

SCCC

Outperform

กำไร 4Q67 โตแรง มีตัวช่วยจากรายการพิเศษ

Flash Points

- งวด 4Q67 กำไรสุทธิ 2,563 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 210%YoY มีกำไรพิเศษที่เกิดจากการซื้อหุ้น LANNA บวกกับกำไรพิเศษอื่น ๆ สุทธิจากกำไรรวม 1,617 ล้านบาท ขณะที่กำไรจากการดำเนินงานลดลงเล็กน้อยจากปีก่อนมาจากค่าใช้จ่ายขายและบริหารที่เพิ่มขึ้น
- ปี 2567 กำไรสุทธิ 5,388 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 101%YoY เพราะรับรายการพิเศษในการซื้อ LANNA บวกกับค่าใช้จ่ายพิเศษต่างๆลดลงเทียบกับปี 2566 ที่มีการปรับโครงสร้างองค์กรครั้งใหญ่ SCCC ประกาศจ่ายปันผลงวด 2H67 อีก 7 บาท/หุ้น XD 12 มี.ค 68

Impact Insight

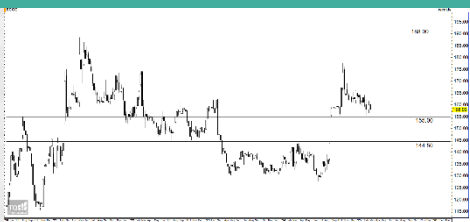
- ธุรกิจซีเมนต์และวัสดุก่อสร้างในประเทศไทยปีนี้ น่าจะได้รับอานิสงค์เชิงบวกจากโครงการลงทุนภาครัฐที่มีมากขึ้น เช่นเดียวกับธุรกิจซีเมนต์ในศรีลังกาและเวียดนามที่คาดการณ์การเติบโตเพิ่มขึ้นจากปีก่อนจากปัจจัยบวกด้าน Demand
- การจัดทำงบการเงินรวมกับ LANNA จะส่งผลบวกต่อ SCCC ทั้งในแง่ความแข็งแกร่งของงบดุลและอัตรากำไรเฉลี่ยที่จะดีขึ้น ผนวกกับโครงการลดต้นทุนต่างๆที่ดำเนินการมาต่อเนื่อง โดยเฉพาะโครงการ Solar Farm 83 MW ที่จะเริ่มเปิดดำเนินการ 3Q68

Execution

- การปรับโครงสร้างองค์กรให้กระชับ พร้อมรับผลบวกจากหลายโครงการที่ดำเนินการมาต่อเนื่อง คาดการณ์กำไรจากการดำเนินงานปี 2568 เติบโต 8%YoY ให้นำหนักลงทุน Outperform ประเมิน Fair Value วิธี Sum pf the Part ได้ที่ 200 บาท



Technical Chart



แนวโน้มราคา : UPTREND
แนวรับ : 144.50/155.00 บาท
แนวต้าน : 188.00 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ราคาปัจจุบัน (บาท)	ราคาเป้าหมาย (บาท)
158.00	200.00
Upside (%)	Dividend yield (%)
26.58	5.70

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	13.16	13.01	1%
2569F	14.00	14.00	0%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Industry Peers

หุ้น	PE		PBV	
	2568F	2569F	2568F	2569F
SIAM CEMENT PCL	12.83	9.30	0.41	0.40
SIAM CITY CEMENT	11.61	10.92	1.33	1.28
DYNASTY CERAMIC	10.31	9.57	1.52	1.43
SCG DECOR PCL	6.15	5.69	0.33	0.32
TIPCO ASPHALT	11.63	10.93	1.59	1.51

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

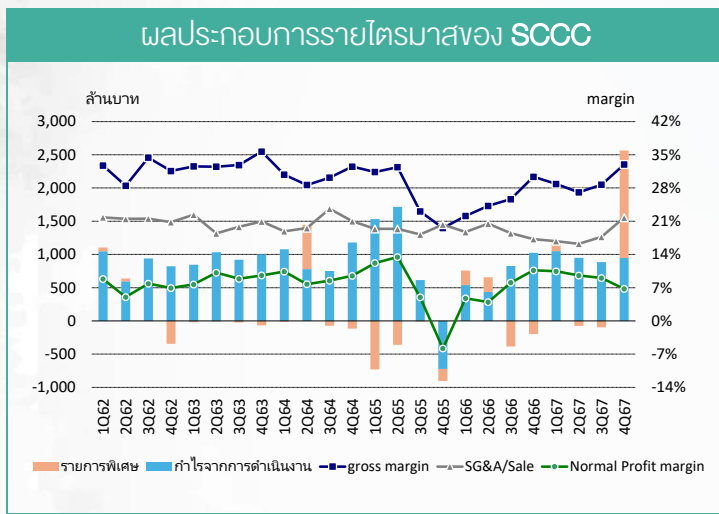
สิ้นสุด ธ.ค.	2566	2567	2568E	2569E	2570E
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	2,682	5,388	3,921	4,173	4,368
Norm. Profit (ล้านบาท)	3,558	3,830	4,121	4,373	4,568
EPS (บาท)	9.00	18.08	13.16	14.00	14.66
DPS (บาท)	7.00	11.00	9.00	10.00	11.00
Norm. PER (X)	17.55	8.74	12.01	11.28	10.78
Dividend Yield	4.43%	6.96%	5.70%	6.33%	6.96%
Book Value (บาท)	110.7	116.4	120.6	124.6	128.3
P/BV (X)	1.43	1.36	1.31	1.27	1.23
EV/EBITDA (X)	8.14	5.22	5.32	4.83	4.40

ESG Assessment

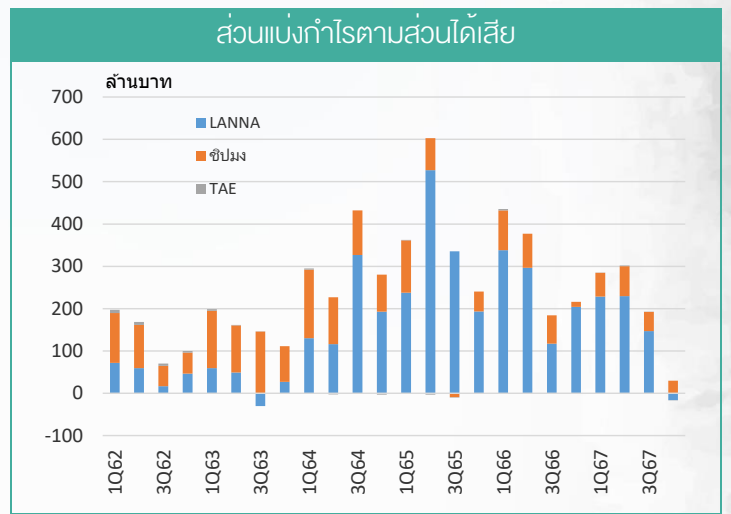
SET ESG Ratings AA
CG Score ดีเลิศ
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง Yes
ที่มา : SET

งวด 4Q67 กำไรสุทธิ 2,563 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 210%YoY

งวด 4Q67 กำไรสุทธิ 2,563 ล้านบาท (+225%QoQ,+210%YoY) โดยรวมกำไรพิเศษที่เกิดขึ้นครั้งเดียวจากการปันส่วนราคาซื้อ ("Purchase Price Allocation") ที่เกิดจากการเข้าซื้อหุ้น LANNA ในราคาต่ำกว่ามูลค่ายุติธรรมจำนวน 1,819 ล้านบาท หากไม่นับรายการพิเศษต่างๆ (FX Gain/Loss, ค่าใช้จ่ายในการทำ tender offer LANNA, TAE) จะมีกำไรจากการดำเนินงาน 946 ล้านบาท ลดลง 8%YoY แม้ว่า SCCC ยังคงรักษายอดขายของธุรกิจเดิม (ซีเมนต์ คอนกรีต วัสดุก่อสร้างและบริการจัดการของเสีย) ได้ใกล้เคียงกับช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่มีปัจจัยกดดันจากราคาปูนซีเมนต์ที่ลดลงทุกตลาดทั้งในประเทศไทย เวียดนาม และศรีลังกา เนื่องจากภาวะอุปทานล้นตลาดที่ยังมีอยู่สูง ท่ามกลางการฟื้นตัวของ Demand ที่มีอย่างจำกัด ทำให้เกิดการแข่งขันด้านราคา ประกอบกับการใช้กลยุทธ์ด้านราคาของ SCCC เพื่อเพิ่มส่วนแบ่งการตลาดซีเมนต์ในประเทศไทย นอกจากนี้ SCCC ยังมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารปรับตัวสูงขึ้น 84%YoY จากการจัดทำงบการเงินรวมกับ LANNA ตั้งแต่วันที่ 4 ต.ค 67 หลังจาก SCCC เพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นจาก 44.99% เป็น 61.44% และมีการบันทึกผลประโยชน์พนักงานเพิ่มเติมในช่วงปลายปีซึ่งเป็นไปตามผลประกอบการปี 2567 ที่ดีขึ้น



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

โดยรวมปี 2567 SCCC มีกำไรสุทธิ 5,388 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 101%YoY การเติบโตหลักมาจากการกำไรพิเศษในการเข้าซื้อหุ้น LANNA และค่าใช้จ่ายพิเศษต่างๆที่ลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2566 ที่ SCCC มีการปรับโครงสร้างองค์กรครั้งใหญ่ สำหรับผลประกอบการปี 2567 SCCC ประกาศจ่ายเงินปันผลงวด 2H67 อีกหุ้นละ 7 บาท เมื่อรวมกับเงินปันผลงวด 1H67 ที่จ่ายไปแล้วหุ้นละ 4 บาท รวมทั้งปี 2567 จ่ายปันผล 11 บาท/หุ้น คิดเป็น Dividend Payout Ratio 61% กำหนดขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 12 มี.ค 68

ปี 2568 เก็บเกี่ยวผลตอบแทนจากการปรับโครงสร้างองค์กรเต็มที่

ในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา SCCC มีการปรับโครงสร้างองค์กรครั้งใหญ่ภายใต้ Project FIT+ ซึ่งเป็นโครงการที่จัดทำขึ้นครอบคลุมทุกหน่วยงานของบริษัท แม้จะทำให้เกิดค่าใช้จ่ายพิเศษด้านพนักงานและการตั้งด้อยค่าทรัพย์สินหลายรายการ แต่ก็ส่งผลบวกต่อ SCCC ในระยะยาว สำหรับปี 2568 จะเป็นปีแห่งการเก็บเกี่ยวผลบวกจากโครงการ FIT+ และเป็นปีแรกที่ SCCC จัดทำงบการเงินรวมกับ LANNA เต็มปี ฝ่ายวิจัยประเมินว่าการเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นใน LANNA น่าจะสร้างกำไรได้มากกว่าดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มขึ้นจากการกู้ยืมเงินในการเข้าทำธุรกรรม เมื่อบวกกับโครงการ Solar Farm กำลังการผลิตไฟฟ้า 83 MW ที่จะเริ่มเปิดดำเนินงาน 3Q68 จะส่งผลบวกอย่างมากต่อความสามารถในการทำกำไรของ SCCC ขณะที่ยอดขายปี 2568 น่าจะได้รับอานิสงฆ์เชิงบวกจากโครงการลงทุนภาครัฐที่จะมีมากขึ้น เช่นเดียวกับธุรกิจซีเมนต์ในศรีลังกาและเวียดนามที่คาดหวังจะเติบโตเพิ่มขึ้นจากปีก่อนจากปัจจัยบวกด้าน Demand และแรงกดดันด้านต้นทุนพลังงานที่ลดลง

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยัน หรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และไม่ได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตามล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่านโดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ควรรับผิด

พื้นฐานแข็งแกร่ง ก็ศทางกำไรยิ่งเติบโตได้ดี ให้น้ำหนักลงทุน Outperform

SCCC มีปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่งหลังผ่านการปรับโครงสร้างองค์กรครั้งใหญ่ ในขณะที่ทิศทางธุรกิจโดยรวมดูดีขึ้น ทั้งตลาดในประเทศและต่างประเทศ ฝ่ายวิจัยให้น้ำหนักการลงทุน OUTPERFORM ประเมิน ราคาเหมาะสมด้วยวิธี Sum of the Part สะท้อนการรวมงบการเงินกับ LANNA (กำหนด Fair Value ของ SCCC อิง PER 17 เท่า และ LANNA อิง PER 8 เท่า) จะให้ราคาเหมาะสมอยู่ที่ 200 บาท เทียบเท่า Implied PER 15.2 เท่า มี Upside จากราคาปัจจุบัน 26.6%

การดำเนินการด้าน ESG ของ SCCC

มิติด้านสิ่งแวดล้อม : การดำเนินการเพื่อลดปัญหาโลกร้อน มีเป้าหมายลดการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์สุทธิ ในปี 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 มีการวิเคราะห์และกำหนดกลุ่มของผู้มีส่วนได้เสียเพื่อให้เกิดกระบวนการที่มีประสิทธิภาพ และให้ความสำคัญต่อข้อมูล และนำความคิดเห็นของผู้มีส่วนได้เสียสำคัญมาใช้ประโยชน์ในการวางแผนกลยุทธ์ และกิจกรรมทางธุรกิจให้เหมาะสม โดยครอบคลุมถึงพนักงาน ลูกค้า ชุมชน SUPPLIER ผู้ถือหุ้น ภาครัฐและองค์กรภายนอก และสื่อมวลชน

มิติด้านธรรมาภิบาล : กำหนดให้มีระบบการควบคุมภายในที่เหมาะสมและเพียงพอเพื่อให้การดำเนินงานของบริษัทเป็นไปตามวัตถุประสงค์เป้าหมาย และสอดคล้องกับกฎหมาย ระเบียบ ข้อบังคับ และข้อกำหนดที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจของบริษัทฯ อาทิ การจัดตั้งหน่วยงานตรวจสอบภายในเพื่อครอบคลุมการปฏิบัติงานของกลุ่มบริษัทในประเทศไทยรวมถึงบริษัทย่อยในต่างประเทศ การริเริ่มเพื่อสร้างวัฒนธรรมการปฏิบัติตามกฎระเบียบผ่าน E-LEARNING สำหรับพนักงาน ผู้บริหารและกรรมการทุกท่าน

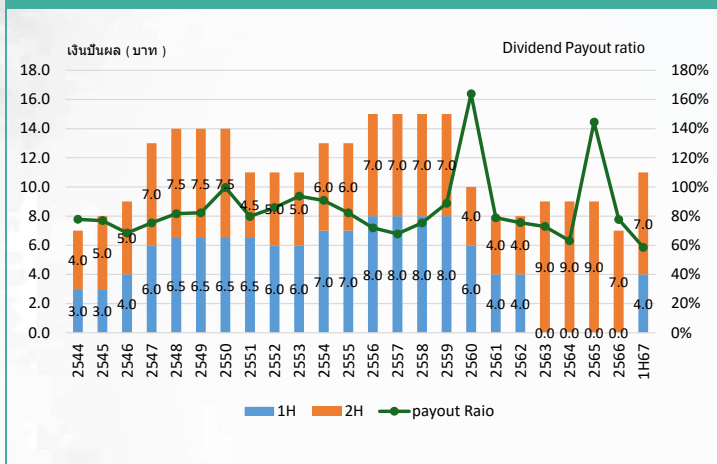
ESG COMMENT: ธุรกิจซีเมนต์เป็นธุรกิจที่ต้องใช้พลังงานสูง โดยเฉพาะเชื้อเพลิงจากถ่านหินและไฟฟ้า ซึ่งมีความเกี่ยวข้องกับการปล่อยก๊าซเรือนกระจก ดังนั้นความสำเร็จของแผนการใช้เชื้อเพลิงทดแทนและการลด CLINKER FACTOR ในการผลิตปูนซีเมนต์ จะมีส่วนสำคัญอย่างมากต่อประสิทธิภาพในการแข่งขันของ SCCC ในระยะยาว

ผลประกอบการ 4Q67

Key Data (ล้านบาท)	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	%QoQ	%YoY	2567	2566	%YoY
ยอดขาย	10,975	10,263	9,628	10,035	9,923	9,801	14,032	43%	46%	43,790	42,218	4%
กำไรขั้นต้น	2,659	2,633	2,923	2,894	2,688	2,812	4,622	64%	58%	13,016	10,725	21%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	-2,249	-1,895	-1,659	-1,685	-1,611	-1,735	-3,054	76%	84%	-8,085	-7,928	2%
ดอกเบี้ยจ่าย	-348	-304	-333	-320	-267	-273	-298	9%	-11%	-1,159	-1,299	-11%
กำไรจากการดำเนินงาน	435	827	1,025	1,049	949	886	946	7%	-8%	3,830	3,558	8%
กำไรสุทธิ	656	441	827	1,161	874	790	2,563	225%	210%	5,388	2,682	101%
รายการพิเศษ	221	-386	-198	112	-75	-96	1,617	N/A	N/A	1,558	-876	N/A
EPS	2.20	1.48	2.78	3.90	2.93	2.65	8.60	225%	210%	18.08	9.00	101%
Gross Margin	24.2%	25.7%	30.4%	28.8%	27.1%	28.7%	32.9%			29.7%	25.4%	
SG&A/Sale	20.5%	18.5%	17.2%	16.8%	16.2%	17.7%	21.8%			18.5%	18.8%	
Net Gearing	0.65	0.58	0.48	0.42	0.42	0.46	0.31			0.31	0.48	
Book Value/Share (บาท)	112.4	113.4	110.7	112.8	114.9	105.3	116.4			116.4	110.7	

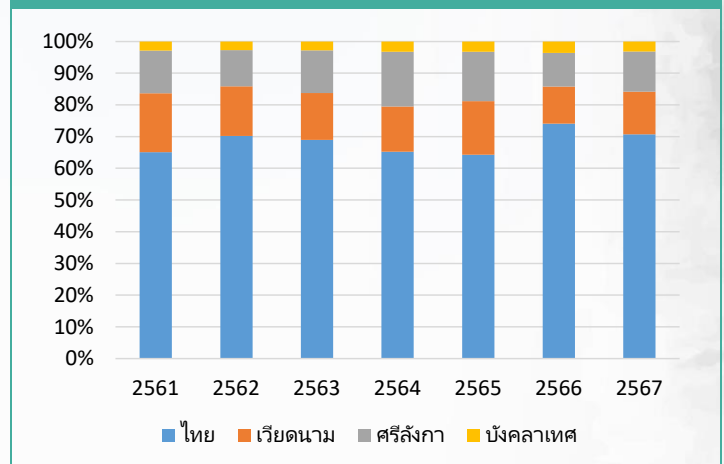
ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ประวัติการจ่ายเงินปันผลของ SCCC



ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

โครงสร้างรายได้ของ SCCC แยกตามประเทศ



ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570 ของ SCCC

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	43,790	58,797	61,294	63,956	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	30,774	40,417	42,248	44,206	กำไรสุทธิ	5,388	3,921	4,173	4,368
กำไรขั้นต้น	13,016	18,380	19,046	19,750	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	-2,481	-200	-250	-250
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	8,085	11,418	11,824	12,298	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	3,783	3,983	4,116	4,250
ดอกเบี้ยจ่าย	1,159	1,036	981	926	กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	-10	0	0	0
ค่าใช้จ่ายอื่น	177	200	200	200	อื่นๆ	-2	-1	0	0
รายได้อื่น	2,435	377	382	387	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	829	-1,410	-293	-306
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	6,030	6,103	6,423	6,713	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	8,231	6,785	8,245	8,568
ภาษีเงินได้	1,173	1,891	2,002	2,089	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-290	-491	-499	-506	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-195	0	0	0
รายการพิเศษอื่น ๆ	28	0	0	0	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	5,388	3,921	4,173	4,368	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-2,174	-3,000	-2,000	-2,000
กำไรจากการดำเนินงาน	3,830	4,121	4,373	4,568	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-1,197	-2,880	-1,850	-1,850
Norm EPS	12.85	13.83	14.67	15.33	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
การเติบโตของยอดขาย	3.7%	34.3%	4.2%	4.3%	เพิ่ม/ลด เงินกู้	-4,119	-1,000	-1,000	-1,000
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	7.6%	7.6%	6.1%	4.5%	เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น/ซื้อหุ้นคืน	187	0	0	0
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	29.7%	31.3%	31.1%	30.9%	ลด จ่ายปันผล	-3,534	-2,682	-2,980	-3,278
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	8.7%	7.0%	7.1%	7.1%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-7,646	-3,682	-3,980	-4,278
					เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	-612	223	2,415	2,440
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	10,035	9,923	9,801	14,032	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	5,415	5,638	8,053	10,492
ต้นทุนขาย	7,140	7,235	6,989	9,410	ลูกหนี้การค้า	5,753	6,468	6,742	7,035
กำไรขั้นต้น	2,894	2,688	2,812	4,622	สินค้าคงเหลือ	3,927	5,937	6,193	6,459
ค่าใช้จ่ายในการขาย	1,685	1,611	1,735	3,054	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	2,710	2,454	2,543	2,636
ดอกเบี้ยจ่าย	320	267	273	298	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	29,904	28,921	26,804	24,555
ค่าใช้จ่ายอื่น	2	3	45	127	สินทรัพย์รวม	81,565	83,557	84,600	85,570
รายได้อื่น	378	378	282	2,190	เจ้าหนี้การค้า	7,105	8,312	8,670	9,043
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,396	1,133	1,010	3,312	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	7,095	7,095	7,095	7,095
ภาษีเงินได้	250	214	212	498	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	12,736	11,736	10,736	9,736
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-14	45	9	251	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	4,041	4,214	4,329	4,449
รายการพิเศษอื่น ๆ	132	-52	-30	-23	หนี้สินรวม	38,796	39,058	38,410	37,783
กำไรสุทธิ	1,161	874	790	2,563	ทุนที่ชำระแล้ว	2,980	2,980	2,980	2,980
กำไรจากการดำเนินงาน	1,049	949	886	946	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	26,413	26,413	26,413	26,413
Norm EPS	4.56	4.13	3.85	4.11	กำไรสะสม	14,290	15,529	16,722	17,812
ยอดขาย (QoQ)	4.2%	-1.1%	-1.2%	43.2%	ส่วนของผู้ถือหุ้น	42,769	44,499	46,191	47,787
กำไรขั้นต้น (QoQ)	-1.0%	-7.1%	4.6%	64.4%	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	81,565	83,557	84,600	85,570
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	2.3%	-9.5%	-6.6%	6.8%					
อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.12	1.18	1.30	1.42	ปริมาณการขายปูนในประเทศ	8.26	8.50	8.76	9.02
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.76	0.75	0.87	0.98	ปริมาณการขายส่งออกปูนซีเมนต์	2.00	2.00	2.00	2.00
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	7.61	9.09	9.09	9.09	ปริมาณการขายบริษัทในต่างประเทศ	9.00	10.00	11.00	12.00
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	11.15	9.90	9.90	9.90	ราคาขายปูนในประเทศ (บาท/ตัน)	1,875	1,875	1,875	1,875
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	6.16	7.07	7.07	7.07	gross margin	29.7%	31.3%	31.1%	30.9%
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.91	0.88	0.83	0.79	SG&A/Sale	18.5%	19.4%	19.3%	19.2%
Net Gearing	0.27	0.24	0.15	0.08					
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	4.7%	4.9%	5.2%	5.3%					
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	9.0%	9.3%	9.5%	9.6%					

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส