาท แต่กลับมีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้มากถึง 311.7 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็น effective tax rate 38.3% สาเหตุเกิดจากการบันทึกภาษีเงินได้จากการปรับโครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัท 3) อัตราแลกเปลี่ยน งวด 3Q67 ได้รับผลกระทบจากเงินบาทที่แข็งค่าอย่างรวดเร็วส่งผลให้มี FX loss สุทธิ 138 ล้านบาท , หากไม่รวมภาษีเงินได้ที่สูงกว่าปกติรวมถึงผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนซึ่งเป็นรายการพิเศษที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว (one time) จะส่งผลให้งวด 3Q67 มีกำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ 757 ล้านบาท (-40%QoQ,+24%YoY) ทั้งนี้ WHA ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล 9M67 จำนวน 0.10 บาท/หุ้น คิดเป็น Dividend Yield 1.83% (XD 21 พ.ย.)

ยอด PRE-SALE 3Q67 แยกตามนิคมฯ



ที่มา: WHA

ยอด LAND TRANSFER 3Q67 แยกตามนิคมฯ



ที่มา: WHA

## ยังเชื่อ ภาพระยะยาวสดใสทั้ง Micro และ Macro

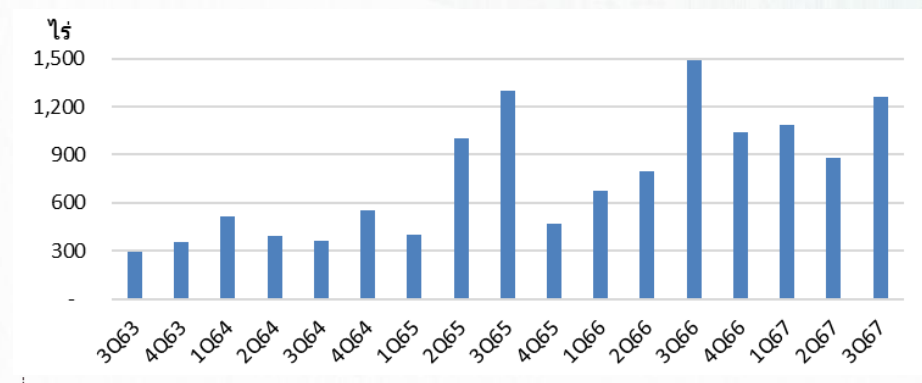
ฝ่ายวิจัยยังมองภาพระยะยาวของ WHA สดใส เนื่องจากระดับ backlog ปัจจุบันค่อนข้างสูง โดย ณ สิ้น 3Q67 มี backlog จำนวน 1,259 ไร่ ซึ่งสูงกว่าช่วงเดียวกันเมื่อ 3 ปีก่อนถึง 2.5 เท่าตัว ด้านที่ดินขนาดใหญ่ (big ticket) ขนาดราวๆ 400 ไร่ จำนวน 2 แปลง โดยหนึ่งในแปลงดังกล่าว เป็นของ google คาดว่าจะโอนได้ในช่วงกลางปีหน้า และอีก 1 แปลงที่เหลือคาดว่าจะรับเข้ามาเป็นยอด pre-sale ได้ในช่วง 4Q67 – 2568

# EQUITY TALK

BOI เปิดเผยยอดขอรับการส่งเสริมการลงทุนพุ่งสูงขึ้นต่อเนื่อง โดยยอด 9M67 ทะลุไปถึง 7.2 แสนล้านบาท (+42%YOY) เช่นเดียวกับยอดส่งเสริมลงทุนจากต่างประเทศ (FDI) ที่มียอดสูงถึง 5.5 แสนล้าน (+38%YOY) หนุนตัวเลขลงทุนปี 2567 พุ่งสูงสุดในรอบ 10 ปี

พรรค Republican ได้รับชัยชนะขาดลอยในการเลือกตั้ง ปธน. สหรัฐฯ โดยชนะทั้ง Electoral College, Popular Vote รวมถึงครองเสียงข้างมากทั้งสภาสูงและสภาล่าง การกลับมาของ Donald Trump จะมีการเก็บภาษีสินค้าจากประเทศจีน โดย Donald Trump เคยหาเสียงไว้ว่าจะเก็บภาษี 60% สำหรับสินค้าที่ผลิตในจีน ขณะที่เก็บภาษี 10% สินค้านำเข้าสำหรับประเทศอื่นๆ ปัจจัยดังกล่าวจะเร่งให้บริษัทจีนต้องย้ายฐานการผลิตออกจากจีนเพื่อเลี่ยงภาษีในอัตราที่สูงลิ่ว โดยไทยและเวียดนามเป็นหนึ่งในจุดหมายปลายทางของบริษัทสัญชาติจีน

ระดับ BACKLOG ณ สิ้นไตรมาส



ที่มา: WHA

## รอจังหวะที่เหมาะสม ... ยังให้คำแนะนำ outperform

ด้วย outlook ในระยะยาวที่ยังสดใสทั้ง Micro และ Macro ฝ่ายวิจัยยังคงคำแนะนำการลงทุน outperform ฝ่ายวิจัยประเมินมูลค่าเหมาะสมปี 2568 โดยอิง Historical PER 10 ปีย้อนหลัง อยู่ที่ 19 เท่า ได้ราคาเหมาะสม 6.90 บาทอย่างไรก็ตาม ด้วยงบ 3Q67 ที่ปรับลดลงทั้ง QoQ, YoY และต่ำกว่าที่ฝ่ายวิจัยประมาณการณ น่าจะมีแรงเทขายในระยะสั้น ฝ่ายวิจัยจึงแนะนำให้ทยอยซื้อในจังหวะที่ราคาย่อตัวแล้ว

# EQUITY TALK

## การดำเนินการด้าน ESG ของ WHA

**ด้านสิ่งแวดล้อม :** กลุ่มบริษัทนำรูปแบบการบริหารจัดการด้านสิ่งแวดล้อมมาใช้ โดยการตรวจวัดตัวแปรหลักที่มีผลต่อสิ่งแวดล้อมอยู่เสมอ ซึ่งครอบคลุมถึงความหลากหลายทางชีวภาพ คุณภาพน้ำทิ้ง การจัดการขยะ มลพิษทางอากาศ และการอนุรักษ์ทรัพยากร

**ด้านสังคม :** กลุ่มบริษัทมีการพัฒนาโครงการเพื่อสังคมอย่างยั่งยืน 3 มิติ ได้แก่ การพัฒนาด้านการศึกษา การดูแลสุขภาพชุมชนและการพัฒนาองค์ความรู้เรื่องการอนุรักษ์สิ่งแวดล้อมให้เหมาะสมกับความต้องการและข้อกังวลของชุมชน

**ด้านธรรมาภิบาล :** กลุ่มบริษัทมีการกำหนด นโยบายและแนวทางปฏิบัติต่อต้านการทุจริตและคอร์รัปชัน และให้ผู้บริหารและพนักงานทุกคน ใช้เป็นแนวทางปฏิบัติอย่างเคร่งครัดโดยไม่มีข้อยกเว้น เช่น NO-GIFT POLICY, WHISTLEBLOWING

**ESG Comment:** ลักษณะการประกอบธุรกิจของ WHA มีความเกี่ยวข้องกับประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมและสังคมสูง เนื่องจากการก่อสร้างและดำเนินธุรกิจในนิคมฯ อาจก่อให้เกิดมลภาวะและมีการทำงานในพื้นที่ที่เกี่ยวข้องกับชุมชน แต่จากการดำเนินงานของ WHA ที่ผ่านมา ได้จัดทำกรอบแนวทางโดยยึดหลักธรรมาภิบาล การพัฒนาทรัพยากรมนุษย์ การปรับเปลี่ยนเข้าสู่ยุคดิจิทัล (digital transformation) และการอนุรักษ์ทรัพยากรธรรมชาติเป็นอย่างดี ในด้านการกำกับดูแลกิจการที่ดี WHA ได้รับการประเมิน ESG Rating ปี 2566 ที่ระดับ “AAA” ซึ่งเป็น Rating ระดับสูงสุด นับเป็นการติดรายชื่อหุ้นยั่งยืน 4 ปี ติดต่อกัน

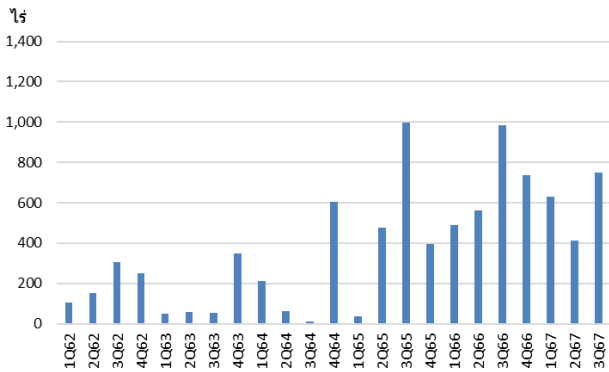
# EQUITY TALK

## ผลการดำเนินงานงวด 3Q67

Key Data (ล้านบาท)	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	% QoQ	% YoY	9M67	9M66	% YoY
รายได้จากธุรกิจหลัก	8,375	2,057	2,671	2,116	8,031	3,280	2,322	2,049	-12%	-3%	7,651	6,844	12%
ต้นทุนขาย	4,644	1,070	1,391	1,109	4,397	1,471	1,095	1,055	-4%	-5%	3,621	3,570	1%
กำไรขั้นต้น	3,731	987	1,281	1,006	3,633	1,808	1,228	994	-19%	-1%	4,030	3,274	23%
ค่าใช้จ่ายในการขาย&บริหาร	866	410	437	443	815	443	449	426	-5%	-4%	1,318	1,289	2%
ส่วนแบ่งกำไรในบริษัทรวม	805	266	175	358	696	173	610	770	26%	115%	1,553	800	94%
EBIT	3,487	961	1,421	1,193	3,367	2,016	1,799	1,201	-33%	1%	5,016	3,575	40%
กำไรสุทธิ	2,842	523	866	623	2,414	1,365	1,289	459	-64%	-26%	3,113	2,012	55%
Norm Profit	2,842	523	866	623	2,414	1,365	1,289	459	-64%	-26%	3,113	2,012	55%
Gross Margin (%)	44.5%	48.0%	47.9%	47.6%	45.2%	55.1%	52.9%	48.5%			52.7%	47.8%	
SG&A/Sales	10.6%	18.8%	14.2%	18.5%	10.3%	11.8%	16.4%	22.3%			13.8%	13.8%	
Norm Profit Margin (%)	33.9%	25.4%	32.4%	29.4%	30.1%	41.6%	55.5%	22.4%			40.7%	29.4%	

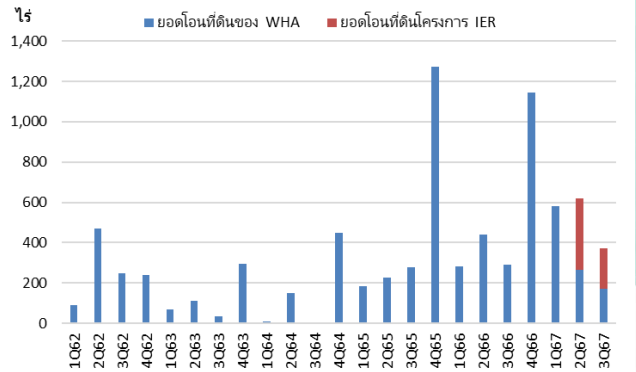
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### ยอด LAND PRESALE นิคมฯ WHA รายไตรมาส



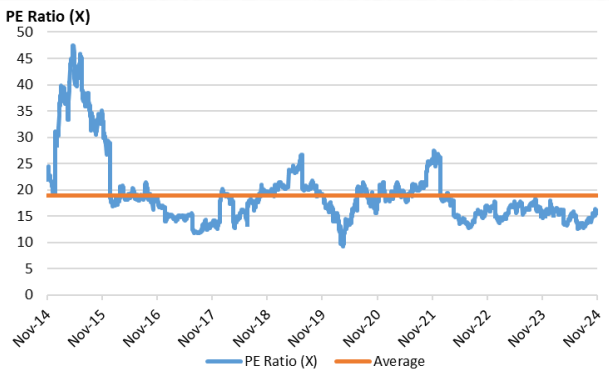
ที่มา: WHA

### ยอด LAND TRANSFER นิคมฯ WHA รายไตรมาส



ที่มา: WHA

### HISTORICAL PER ของ WHA



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### ประเด็นความเสี่ยง

1. ความไม่แน่นอนจากรายได้จากกลุ่มธุรกิจนิคมอุตสาหกรรม เนื่องจากยอดการโอนที่ดินมีความผันผวนสูง
2. เนื่องจากกำไรจากการขายสินทรัพย์เข้า REIT ในแต่ละปี มีสัดส่วนที่สูงเมื่อเทียบกับกำไรทั้งหมด หาก WHA ลดมูลค่าของสินทรัพย์ที่จะขายเข้ากอง REIT จะกระทบต่อประมาณการอย่างมีนัยสำคัญ

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ WHA

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
<i>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</i>				
	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้รวม	15,519	17,840	20,325	21,691
ต้นทุนขาย	7,967	8,180	9,311	9,961
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>7,552</b>	<b>9,660</b>	<b>11,014</b>	<b>11,730</b>
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	2,105	2,676	3,049	3,254
ดอกเบี้ยจ่าย	1,235	1,480	1,462	1,425
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	1,496	995	1,027	943
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	5,708	6,499	7,530	7,994
ภาษีเงินได้	659	780	904	959
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	(624)	(972)	(1,126)	(1,196)
รายการพิเศษอื่น ๆ	-	-	-	-
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>4,426</b>	<b>4,747</b>	<b>5,500</b>	<b>5,839</b>
EPS	0.30	0.32	0.37	0.39
<b>กำไรจากการดำเนินงานปกติ</b>	<b>4,426</b>	<b>4,747</b>	<b>5,500</b>	<b>5,839</b>
<b>Norm EPS</b>	<b>0.30</b>	<b>0.32</b>	<b>0.37</b>	<b>0.39</b>
การเติบโตของยอดขาย	3.6%	15.0%	13.9%	6.7%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงานปกติ	9.4%	7.3%	15.9%	6.2%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	46.4%	51.0%	51.3%	51.4%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานปกติ	28.5%	26.6%	27.1%	26.9%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67
รายได้ธุรกิจหลัก	8,031	3,280	2,322	2,049
ต้นทุนขาย	4,397	1,471	1,095	1,055
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>3,633</b>	<b>1,808</b>	<b>1,228</b>	<b>994</b>
ค่าใช้จ่ายในการขาย	815	443	449	426
ดอกเบี้ยจ่าย	317	342	302	388
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	696	173	610	770
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	3,050	1,674	1,497	813
ภาษีเงินได้	436	142	87	312
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	(200)	(168)	(122)	(42)
รายการพิเศษอื่น ๆ				
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>2,414</b>	<b>1,365</b>	<b>1,289</b>	<b>459</b>
<b>กำไรจากการดำเนินงานปกติ</b>	<b>2,414</b>	<b>1,365</b>	<b>1,289</b>	<b>459</b>
การเติบโตของรายได้ (QoQ)	279.6%	-59.2%	-29.2%	-11.8%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	45.2%	55.1%	52.9%	48.5%
กำไรจากการดำเนินงานปกติ (QoQ)	288%	-43%	-6%	-64%
อัตราส่วนทางการเงิน				
<i>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</i>				
	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.3	1.5	2.1	2.8
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	24.9	22.6	21.3	20.7
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	N/A	N/A	N/A	N/A
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	4.9	4.6	4.6	4.5
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	1.4	1.2	1.1	1.0
Gearing Ratio	1.1	0.9	0.8	0.7
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	5.0%	5.2%	5.9%	6.0%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	13.5%	13.6%	14.5%	14.1%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ WHA

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ	5,708	4,747	5,500	5,839
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	709	526	481	470
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสดอื่นๆ	(1,543)	-	-	-
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้ อื่นๆ	-	-	-	-
237	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(113)	(382)	1,225	1,183
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ</b>	<b>4,998</b>	<b>4,890</b>	<b>7,206</b>	<b>7,491</b>
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	(36)	(100)	(100)	(100)
เพิ่ม/ลด เงินลงทุนในบริษัทรวม	-	(400)	(400)	(400)
เพิ่ม/ลด สินทรัพย์ถาวร	(4,346)	213	917	529
<b>กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ</b>	<b>(4,381)</b>	<b>(287)</b>	<b>417</b>	<b>29</b>
เพิ่ม/ลด เงินกู้	887	(4,128)	(430)	(930)
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด วอร์แรนท์	-	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(2,801)	(1,899)	(2,200)	(2,336)
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ</b>	<b>(1,914)</b>	<b>(6,026)</b>	<b>(2,630)</b>	<b>(3,266)</b>
<b>เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ</b>	<b>(698)</b>	<b>(1,423)</b>	<b>4,993</b>	<b>4,255</b>
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	6,450	5,027	10,019	14,274
ลูกหนี้การค้า	686	892	1,016	1,085
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นๆ	12,159	13,812	13,735	13,490
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	70,930	71,192	70,794	70,795
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>90,225</b>	<b>90,923</b>	<b>95,564</b>	<b>99,643</b>
เจ้าหนี้การค้า	3,637	4,103	4,675	4,989
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายระยะสั้น	10,713	7,815	6,115	4,415
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายระยะยาว	30,407	29,176	30,446	31,216
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>52,903</b>	<b>49,780</b>	<b>49,995</b>	<b>49,375</b>
ทุนที่ชำระแล้ว	1,495	1,495	1,495	1,495
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	15,266	15,266	15,266	15,266
กำไรสะสม	14,189	17,037	20,337	23,840
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>33,487</b>	<b>36,336</b>	<b>39,635</b>	<b>43,139</b>
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	3,835	4,807	5,934	7,130
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>90,225</b>	<b>90,923</b>	<b>95,564</b>	<b>99,643</b>
สมบัติฐานในการทำประมาณการ (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้จากค่าเช่าและบริการ (ลบ.)	4,395	5,538	5,815	6,106
รายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์ (ลบ.)	10,479	11,351	13,523	14,609
Gross Margin จากการขายอสังหาริมทรัพย์	47.2%	55.0%	55.0%	55.0%
SG&A / Sales	13.6%	15.0%	15.0%	15.0%
Effective Tax Rate	11.5%	12.0%	12.0%	12.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส