

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

คาด Presale 1H66 สูงเกิน 50% ของเป้าปี

คาด PRESALE 2Q66 ปิดสูง 1.2 หมื่นล้านบาท ใกล้เคียง 1Q66 และเพิ่มขึ้น 25% QOQ ส่งผลให้ 1H66 รวม 2.4 หมื่นล้านบาท คิดเป็น 53% ของเป้าหมายปีนี้ที่ 4.5 หมื่นล้านบาท เพิ่มโอกาสในการบรรลุเป้าปีนี้มากขึ้น เนื่องจาก 2H66 มีกำหนดเปิดโครงการใหม่เพิ่ม 3 หมื่นล้านบาท เทียบกับ 1H66 เปิดไป 2.23 หมื่นล้านบาท

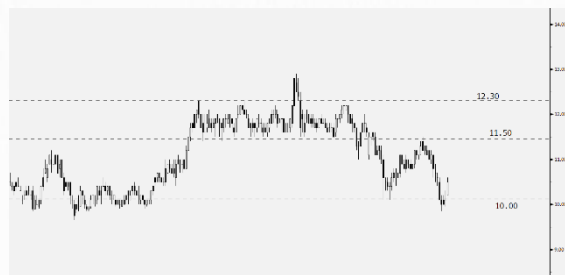
แนะนำ OUTPERFORM ที่ราคา 13.15 บาท จากทิศทางกำไรปกติ 2Q66 ดีขึ้น QOQ และ YOY หนุนจากส่งมอบต่อเนื่องของคอนโดฯ JV ใหม่ที่เพิ่งโอนฯ ปลาย 1Q66 และเริ่มโอน 1 คอนโดฯ ใหม่ 2Q66 ขณะที่ 2H66 จับเคสเลื่อนจากการขาย BIG-LOT 3 คอนโดฯ พร้อมอยู่ มูลค่า 2.4-3.5 พันล้านบาทให้กับ REALX ภายใน 3Q66 และมีส่งมอบ 6 คอนโดฯ ใหม่ รวมถึงเปิดแนวราบเชิงรุก ด้าน VALUATION มี PER ช้อยาง 7.8 เท่า และจูงใจด้วย DIV YIELD กว่า 7% ต่อปี (จ่ายปีละ 2 ครั้ง)

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
กำไรสุทธิ (ลบ)	3,194	3,775	3,353	3,552	3,770
Norm Profit (ลบ)	2,653	2,845	3,353	3,552	3,770
Norm EPS (บาท)	1.08	1.16	1.37	1.45	1.54
EPS (บาท)	1.30	1.54	1.37	1.45	1.54
PER (เท่า)	9.8	9.1	7.8	7.3	6.9
DPS (บาท)	0.54	0.72	0.77	0.80	0.84
Dividend Yield (%)	5.1	6.8	7.3	7.5	8.0
BV (บาท)	6.09	7.39	8.01	8.67	9.39
PBV (เท่า)	1.7	1.4	1.3	1.2	1.1
EV/EBITDA (เท่า)	9.8	9.7	8.2	7.8	7.5
ROE (%)	24.3	22.8	17.7	17.4	17.0

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideway

แนวรับ : 10.00 บาท

แนวต้าน : 11.50 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



3 กรกฎาคม 2566

ORI

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	10.60
ราคาเป้าหมาย (บาท)	13.15
Upside (%)	24.1
Dividend yield (%)	7.3

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	1.37	1.46	-6%
2567F	1.45	1.58	-8%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

Arabesque S-Ray	46.04
Moody's	-
MSCI	-
Refinitiv	49.37
S&P	-
ที่มา: Settrade	
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

นวลพรรณ น้อยรัชชกุล

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 019994

EQUITY TALK

ยอดขาย 2Q66 คาดสูงต่อ ทุน 1H66 เกิน 50% ของเป้าปีนี้

แม้ช่วงเดือน เม.ย. ที่มีวันหยุดยาว ทำให้กิจกรรมการขายอ่อนตัวลง แต่ก็เห็นสัญญาณดีขึ้นในเดือน พ.ค. และต่อเนื่อง มิ.ย. 2566 สนับสนุนแผนเปิดโครงการใหม่ 9 โครงการ มูลค่า 1.07 หมื่นล้านบาท (ในส่วนนี้เป็นคอนโดฯ 6 โครงการ มูลค่า 6.9 ล้านบาท) ที่จะกลุ่มลูกค้าที่ต้องการอยู่อาศัยจริง ด้วยราคาที่เข้าถึงได้เฉลี่ย 2-3 ล้านบาท/ยูนิต สำหรับคอนโดฯ และ ราคาเฉลี่ย 5 ล้านบาทสำหรับแนวราบภายใต้แบรนด์ BRITANIA ขณะที่โครงการเปิดใหม่ มีหลากหลายทำเลในกรุงเทพฯ/ปริมณฑล, ใกล้ Campus และอยู่ตามหัวเมืองสำคัญ เช่น พัทยา ภูเก็ต เป็นต้น ซึ่งได้รับการตอบรับที่ดี อาทิเช่น So Origin ศิริราช มียอดขาย 84%, The Origin ภูเก็ต ยอดขาย 75% และ 55% ที่ The Origin หนองแค้น แคมป์ส ฯลฯ ทำให้คาดยอดขาย (Presale) 2Q66 มีโอกาสยืนระดับสูงไม่ต่างจากงวดก่อนที่ 1.2 หมื่นล้านบาท (ข้อมูลถึงสิ้น 20 มิ.ย. อยู่ที่ 1.1 หมื่นล้านบาท) เพิ่มขึ้น 25% YOY จะส่งผลให้ 1H66 มียอดขายรวม 2.4 หมื่นล้านบาท คิดเป็น 53% ของเป้าบริษัทปีนี้ที่ 4.5 หมื่นล้านบาท (หรือ 54% ของประมาณการฝ่ายวิจัยที่ 4.4 หมื่นล้านบาท) และเพิ่มโอกาสในการบรรลุเป้าหมายปีนี้มากขึ้น เนื่องจาก 2H66 มีกำหนดเปิดโครงการใหม่มูลค่า 3 หมื่นล้านบาท เทียบกับ 1H66 เปิดไป 2.23 หมื่นล้านบาท

คาดกำไรปกติ 2Q66 ดีขึ้น QoQ/YoY และเด่นต่อ 2H66

การส่งมอบต่อเนื่องของคอนโดฯ JV ขนาดใหญ่ ไม่ว่าจะเป็น Park Origin จุฬารามย์ มูลค่า 4.6 พันล้านบาท (ขาย 98%) และ The Origin ลาดพร้าว-บางกะปิ มูลค่า 2 พันล้านบาท (ขาย 67%) ที่เฟื่องโชนฯ ปลาย 1Q66 เฉลี่ย 9% ในแต่ละโครงการ รวมถึงการเริ่มโอนฯ ของ The Origin สุขุมวิท สายลวด 22 มูลค่า 1.8 พันล้านบาท (ขาย 83%) ที่สร้างเสร็จและโอนฯ 2Q66 คาดเป็นแรงขับเคลื่อนหลักต่อการดำเนินงาน 2Q66 มีกำไรปกติเติบโตจาก 1Q66 ที่ 700 ล้านบาท และ 667 ล้านบาทใน 2Q65

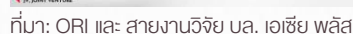
ขณะที่การขาย Big-Lot ห้างชุดใน 3 โครงการคอนโดฯ พร้อมอยู่ (2 โครงการเป็นของ ORI และ 1 โครงการ JV) คือ Park พร้อมพงษ์, Park พญา และ Park ทองหล่อ (JV) มูลค่า 2.4-3.5 พันล้านบาท ให้แก่บริษัท เรียล เอสเตท เอกซ์ โฟนเนเซีย จำกัด ที่เป็นผู้ออกโทเคนเพื่อดิจิทัลเพื่อการลงทุน (โทเคนดิจิทัล) รูปแบบ Condo-Backed Token ภายใต้ชื่อ เรียล-เอ็กซ์ (RealX Investment Token) ภายใน 3Q66 หลังเปิดจองซื้อโทเคนดิจิทัลตั้งแต่ 1-31 ก.ค. นี้ (เดิมคาดเกิดขึ้น 2Q66) เมื่อบวกกับการโอนกรรมสิทธิ์มากขึ้นของคอนโดฯ ใหม่ 6 โครงการ (เป็น JV 3 โครงการ) มูลค่า 8 พันล้านบาท (ยอดจองเฉลี่ย 85%) ใน 2H66 แบ่ง 1

OUTPERFORM...FV ที่ 13.15 บาท

แผนเปิดโครงการคอนโดฯ ใหม่ปี 2566



แผนเปิดโครงการแนวราบใหม่ปี 2566



EQUITY TALK

ESG

Environment (E)

- กำหนดแผนการบริหารจัดการทรัพยากร พลังงาน และสภาพแวดล้อม ให้เป็นส่วนหนึ่งของการดำเนินธุรกิจ ครอบคลุมทุกกระบวนการตั้งแต่ ออกแบบ จัดซื้อ ก่อสร้าง ไปจนถึงการพัฒนาสินค้าและบริการ โดยตั้งเป้าหมายสิ่งแวดล้อม ด้วยการลดปริมาณการใช้พลังงาน น้ำ การจัดการของเสีย และการปล่อยก๊าซเรือนกระจกลงร้อยละ 5 ภายในเวลา 3 ปี เมื่อเทียบกับปีฐานในปี 2563
- มีมาตรการการป้องกันและแก้ไขผลกระทบด้านสิ่งแวดล้อม ทั้งในระหว่างก่อสร้าง และหลังการก่อสร้าง เช่น มีผ้าใบคลุมอาคารระหว่างก่อสร้าง เพื่อป้องกันฝุ่นละอองกระจายไปยังพื้นที่ข้างเคียง

Social (S)

- ดำเนินกิจกรรมด้าน CSR เพื่อสนับสนุนการพัฒนาคุณภาพชีวิตและสังคม โดยสนับสนุนกิจกรรมให้กับทุกกลุ่มคนในสังคม ชุมชนใกล้เคียง โรงเรียน เป็นต้น
- ว่าจ้างพนักงานโดยพิจารณาถึงคุณสมบัติที่เหมาะสม โดยไม่มีการเลือกปฏิบัติอันมีเหตุมาจากความแตกต่าง ไม่ว่าจะเป็นอายุ เชื้อชาติ ศาสนา อีกทั้งไม่สนับสนุนการบังคับใช้แรงงาน (Forced Labor) ต่อต้านการใช้แรงงานเด็ก (Child Labor) และไม่ทำธุรกรรมใดๆ กับคู่ค้าหรือผู้ผลิตที่กระทำการดังกล่าว

Governance (G)

- กำหนดนโยบายและมาตรการต่อต้านการคอร์รัปชัน และนโยบายที่เกี่ยวข้องเป็นลายลักษณ์อักษร อาทิ นโยบายการแจ้งเบาะแสการกระทำผิด, นโยบายและแนวปฏิบัติการใช้/รับของขวัญ ฯลฯ
- สื่อสารและเปิดเผยข้อมูลอย่างโปร่งใสให้กับสังคมและผู้มีส่วนได้เสียให้แก่ผู้ถือหุ้น ลูกค้า คู่ค้า และพันธมิตรทางธุรกิจ และให้ข้อมูลกับนักลงทุน ผู้ถือหุ้น และผู้สนใจ อย่างทันสถานการณ์

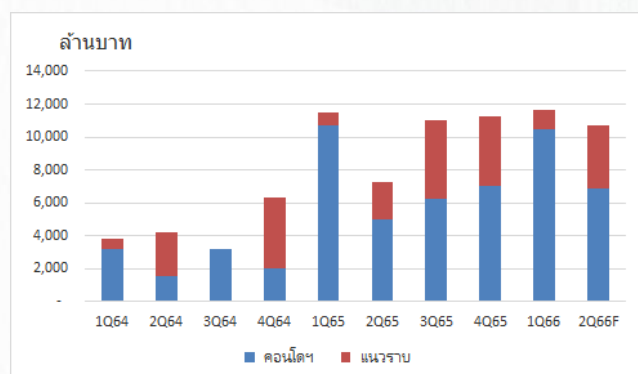
EQUITY TALK

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

Key Data (ล้านบาท)	3Q64	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	% YoY	% QoQ	2565	2564	% YoY
รายได้ขายอสังหาฯ	3,666	3,426	3,041	2,914	2,881	2,840	2,150	-29.3%	-24.3%	11,676	13,623	-14.3%
ต้นทุนขายอสังหาฯ	2,490	2,281	1,980	1,857	1,845	1,922	1,422	-28.2%	-26.0%	7,604	9,019	-15.7%
ค่าใช้จ่ายในการขาย&บริหาร	577	394	513	741	738	440	708	38.0%	60.9%	2,431	2,085	16.6%
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)บริษัทรวม	(22)	(72)	(48)	97	39	328	(32)	NA	-109.6%	416	(42)	NA
กำไรสุทธิ	709	808	738	1,155	848	1,033	798	8.1%	-22.8%	3,775	3,194	18.2%
Norm Profit	624	647	501	667	707	971	700	39.8%	-27.9%	2,845	2,653	7.2%
Norm EPS	0.25	0.26	0.20	0.27	0.29	0.40	0.29	39.7%	-27.9%	1.16	1.08	7.2%
Gross Margin ขายฯ (%)	32.1%	33.4%	34.9%	36.3%	35.9%	32.3%	33.9%			34.9%	33.8%	
Norm Profit Margin (%)	16.3%	15.9%	14.5%	20.4%	21.2%	22.4%	20.1%			19.8%	17.8%	

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แผนเปิดโครงการใหม่รายไตรมาส



ที่มา: ORI และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

คอนโดฯ ใหม่ที่มีกำหนดส่งมอบปี 2566

โครงการ	มูลค่า (ลบ.)	โอนฯ	Presale
Park Origin Chula-Samyan (JV)	4,600	1Q66	98%
The Origin Ladprao-Bangkapi (JV)	2,000	1Q66	67%
The Origin Sukhumvit Sailu E22 (JV)	1,800	2Q66	83%
Soho Bangkok Rathada (JV)	1,840	3Q66	96%
The Origin Plug&Play Ramintra (JV)	2,200	4Q66	93%
Origin Plug&Play Ramkhamheang Triple Station (JV)	1,470	4Q66	97%
Brixton Kaset-Siracha Campus	1,060	4Q66	60%
Brixton Campus Bangsaen	560	4Q66	97%
Brixton Rayong	880	4Q66	41%

ที่มา: ORI และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

เป้าหมายทางธุรกิจปี 2566



ที่มา: ORI และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

1. ตัวแปรสำคัญที่มีผลต่อการตัดสินใจซื้อที่อยู่อาศัยได้แก่ ความเชื่อมั่นต่อการสร้างรายได้ในอนาคตของผู้ซื้อ หากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไม่เป็นไปตามที่คาด ก็จะมีผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของผู้บริโภค และนำมาสู่การชะลอการตัดสินใจซื้อที่อยู่อาศัย
 2. ระดับการแข่งขันในอุตสาหกรรมรุนแรงขึ้นต่อเนื่อง อาจทำให้การควบคุมเรื่องประสิทธิภาพการดำเนินงานทำได้ยากขึ้น
 3. การทำธุรกิจในลักษณะร่วมทุน (JV) ทำให้การรับรู้ทางบัญชีอยู่ในรูปแบบส่วนแบ่งกำไร/ขาดทุนตามสัดส่วนการถือหุ้น ซึ่งเป็นตัวแปรสำคัญที่มีผลต่อประมาณการกำไรให้มีโอกาสคลาดเคลื่อนได้
- ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ ORI

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
รายได้ธุรกิจหลัก	14,397	15,488	16,373	17,244
ต้นทุนขาย	8,177	9,180	9,733	10,276
กำไรขั้นต้น	6,220	6,308	6,640	6,969
ค่าใช้จ่ายในการขาย	2,431	2,710	2,865	3,018
ดอกเบี้ยจ่าย	390	488	490	516
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวม	416	552	607	668
รายได้อื่น	182	1,154	1,235	1,359
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	3,997	4,816	5,128	5,462
ภาษีเงินได้	715	963	1,026	1,092
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	(438)	(500)	(550)	(600)
รายการพิเศษอื่น ๆ	930	-	-	-
กำไรสุทธิ	3,775	3,353	3,552	3,770
EPS	1.54	1.37	1.45	1.54
กำไรจากการดำเนินงานปกติ	2,845	3,353	3,552	3,770
Norm EPS	1.16	1.37	1.45	1.54
การเติบโตของยอดขาย	-3.5%	7.6%	5.7%	5.3%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงานปกติ	7.2%	17.9%	5.9%	6.1%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	43.2%	40.7%	40.6%	40.4%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานปกติ	19.8%	21.6%	21.7%	21.9%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66
รายได้ธุรกิจหลัก	3,267	3,332	4,343	3,478
ต้นทุนขาย	1,857	1,845	2,392	1,643
กำไรขั้นต้น	1,410	1,487	1,952	1,835
ค่าใช้จ่ายในการขาย	741	738	440	708
ดอกเบี้ยจ่าย	99	112	111	101
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวม	97	39	328	(32)
รายได้อื่น	224	324	(391)	61
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	891	1,000	1,338	1,055
ภาษีเงินได้	113	195	244	237
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	(111)	(98)	(123)	(119)
รายการพิเศษอื่น ๆ	488	141	63	98
กำไรสุทธิ	1,155	848	1,033	798
กำไรจากการดำเนินงานปกติ	667	707	971	700

ยอดขาย (QoQ)	-5.4%	2.0%	30.3%	-19.9%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	43.2%	44.6%	44.9%	52.8%
กำไรจากการดำเนินงานปกติ (QoQ)	33.2%	6.0%	37.4%	-27.9%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.72	2.77	2.90	3.22
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.75	0.74	0.76	0.83
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	0.33	0.34	0.33	0.33
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	3.12	3.02	3.09	3.08
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.55	1.48	1.42	1.36
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.08	1.02	0.98	0.94
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	9.0%	6.8%	6.8%	6.9%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	22.8%	17.7%	17.4%	17.0%

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ ORI

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
กำไรสุทธิ	3,775	3,353	3,552	3,770
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	840	2,020	1,515	1,608
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	300	330	363	399
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	(258)	-	-	-
ส่วนแบ่งผลกำไรจาก บ.ร่วม	(416)	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(7,841)	(3,919)	(4,036)	(4,344)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	(3,601)	1,785	1,394	1,433
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนอื่น	(3,141)	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(382)	(272)	(299)	(329)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(3,523)	(272)	(299)	(329)
เพิ่ม/ลด เงินกู้	8,663	945	889	941
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด ส่วนทุนอื่นๆ	1,077	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(1,399)	(1,831)	(1,924)	(2,014)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	8,341	(886)	(1,035)	(1,072)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	1,217	627	60	32
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	3,183	3,810	3,870	3,902
ลูกหนี้การค้า	3,360	3,696	4,066	4,472
สินค้าคงคลัง	26,339	28,183	30,156	32,267
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,709	1,709	1,709	1,709
สินทรัพย์รวม	48,091	50,601	53,303	56,181
เจ้าหนี้การค้า	3,018	3,060	3,244	3,425
เงินกู้ยืมระยะสั้น/ครบกำหนดใน 1 ปี	8,125	8,664	8,662	7,870
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1,701	1,701	1,701	1,701
เงินกู้ยืมระยะยาว/หุ้นกู้	14,204	14,610	15,502	17,236
หนี้สินรวม	28,158	29,145	30,219	31,341
ทุนที่ชำระแล้ว	1,227	1,227	1,227	1,227
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	2,350	2,350	2,350	2,350
กำไรสะสม	12,101	13,623	15,251	17,007
จัดสรรแล้ว - สรรองตามกฎหมาย	155	155	155	155
ยังไม่ได้จัดสรร	11,946	13,468	15,097	16,853
ส่วนของผู้ถือหุ้น	18,132	19,654	21,283	23,039
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	1,801	1,801	1,801	1,801
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	48,091	50,601	53,303	56,181
สมบัติฐานในการกำประมาณการ (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
Presale ระหว่างงวด	41,026	44,308	47,410	50,254
การบันทึกรายได้จากการขาย	11,676	13,909	14,747	15,569
Gross Margin เฉลี่ย (%)	43.2%	40.7%	40.6%	40.4%
Gross Margin ขายฯ (%)	34.9%	34.0%	34.0%	34.0%
Norm Profit Margin (%)	19.8%	21.6%	21.7%	21.9%
SG&A/Sale (%)	16.9%	17.5%	17.5%	17.5%
Effective Tax Rate (%)	17.9%	20.0%	20.0%	20.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส