

SIRI

Outperform

กำไร และปันผลตามคาด โดยจ่าย 2H67 ที่ 4.8%

Flash Points

- 4Q67 กำไรปกติตามคาด 1.2 พันล้านบาท ลดลงในอัตราเดียวกัน 4% qoq และ yoy โดยในเชิง qoq มาจากมาร์จิ้นอ่อนตัว เนื่องจากใช้โปรโมชันส่งเสริมการขาย และค่าใช้จ่ายขายบริหารสูงขึ้น ขณะที่ยอดโอนฯ ยังเพิ่มจากกลุ่มแนวราบ
- การลดลงของกำไรในเชิง yoy มาจากทั้งยอดโอนฯ อ่อนตัว และมาร์จิ้นลดลง จากการใช้กลยุทธ์ราคาและการเปลี่ยนแปลง Product Mix ในการโอนฯ ไม่สามารถชดเชยกับค่าใช้จ่ายขายบริหารลดลง และส่วนแบ่งกำไรเพิ่มขึ้นได้

Impact Insight

- ทั้งปี 2567 กำไรปกติตามคาด 4.86 พันล้านบาท ลดลง 5% yoy แม้ยอดโอนฯ และส่วนแบ่งกำไรดีขึ้น แต่เจอแรงกดดันจากมาร์จิ้นอ่อนตัว และค่าใช้จ่ายขายบริหารเพิ่ม
- คงคาดกำไรปกติปีนี้ 4.88 พันล้านบาท ภายใต้สมมติฐานอนุรักษนิยมกว่าเป้าหมาย สกัดจนถึงประมาณการมีโอกาสเปิด upside หากเป็นไปตามเป้าหมายบริษัท และยังไม่รวมรายการกำไรพิเศษทั้งจากการทำธุรกรรม JV และขายสินทรัพย์เจ้ากอง REIT

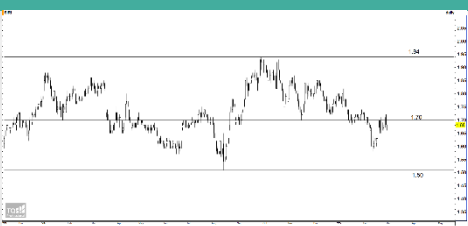
Execution

- แนะนำ Outperform น่าสนใจด้วยปันผล 2H67 ตามคาด 0.80 บาท หรือ 4.8% และทั้งปี 2568 คาดสูงต่อเนื่อง 9% ด้านราคาหุ้น มี PER ช้อยเพียง 6 เท่า



ที่มา : SIRI

Technical Chart



แนวโน้มราคา : Sideway

แนวรับ : 1.50 บาท

แนวต้าน : 1.70/1.94 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ราคาปัจจุบัน (บาท)

1.67

Upside (%)

33.2

ราคาเป้าหมาย (บาท)

2.22

Dividend yield (%)

9.00

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	0.28	0.29	-4%
2569F	0.28	0.29	-2%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Sector Peers

(เท่า)	Market Cap (M USD)	PE 2568F	PE 2569F	PBV 2568F	PBV 2569F
AP THAILAND PCL	28,155.80	5.21	5.00	0.60	0.55
SANSIRI PUB CO	29,013.11	5.53	5.39	0.56	0.54
LAND & HOUSES PC	52,817.73	10.11	9.36	0.98	0.96
SUPALAI PUB CO	33,592.53	5.64	5.44	0.59	0.55
SC ASSET CORP PC	10,864.12	5.83	5.14	0.43	0.41
ORIGIN PROPERTY	7,366.41	5.05	4.57	0.35	0.33
QUALITY HOUSES	17,035.87	7.13	6.88	0.55	0.53
LPN DEVELOPMENT	3,150.14	10.69	11.12	0.26	0.26
PRUKSA HOLDING P	10,504.82	7.13	6.34	0.24	0.24
ASSETWISE PCL	6,118.26	5.71	3.82	0.72	0.65

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	6,060	5,253	4,875	5,003	5,133
Norm Profit (ล้านบาท)	5,108	4,863	4,875	5,003	5,133
Norm EPS (บาท)	0.31	0.28	0.28	0.28	0.29
EPS (บาท)	0.37	0.30	0.28	0.28	0.29
Norm PER (เท่า)	5.4	5.9	6.0	5.9	5.7
DPS (บาท)	0.20	0.15	0.15	0.15	0.15
Dividend Yield (%)	12.0	9.0	9.0	9.0	9.3
BV (บาท)	2.8	2.8	2.9	3.0	3.2
PBV (เท่า)	0.6	0.6	0.6	0.6	0.5
EVEBITDA (เท่า)	14.8	14.9	14.6	14.3	15.2
ROE (%)	13.7	11.2	9.9	9.6	9.4

ESG Assessment

SET ESG Ratings

CG Score

Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง

ที่มา : SET

AAA

ดีเลิศ

Yes

กำไร 4Q67 อ่อนตัวเล็กน้อยตามคาด

งวด 4Q66 กำไรสุทธิตามคาด 1.24 พันล้านบาท หากไม่รวมกำไรขายที่ดินและทรัพย์สิน (หลังภาษี) 40 ล้านบาท กำไรปกติยังเป็นไปตามคาด 1.20 พันล้านบาท ลดลงในอัตราเดียวกัน 4% yoy และ qoq โดยการลดลงของกำไรในเชิง qoq มาจากประสิทธิภาพทำกำไรที่อ่อนตัว เหตุจากการทำโปรโมชันเพื่อส่งเสริมการขาย ท่ามกลางสภาวะการแข่งขันในตลาดที่มากขึ้น กดดันให้ Gross Margin ทยอยๆ ลดลงจาก 31% งวดก่อน มาอยู่ที่ 27.7% บวกกับค่าใช้จ่ายขายบริหารที่สูงขึ้น ซึ่งเป็นปกติที่เกิดขึ้นในไตรมาส 4 ทั้งการเปิดโครงการใหม่ และค่าพนักงานในเรื่องโบนัส ไม่สามารถชดเชยกับรายได้ขายอสังหาริมทรัพย์เพิ่มขึ้น 10% qoq อยู่ที่ 9.08 พันล้านบาท หนุนหลักจากเนอวรา

สาเหตุของกำไรในเชิง yoy ลดลง มาจากยอดโอนฯ อ่อนตัว และมาร์จิ้นลดลง เหตุจากการใช้กลยุทธ์ด้านราคาและการเปลี่ยนแปลงส่วนผสมของการโอนกรรมสิทธิ์เนอวรา (เช่น นาราสิริ กรุงเทพริทา) ที่มีมาร์จิ้นสูงน้อยลง เนื่องจากโอนจนจบโครงการไปแล้ว เมื่อเทียบกับปีก่อนที่มีโอนโครงการดังกล่าว ไม่สามารถชดเชยกับการลดลงของค่าใช้จ่ายขายบริหาร และรับรู้ส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมเพิ่มอย่างมีนัยฯ จากการโอนโครงการ JV ที่เพิ่มขึ้น

ทั้งปี 2567 เป็นตามคาด โดยมีกำไรสุทธิ 5.25 พันล้านบาท และหากไม่รวมรายการพิเศษ กำไรปกติเท่ากับ 4.86 พันล้านบาท ลดลง 5% yoy แม้อุดโอนฯ และส่วนแบ่งกำไรสูงขึ้น แต่เจอแรงกดดันจากมาร์จิ้นอ่อนตัว ตามเหตุผลข้างต้น และค่าใช้จ่ายขายบริหารเพิ่มขึ้น

คงแนะนำ Outperform...เป็นผล 2H67 ตามคาด 0.80 บาท หรือ 4.8%

ฝ่ายวิจัยคงประมาณการ ภายใต้สมมติฐานอนุรักษนิยมกว่าบริษัท ด้วยเป้าหมาย Presale 4.35 หมื่นล้านบาท (ต่ำกว่าบริษัท 5%), เป้าโอนฯ 3.67 หมื่นล้านบาท (ใกล้เคียงบริษัท) ,ส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมที่ 1.23 พันล้านบาท (เป้าหมาย 1.5 พันล้านบาท) , Gross Margin ทยอยๆ ประเมินไว้ 30.8% (ใกล้เคียงบริษัท) คาดกำไรปกติปี 2568 ยืนระดับสูงไม่ต่างจากปีก่อนที่ 4.88 พันล้านบาท และมีโอกาสเปิด upside เพิ่ม หากเป็นตามเป้าหมายบริษัท รวมถึงยังไม่รวมกำไรพิเศษจากการทำธุรกรรม JV ในป็น้อยอย่างน้อย 2 โครงการอสังหาริมทรัพย์ (อาจรับรู้ใน 1Q68) และการขายสินทรัพย์ประเภทโรงงาน Built to suit มูลค่า 5.5 พันล้านบาทของบริษัทร่วมทุน (JV กับ Prospect ซึ่งดำเนินธุรกิจโรงงานให้เช่า) เข้ากอง REIT คาดเกิดขึ้น 4Q68

แนะนำ Outperform มูลค่าพื้นฐานปี 2568 ที่ 2.22 บาท (อิง PER 8 เท่า) โดย SIRI ประกาศจ่ายปันผลระหว่างกาล 2H67 ตามคาด 0.08 บาท หรือ 4.8% (ขึ้น XD 17 มี.ค. 2568) และปี 2568 ยังสูงต่อเนื่อง 9% ด้านราคาหุ้นมี PER ซื้อขายเพียง 6 เท่า

ESG

Environment (E)

- กำหนดนโยบายพัฒนาธุรกิจและหน่วยงานในเครือให้เป็นธุรกิจสีเขียวและเป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม โดยมุ่งเน้นแนวทาง “Circular Economy” หรือระบบเศรษฐกิจหมุนเวียน มีการนำร่องและยกระดับเป็นนโยบายทั้งระบบ เริ่มตั้งแต่ในบริษัท จนถึงผู้บริโภคร และขยายผลสู่การรับผิดชอบต่อสังคม
- ปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อกำหนด ข้อบังคับ และมาตรฐานที่เกี่ยวข้องอย่างเคร่งครัด โดยเฉพาะการทำ EIA เพื่อการก่อสร้างที่ถูกต้องตามกฎหมาย นอกจากนี้ให้ความสำคัญกับการลดการใช้พลังงาน ลดปริมาณขยะ ควบคุมคุณภาพน้ำทิ้ง การส่งเสริมการใช้วัสดุและอุปกรณ์ที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม รวมถึงการลดการปลดปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ที่เป็นสาเหตุการเกิดภาวะโลกร้อน

Social (S)

- ดำเนินกิจกรรมเพื่อช่วยเหลือสังคม โดยเฉพาะเด็กและเยาวชนผ่านการจัดตั้ง SIRI ACADEMY เพื่อฝึกสอนฟุตบอลให้กับเด็ก, ช่วยเหลือกลุ่มอ่อนไหว ภายใต้แนวคิด No One Left Behind เพื่อให้เข้าถึงวัคซีนอย่างเท่าเทียมกัน, ช่วยเหลือเกษตรกร ผู้ประกอบการ SME ด้วยการสั่งซื้อสินค้ามาบริจาควัฒนต่าง ๆ เป็นต้น
- มุ่งมั่นที่จะยกระดับคุณภาพชีวิตครอบครัวของผู้อยู่อาศัยอย่างยั่งยืน ผ่านการออกแบบ สภาพแวดล้อมและบริการต่าง ๆ ที่ตอบสนองความต้องการของผู้บริโภคอย่างต่อเนื่อง

Governance (G)

- เปิดเผยข่าวสารข้อมูลด้านต่าง ๆ อย่างครบถ้วน ถูกต้อง และโปร่งใส โดยคำนึงถึงความเท่าเทียมกันในการรับรู้ข่าวสาร พร้อมทั้งปฏิบัติตามกฎหมายและกฎเกณฑ์ กรณีกำหนดให้เรื่องสำคัญใดต้องผ่านการพิจารณา และ/หรือ การอนุมัติของผู้ถือหุ้น โดยคณะกรรมการบริษัทจะบรรจุเรื่องสำคัญไว้เป็นวาระการประชุมผู้ถือหุ้น

ESG Comment: การให้ความสำคัญและปฏิบัติตามแผนงานพัฒนาธุรกิจอย่างยั่งยืนด้าน ESG ทำให้ปี 2567 บริษัทได้รับการเลื่อนขึ้น SET ESG Rating เป็น AAA นอกจากส่งผลดีต่อภาพลักษณ์องค์กร สร้างโอกาสต่อการเพิ่มขึ้นของยอดขาย และนำไปสู่การเติบโตของการดำเนินงานอย่างยั่งยืนในอนาคต

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

Key Data (ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	% YoY	% QoQ	2567	2566	% YoY
รายได้จากธุรกิจหลัก	7,648	9,185	9,332	10,801	9,734	9,295	9,067	9,690	-10.3%	6.9%	37,786	36,965	2.2%
รายได้จากขายอสังหาริมทรัพย์	6,754	8,007	8,250	9,818	8,901	8,486	8,286	9,085	-7.5%	9.6%	34,758	32,829	5.9%
ต้นทุนรวม	5,180	6,295	6,405	7,245	6,582	6,416	6,254	6,793	-6.2%	8.6%	26,045	25,125	3.7%
ต้นทุนขายอสังหาริมทรัพย์	4,336	5,445	5,432	6,365	5,806	5,672	5,706	6,566	3.2%	15.1%	23,751	21,579	10.1%
กำไรขั้นต้น	2,468	2,890	2,927	3,556	3,153	2,879	2,813	2,897	-18.5%	3.0%	11,742	11,841	-0.8%
ค่าใช้จ่ายในการขาย&บริหาร	1,379	1,731	1,385	2,247	2,122	1,796	1,852	2,043	-9.1%	10.3%	7,813	6,743	15.9%
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) บริษัทฯรวม	72	70	165	97	125	221	409	387	299.9%	-5.5%	1,142	404	182.3%
กำไรสุทธิ	1,582	1,621	1,557	1,300	1,315	1,387	1,307	1,243	-4.4%	-4.9%	5,253	6,060	-13.3%
Norm Profit	1,083	1,219	1,551	1,255	1,092	1,315	1,252	1,204	-4.0%	-3.8%	4,863	5,108	-4.8%
Norm EPS	0.07	0.08	0.09	0.08	0.07	0.08	0.07	0.07	-8.6%	-4.1%	0.28	0.31	-8.4%
Gross Margin เฉลี่ย (%)	32.3%	31.5%	31.4%	32.9%	32.4%	31.0%	31.0%	29.9%			31.1%	32.0%	
Gross Margin ขายอสังหาริมทรัพย์ (%)	35.8%	32.0%	34.2%	35.2%	34.8%	33.2%	31.1%	27.7%			31.7%	34.3%	
SG&A/Sales (%)	18.0%	18.9%	14.8%	20.8%	21.8%	19.3%	20.4%	21.1%			20.7%	18.2%	
Norm Profit Margin (%)	14.2%	13.3%	16.6%	11.6%	11.2%	14.1%	13.8%	12.4%			12.9%	13.8%	

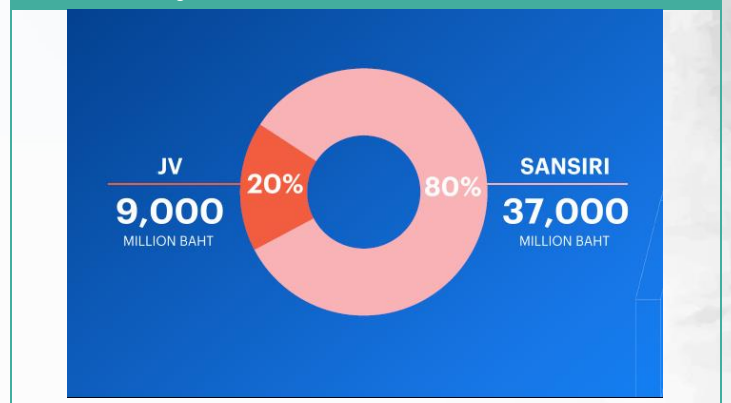
ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

เป้าหมาย (รวม JV) ปี 2568



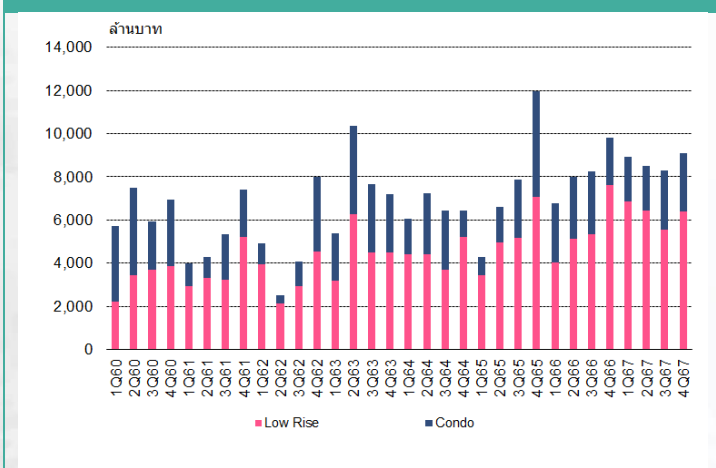
ที่มา : SIRI และ รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

มูลค่าเปิดโครงการใหม่รายไตรมาส



ที่มา : SIRI และ รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ยอดโอน รายไตรมาส



ที่มา : SIRI และ รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

1. ตัวแปรสำคัญที่มีผลต่อการตัดสินใจซื้อที่อยู่อาศัยได้แก่ ความเชื่อมั่นต่อการสร้างรายได้ในอนาคตของผู้ซื้อ หากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไม่เป็นไปตามที่คาด ก็จะกระทบความเชื่อมั่นของผู้บริโภคในการตัดสินใจซื้อโครงการ ส่งผลให้ยอดขายและยอดโอนไม่เป็นไปตามเป้าหมายได้
2. ระดับการแข่งขันในอุตสาหกรรมรุนแรงขึ้นต่อเนื่อง อาจทำให้การควบคุมเรื่องประสิทธิภาพการดำเนินงานทำได้ยากขึ้น

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570 ของ SIRI

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
รายได้ธุรกิจหลัก	37,786	39,697	41,674	43,193	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	26,045	27,413	28,701	29,748	กำไรสุทธิ	5,253	4,875	5,003	5,133
กำไรขั้นต้น	11,742	12,284	12,974	13,445	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	25,351	1,677	1,714	1,755
ค่าใช้จ่ายในการขาย	7,813	8,138	8,543	8,855	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	480	504	530	556
ดอกเบี้ยจ่าย	318	506	513	519	กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	-	-	-	-
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	1,142	1,231	1,100	1,100	ส่วนแบ่งผลกำไรจาก บ.ร่วม	(1,142)	-	-	-
รายได้อื่น	1,240	1,175	1,187	1,199	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(17,599)	(4,973)	(4,352)	(4,471)
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	5,992	6,046	6,205	6,370	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	12,343	2,083	2,896	2,974
ภาษีเงินได้	1,172	1,270	1,303	1,338	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	154	99	102	102	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	490	-	-	-
รายการพิเศษอื่น ๆ	279	-	-	-	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนอื่น	(3,679)	-	-	-
กำไรสุทธิ	5,253	4,875	5,003	5,133	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	3,873	(1,109)	(1,164)	(1,223)
EPS	0.30	0.28	0.28	0.29	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	683	(1,109)	(1,164)	(1,223)
กำไรจากการดำเนินงานปกติ	4,974	4,875	5,003	5,133	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
Norm EPS	0.28	0.28	0.28	0.29	เพิ่ม/ลด เงินกู้	(3,607)	1,172	900	1,000
การเติบโตของยอดขาย	2.2%	5.1%	5.0%	3.6%	เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	(410)	244	89	0
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงานปกติ	-2.6%	-2.0%	2.6%	2.6%	เพิ่ม/ลด ส่วนทุนอื่น ๆ	(4,087)	-	-	-
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	31.1%	30.9%	31.1%	31.1%	ลด จ่ายปันผล	(2,879)	(2,595)	(2,634)	(2,686)
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานปกติ	13.2%	12.3%	12.0%	11.9%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(10,983)	(1,179)	(1,645)	(1,686)
					เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	2,103	(205)	86	65
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
รายได้ธุรกิจหลัก	9,734	9,295	9,067	9,690	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	4,913	4,708	4,794	4,859
ต้นทุนขาย	6,582	6,416	6,254	6,793	ลูกหนี้การค้า	101	653	685	710
กำไรขั้นต้น	3,153	2,879	2,813	2,897	สินค้าคงคลัง	101,582	103,614	105,686	107,800
ค่าใช้จ่ายในการขาย	2,122	1,796	1,852	2,043	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	4,159	4,159	4,159	4,159
ดอกเบี้ยจ่าย	48	31	119	119	เงินสุรระยะยาว	8,844	8,844	8,844	8,844
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	125	221	409	387	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	22,180	23,289	24,454	25,677
รายได้อื่น	213	318	343	366	สินทรัพย์รวม	149,399	152,887	156,242	159,669
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,320	1,590	1,593	1,488	เจ้าหนี้การค้า	2,212	2,103	2,202	2,282
ภาษีเงินได้	289	335	289	259	เงินกู้ยืมระยะสั้น/ครบกำหนดใน 1 ปี	41,562	28,084	30,783	34,041
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	61	60	70	(37)	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	7,135	7,135	7,135	7,135
รายการพิเศษอื่น ๆ	223	72	(67)	51	เงินกู้ยืมระยะยาว/หุ้นกู้	35,719	50,369	48,571	46,313
กำไรสุทธิ	1,315	1,387	1,307	1,243	หนี้สินรวม	100,409	101,472	102,471	103,551
กำไรจากการดำเนินงานปกติ	1,092	1,315	1,374	1,193	ทุนที่ชำระแล้ว	18,513	18,757	18,846	18,846
					ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	2,561	2,561	2,561	2,561
ยอดขาย (QoQ)	-9.9%	-4.5%	-2.5%	6.9%	กำไรสะสม	21,957	24,237	26,606	29,053
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	32.4%	31.0%	31.0%	29.9%	ส่วนของผู้ถือหุ้น	48,178	50,702	53,160	55,607
กำไรจากการดำเนินงานปกติ (QoQ)	-12.9%	20.4%	4.5%	-13.2%	ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	812	713	612	510
					หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	149,399	152,887	156,242	159,669
อัตราส่วนทางการเงิน					สมบัติฐานในการประมาณการ (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.18	3.03	2.87	2.70	Presale ระหว่างงวด (รวม JV)	40,794	43,544	45,280	47,039
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.18	0.26	0.24	0.22	การบันทึกขายได้จากการขาย	34,758	36,719	38,605	40,060
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	66.84	105.42	62.31	61.92	รายได้ค่าเช่าบริการและรับบริหารโครงการ	3,028	2,978	3,069	3,133
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	0.26	0.27	0.27	0.28	Gross Margin เฉลี่ย (%)	31.1%	30.9%	31.1%	31.1%
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	13.26	12.71	13.33	13.27	Norm Profit Margin (%)	12.9%	12.3%	12.0%	11.9%
หนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	2.08	2.00	1.93	1.86	SG&A/Sales (%)	20.7%	20.5%	20.5%	20.5%
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.50	1.45	1.40	1.36	Effective Tax Rate (%)	19.6%	21.0%	21.0%	21.0%

ที่มา : สายงานวิจัย U.A. เอเชียพลัส