

EQUITY TALK

3Q67 RESULT NOTE

🕒 13 พฤศจิกายน 2567

ผลการดำเนินงานเติบโตทั้ง YOY และ QoQ

TMAN รายงานกำไรสุทธิงวด 3Q67 อยู่ที่ 104 ล้านบาท (+16%YoY,+5%QoQ) ได้รับปัจจัยหนุนจากรายได้และอัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับตัวดีขึ้น โดยการขยายแบรนด์กลุ่มยาแผนปัจจุบันในกลุ่มโรคไม่ติดต่อเรื้อรังและสินค้าสมุนไพรผ่านร้านขายยาและโรงพยาบาล

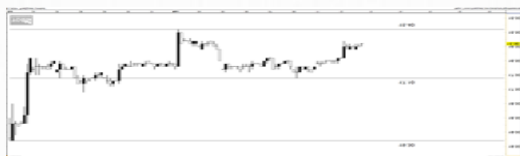
ฝ่ายวิจัยมีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มผลการดำเนินงานงวด 4Q67 คาดว่าจะเติบโตในระดับ QoQ และ YoY จากการเข้าสู่ช่วงไฮซีซั่น รวมถึงการขยายแบรนด์ผลิตภัณฑ์ยาแผนปัจจุบันและสมุนไพรอย่างต่อเนื่อง ฝ่ายวิจัยมีการทบทวนสมมติฐานในการประเมินมูลค่า เพื่อสะท้อนความผันผวนของราคาเทียบกับตลาดประเมินราคาเหมาะสมใหม่อยู่ที่ 22 บาท อิงวิธี DCF ให้น้ำหนักการลงทุน Outperform

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ	473	431	454	524	586
Norm Profit	513	386	454	524	586
EPS (บาท)	248.85	1.31	1.13	1.31	1.47
DPS (บาท)	n.a.	n.a.	n.a.	0.39	0.44
PER (เท่า)	n.a.	12.12	14.02	12.14	10.85
Dividend Yield	n.a.	n.a.	n.a.	2.5%	2.8%
PBV (เท่า)	n.a.	3.44	3.59	2.97	2.49
EV/EBITDA	n.a.	8.78	9.54	8.38	7.07
ROE (%)	58.6%	33.7%	27.6%	26.8%	25.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



แนวโน้มราคา : Uptrend
 แนวรับ : 15.40/22.00 บาท
 แนวต้าน : 17.10/19.30 บาท

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TMAN

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	15.90
ราคาเป้าหมาย (บาท)	22.00
Upside (%)	38.3
Dividend yield (%)	0.0

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	1.13	1.12	1%
2568F	1.31	1.29	2%

ที่มา: IAA CONSENSUS, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	-
CG Score	-
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง	-
ที่มา: SET	

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ประสิทธิ์ รัตนกิจจมา CFA,CISA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

อนุภาพ ศรีบุญประสิทธิ์
 ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

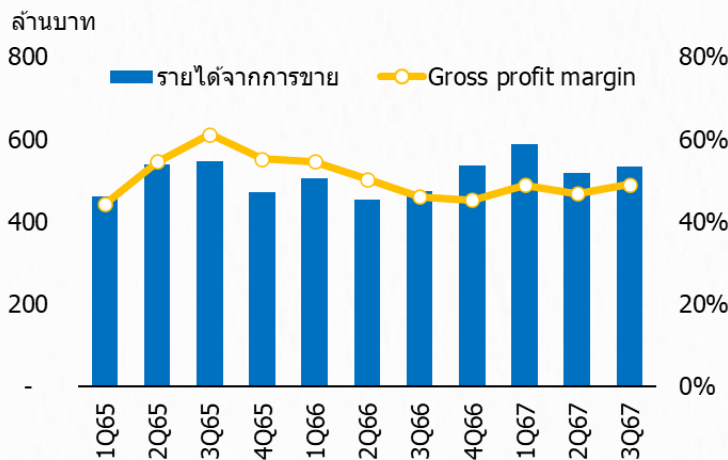
OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชน: SET INDEX
NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ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

EQUITY TALK

กำไร 3Q67 อยู่ที่ 104 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 16%YoY

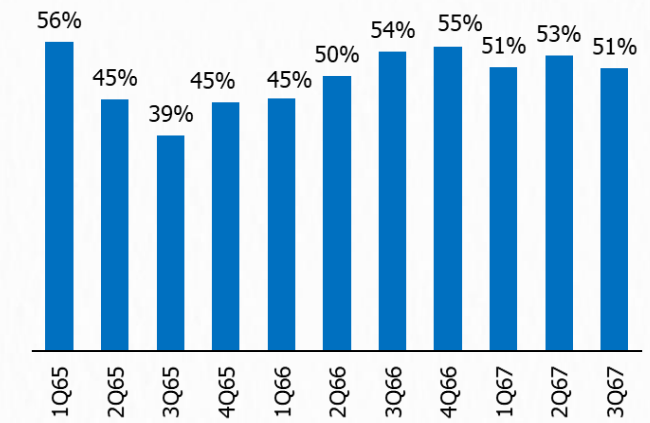
TMAN รายงานกำไรสุทธิอยู่ที่ 104 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 16%YoY และ 5%QoQ ได้รับปัจจัยหนุนจากรายได้จากการขายและอัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับตัวดีขึ้น หากไม่รวมการกลับรายการขาดทุนจากการด้อยค่าด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น กำไรปกติจะอยู่ที่ 102 ล้านบาท (+27%YoY,+3%QoQ) รายได้จากการขายอยู่ที่ 533 ล้านบาท (+13%YoY, +3%QoQ) ได้รับปัจจัยสนับสนุนจากรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับกลุ่มโรคทางเดินหายใจเพิ่มขึ้น เนื่องจาก TMAN มีการขยายฐานลูกค้าในตลาดต่างประเทศ โดยการนำแบรนด์ผลิตภัณฑ์หลักอย่าง Propoliz ไปจำหน่ายผ่านช่องทางร้านขายยาและร้านค้าปลีกสมัยใหม่ (Modern trade) ในหลายประเทศ อาทิ มาเลเซีย ชองกง และจีน เป็นต้น รวมถึงการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ที่เกี่ยวข้องกับโรคดังกล่าว นอกจากนี้ TMAN ยังมีการขยายแบรนด์ในกลุ่มผลิตภัณฑ์ยาแผนปัจจุบันสำหรับรักษาโรคไม่ติดต่อเรื้อรัง (NCDs) และยาปฏิชีวนะเพิ่มขึ้นผ่านช่องทางการจัดจำหน่าย ได้แก่ ร้านขายยา และโรงพยาบาล อาทิ ยารักษาแผลเบาหวาน ยาแอนติไบโอติกสำหรับเด็ก และยาลดไขมัน อัตราการใช้กำลังการผลิตที่เพิ่มสูงขึ้น ทำให้ TMAN ได้รับประโยชน์จากการประหยัดต่อขนาด (Economy of scale) รวมถึงการบริหารจัดการต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น ส่งผลให้กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 262 ล้านบาท (20%YoY, +8%QoQ) โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 49% เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับงวด 2Q67 และ 3Q66 ที่ 46.9% และ 46.1% ตามลำดับ ด้านดอกเบี้ยจ่ายอยู่ที่ 2 ล้านบาท ลดลงเมื่อเทียบกับงวด 3Q66 ที่ 4 ล้านบาท โดยมีปัจจัยหลักจากการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกันทั้งจำนวน

ประสิทธิภาพการทำการกำไร



ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สัดส่วนต้นทุนต่อรายได้จากการดำเนินงาน



ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

เลี้ยงธุรกิจสู่ตลาดความงามสร้างความหลากหลายของสินค้า

ฝ่ายวิจัยมีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มผลประกอบการงวด 4Q67 โดยมีปัจจัยขับเคลื่อนหลักมาจากการเข้าสู่ช่วงไฮซีซั่นของธุรกิจ ประกอบกับความสำเร็จในการขยายผลิตภัณฑ์ในกลุ่มยาแผนปัจจุบัน ซึ่งมุ่งเน้นยารักษาโรคไม่ติดต่อเรื้อรัง (NCDs) ควบคู่ไปกับการขยายแบรนด์ผลิตภัณฑ์สมุนไพรอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ TMAN ได้ขยายธุรกิจเข้าสู่ตลาดเสริมความงามผ่านความร่วมมือกับ Mesosolution ผู้เชี่ยวชาญด้านความงามจากประเทศเกาหลี โดยเปิดตัวแบรนด์ “Rejunae” นำเข้าผลิตภัณฑ์ฟิลเลอร์และโหนมร้อยหน้า ซึ่งเริ่มจำหน่ายในงวด 4Q67 ปัจจุบัน TMAN มีสัดส่วนรายได้จากคลินิกเสริมความงามราว 5.7% ของรายได้จากการดำเนินงาน ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าการขยายธุรกิจสู่ตลาดความงามจะช่วยเพิ่มความหลากหลายของผลิตภัณฑ์ใน Portfolio ของ TMAM และพร้อมสร้างโอกาสการเติบโตในตลาดความงามที่มีศักยภาพสูง สอดคล้องกับเป้าหมายการเติบโตของรายได้ปี 2567 ที่ 15% และการรักษาอัตรากำไรสุทธิที่ระดับ 19-20%

ประเมินราคาเหมาะสมปี 2568 ที่ 22 บาท

ภาพรวมกำไรงวด 9M67 อยู่ที่ 343 ล้านบาท ทรงตัว YoY คิดเป็นสัดส่วน 75% ของประมาณการกำไรทั้งปี ฝ่ายวิจัยยังคงประมาณการกำไรปี 2567 ที่ 454 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5.3% YoY โดยมีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มผลประกอบการงวด 4Q67 ที่คาดว่าจะเติบโตทั้งในแง่ QoQ และ YoY สนับสนุนจากการขยายแบรนด์ผลิตภัณฑ์ยาแผนปัจจุบันและสมุนไพรอย่างต่อเนื่อง ผ่านช่องทางโรงพยาบาลและร้านขายยา รวมถึงการขยายธุรกิจสู่ตลาดความงาม ทั้งนี้ฝ่ายวิจัยมีการทบทวนสมมติฐานในการประเมินมูลค่า เพื่อสะท้อนความผันผวนของราคาหุ้นเทียบกับตลาดภายหลังเข้าจดทะเบียน ส่งผลให้ราคาเหมาะสมปี 2568 ปรับลดลงเป็น 22 บาท จากเดิม 24 บาท ให้น้ำหนักการลงทุน Outperform

EQUITY TALK

การดำเนินงานด้าน ESG

Environment (E): TMAN มีการออกแบบกระบวนการบริหารจัดการน้ำเสียจากกระบวนการผลิต โดยการบำบัดน้ำเสียด้วยกระบวนการทางชีวภาพด้วยระบบ SBR (Sequencing Batch Reactor) นอกจากนี้ ในกระบวนการผลิตภัณฑ์ประเภททองเหลือง มีขั้นตอนในการทำความสะอาดน้ำประปาให้ได้มาตรฐานการผลิต โดยนำส่วนส่วนที่เหลือจากที่จะนำไปใช้ในการผลิตไปใช้ในส่วนอื่นๆ เพื่อใช้ทรัพยากรน้ำได้อย่างมีประสิทธิภาพ

Social (S): TMAN จัดโครงการ “ปันยา ปันสุข เพื่อสังคม” บริจาคชุดยาที่จำเป็นภายใต้แบรนด์กลุ่ม Myda-B และกลุ่ม IBUMAN พร้อมทั้งคู่มือการใช้งานเพื่อความเข้าใจ ในการนำไปใช้ให้กับวัดและชุมชนในสังคมชนบทที่ไม่สามารถ หรือมีข้อจำกัดการเข้าถึงยาและเวชภัณฑ์ที่มีคุณภาพ อีกทั้งมีการเพิ่มรายการยาบริจาคเพิ่มเติม รวมถึงอุปกรณ์เครื่องมือแพทย์ตามความจำเป็นของวัดและชุมชนในพื้นที่

Governance (G): TMAN ให้ความสำคัญกับการปฏิบัติตามกฎหมาย กฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง รวมถึงจรรยาบรรณทางธุรกิจที่เป็นสากล โดยกำหนดให้กรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานต้องปฏิบัติตามและกำกับดูแลบริษัทให้ดำเนินธุรกิจอยู่ในกรอบของกฎหมาย ระเบียบ ข้อบังคับ ผ่านนโยบายต่างๆ อาทิ นโยบายกำกับกิจการที่ดี จรรยาบรรณทางธุรกิจ นโยบายต่อต้านทุจริตคอร์รัปชัน นโยบายการป้องกันการรั่วไหลข้อมูลภายใน เป็นต้น

ESG Comment: ในธุรกิจการผลิตผลิตภัณฑ์ยาและผลิตภัณฑ์สุขภาพ ความปลอดภัยเป็นสิ่งที่สำคัญอย่างยิ่ง TMAN จึงให้ความสำคัญในทุกกระบวนการผลิตที่ได้มาตรฐาน รวมถึงระบบการบริหารจัดการที่มีประสิทธิภาพ และสามารถตรวจสอบได้ ซึ่งจะก่อให้เกิดความเชื่อมั่นกับทุกฝ่ายที่เกี่ยวข้อง และส่งผลให้ธุรกิจเติบโตอย่างยั่งยืน

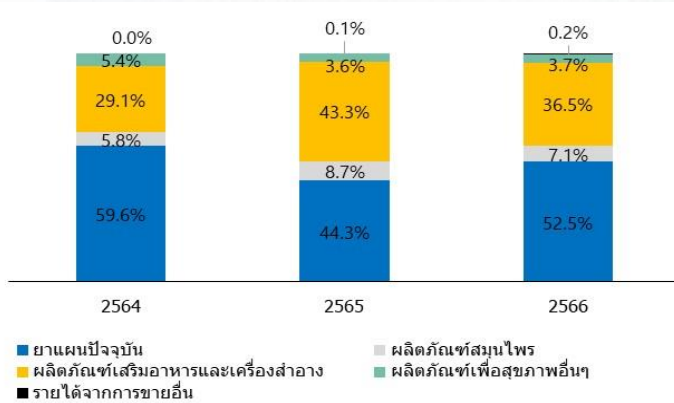
EQUITY TALK

ผลประกอบการรายไตรมาส

Key Data (ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	QoQ (%)	YoY (%)	9M66	9M67	YoY (%)
ยอดขาย	506	453	474	536	587	518	533	3%	13%	1,433	1,639	14%
กำไรขั้นต้น	276	228	218	243	287	243	262	8%	20%	723	792	9%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	117	118	120	138	121	127	143	13%	19%	355	391	10%
รายได้อื่นๆ	1	2	2	4	2	3	2	-23%	54%	4	7	68%
ดอกเบี้ยจ่าย	-3.5	-3.6	-3.8	-4.0	-4.0	-2.7	-1.9	-28%	-49%	-10.9	-8.6	-21%
กำไรปกติ	126	89	81	91	138	99	102	3%	27%	295	338	15%
กำไรสุทธิ	135	115	90	91	140	99	104	5%	16%	340	343	1%
EPS	67.37	61.38	0.33	0.33	0.42	0.31	0.31	0%	-6%	129.08	1.04	-99%
Gross Profit Margin (%)	54.6%	50.4%	46.1%	45.3%	48.9%	46.9%	49.0%			50.5%	48.3%	
SG&A/Sales (%)	23.1%	25.9%	25.4%	25.8%	20.6%	24.5%	26.8%			24.8%	23.9%	
Norm Profit Margin (%)	24.9%	19.6%	17.0%	17.0%	23.5%	19.0%	19.1%			20.6%	20.7%	

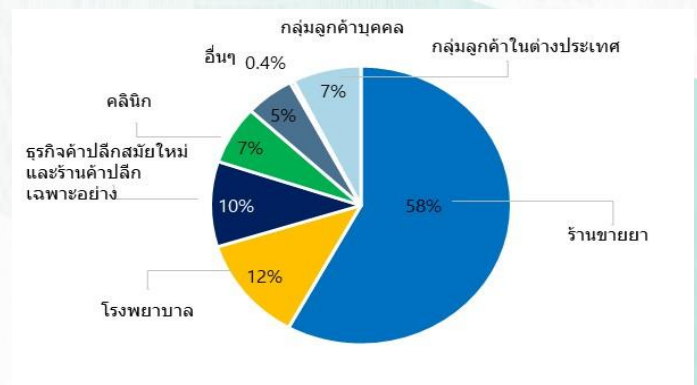
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

โครงสร้างรายได้แบ่งตามผลิตภัณฑ์



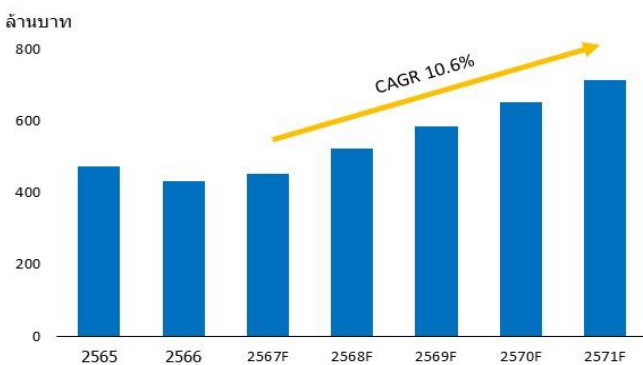
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

โครงสร้างรายได้แบ่งตามช่องทางจำหน่าย



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

คาดการณ์กำไรปกติปี 2567-2571



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

- ความเสี่ยงการเปลี่ยนแปลงของรายได้กลุ่มผลิตภัณฑ์แบบดั้งเดิม เนื่องจาก TMAN มีรายได้จากกลุ่มดังกล่าวราว 46% จะส่งผลกระทบต่อการทำงานอย่างมีนัยสำคัญ
- ความเสี่ยงของกำลังการผลิตไม่เพียงพอ เนื่องจาก TMAN มีขั้นตอนการผลิตสินค้าที่แตกต่างกัน และในบางขั้นตอนมีความซับซ้อน หากความต้องการสินค้าเพิ่มขึ้นอย่างเฉียบพลัน อาจทำให้ TMAN ไม่สามารถส่งมอบสินค้าได้ตามกำหนด
- ความเสี่ยงจากการปรับเพิ่มของต้นทุนสินค้า อาจส่งผลกระทบต่อการทำงานอย่างมีนัยสำคัญ

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ TMAN

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	1,972	2,323	2,706	2,982
ต้นทุนขาย	1,003	1,161	1,366	1,512
กำไรขั้นต้น	969	1,161	1,339	1,470
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	496	597	709	760
ดอกเบี้ยจ่าย	-15	-45	-29	-20
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	8	8	8	8
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	510	528	609	698
ภาษีเงินได้	-79	-74	-85	-112
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	0	0	0	0
รายการพิเศษอื่น ๆ	45	0	0	0
กำไรสุทธิ	431	454	524	586
กำไรจากการดำเนินงาน	386	454	524	586
Norm EPS	1.18	1.13	1.31	1.47
การเติบโตของยอดขาย	-2.2%	17.8%	16.5%	10.2%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	-24.7%	17.4%	15.4%	11.9%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	49.1%	50.0%	49.5%	49.3%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	19.6%	19.5%	19.4%	19.7%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67
ยอดขาย	536	587	518	533
ต้นทุนขาย	293	300	275	272
กำไรขั้นต้น	243	287	243	262
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	138	121	127	143
ดอกเบี้ยจ่าย	-4	-4	-3	-2
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	4	2	3	2
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	104	166	116	121
ภาษีเงินได้	13	27	17	17
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	0	0	0	0
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	2	0	2
กำไรสุทธิ	91	140	99	104
กำไรจากการดำเนินงาน	91	138	99	102
Norm EPS	0.33	0.42	0.31	0.31
ยอดขาย (QoQ)	13.1%	267.4%	-70.2%	-11.8%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	11.1%	298.0%	-70.2%	-15.5%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	13.1%	324.3%	-64.3%	-28.5%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.42	1.28	1.51	2.06
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.94	1.01	1.13	1.56
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	3.44	3.44	3.44	3.44
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	2.08	2.28	2.61	2.81
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	3.02	3.32	3.65	4.06
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.73	1.14	0.73	0.49
Net Gearing	0.16	0.13	0.06	Net Cash
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	17.6%	14.1%	14.0%	15.6%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	33.7%	27.6%	26.8%	25.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ TMAN

งบกระแสเงินสด

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษีเงินได้	510	528	609	698
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	150	118	137	151
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	98	118	137	151
กำไร/ขาดทุนจาก FX ที่ไม่ได้รับรู้	0	0	0	0
อื่นๆ	0	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	-135	-73	-92	-98
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	282	499	569	639
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	0	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	1	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-220	-279	-325	-109
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-216	-278	-325	-109
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	-54	1,250	-513	-320
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	59	1,080	0	0
ลด จ่ายปันผล	-12	-1,333	-157	-176
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-25	700	-666	-492
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	41	920	-423	38

งบดุล

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	348	1,268	845	883
ลูกหนี้การค้า	617	674	786	866
สินค้าคงเหลือ	482	509	524	538
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	5	16	19	21
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	1,048	1,201	1,372	1,312
สินทรัพย์รวม	2,627	3,798	3,698	3,795
เจ้าหนี้การค้า	332	350	374	373
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	24	17	20	23
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	544	1,439	926	607
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	48	51	55	58
หนี้สินรวม	1,108	2,024	1,558	1,244
ทุนที่ชำระแล้ว	246	300	300	300
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	306	1,386	1,386	1,386
กำไรสะสม	993	114	481	891
ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,519	1,774	2,140	2,551
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	0	0	0	0
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2,627	3,798	3,698	3,795

สมมติฐานในการทำประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยาแผนปัจจุบัน	1,036	1,194	1,351	1,499
ผลิตภัณฑ์สมุนไพร	139	185	235	288
ผลิตภัณฑ์เสริมอาหารและเครื่องสำอาง	721	865	1,038	1,110
ผลิตภัณฑ์เพื่อสุขภาพอื่นๆ	73	76	78	81
รายได้จากการขายอื่นๆ	3	3	4	4
กลุ่มลูกค้าในต่างประเทศ	163	189	209	227
Gross margin	49.1%	50.0%	49.5%	49.3%
SG&A/Sale	25.1%	25.6%	26.1%	25.4%
Effective tax rate	15.5%	14.0%	14.0%	16.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส