

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE



4 กรกฎาคม 2566

ยอดขาย 2Q66 แข็งแรงต่อเนื่อง

PRESALE 2Q66 รวม 1.26 หมื่นล้านบาท (+14.7%QOQ,+0.5% YOY) ส่งผลให้ 1H66 มียอดขายสะสม 2.36 หมื่นล้านบาท แม้คิดเป็น 41% ของเป้าหมายปีนี้ที่ 5.8 หมื่นล้านบาท แต่คาดเร่งตัวขึ้น 2H66 ตามแผนเปิดโครงการใหม่ที่จะเพิ่มขึ้นมากใน 2H66 จำนวน 40 โครงการ มูลค่า 5.67 หมื่นล้านบาท

การดำเนินงานรายไตรมาสจะเป็นขาขึ้นในปีนี้ ทั้งในเชิงการสร้างยอดขายและกำไรปกติที่มีแรงหนุนจาก BACKLOG แนวราบ และส่งมอบ 2 คอนโดฯ ใหม่ใน 3Q66 จะเข้ามาผลักดันกำไรปกติปีนี้ทำ NEW HIGH ที่ 6.09 พันล้านบาท (+5% YOY) นอกจากนี้ความน่าสนใจของ VALUATION ที่มี PER ซื้อขาย 6 เท่า และ DIV YIELD เฉลี่ย 6% ต่อปี (จ่ายปีละครั้ง) จึงแนะนำ OUTPERFORM ที่ราคา 15.50 บาท

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
กำไรสุทธิ (ลบ)	4,543	5,877	6,095	6,283	6,468
Norm Profit (ลบ)	4,439	5,793	6,095	6,283	6,468
Norm EPS (บาท)	1.41	1.84	1.94	2.00	2.06
PER (เท่า)	8.1	6.2	5.9	5.7	5.5
DPS (บาท)	0.50	0.65	0.68	0.70	0.72
Dividend Yield (%)	4.4	5.7	5.9	6.1	6.3
BV (บาท)	10.3	11.7	13.0	14.3	15.6
PBV (เท่า)	1.1	1.0	0.9	0.8	0.7
EV/EBITDA (เท่า)	9.8	7.8	7.4	7.2	7.0

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

แนวโน้มราคา : Uptrend

แนวรับ : 10.10 บาท

แนวต้าน : 11.80/12.80 บาท

AP

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	11.40
ราคาเป้าหมาย (บาท)	15.50
Upside (%)	36.0
Dividend yield (%)	5.9

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	1.94	1.97	-2%
2567F	2.00	2.06	-3%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ESG RATING

Arabesque S-Ray	43.66
Moody's	-
MSCI	-
Refinitiv	18.93
S&P	21.00

ที่มา: Settrade

CG Score

Anti-corruption

ที่มา: IAA CONSENSUS

ดีเลิศ

ได้รับการรับรอง

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

นวลพรรณ น้อยรัชชกุล

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 019994

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

Presale 2Q66 แฉิ่งแกร่งต่อเนื่อง

AP รายงานยอด Presale 2Q66 รวม 1.26 หมื่นล้านบาท ถือเป็นระดับที่สูงในมุมมองของฝ่ายวิจัย และใกล้เคียงกับที่คาดการณ์เบื้องต้น 1.3 หมื่นล้านบาท โดยเพิ่มขึ้น 14.7% qoq และ 0.5% yoy สนับสนุนด้วยการเปิดโครงการใหม่ 14 โครงการ มูลค่า 1.6 หมื่นล้านบาท เป็นคอนโดฯ 1 โครงการ JV คือ Life พลอยริน-ลาดพร้าว มูลค่า 3.5 พันล้านบาท เปิดขาย 17-18 มิ.ย. 2566 และได้รับการตอบรับที่ดีด้วยยอดจอง 34% หรือ 1.2 พันล้านบาท ขณะที่แนวราบเปิดตัว 13 โครงการ มูลค่า 1.25 หมื่นล้านบาท สามารถสร้างยอดขายใหม่ราว 3.5 พันล้านบาท หรือ Take up เฉลี่ย 28% นอกจากนี้ยอดขายที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากโครงการเดิม ส่งผลให้ยอดขายแนวราบ 2Q66 อยู่ที่ 8.62 พันล้านบาท (+5.5% qoq, -11.8% yoy) และคอนโดฯ 4 พันล้านบาท (+41% qoq, +43% yoy)

Presale สะสม 1H66 เท่ากับ 2.36 หมื่นล้านบาท แม้คิดเป็น 41% และ 44% ของเป้าหมายปีนี้ที่ 5.8 หมื่นล้านบาท และ 5.4 หมื่นล้านบาทของฝ่ายวิจัยตามลำดับ แต่ด้วยกำหนดเปิดโครงการใหม่ 2H66 จำนวน 40 โครงการ มูลค่า 5.67 หมื่นล้านบาท เทียบกับ 1H66 ที่เปิด 18 โครงการ มูลค่า 2.03 หมื่นล้านบาท โดยเป็นคอนโดฯ 3 โครงการ รวม 8.3 พันล้านบาท ที่เหลือเป็นแนวราบ คาดเป็นส่วนช่วยผลักดันยอดขาย 2H66 แรงตัวมากขึ้นจาก 1H66

Backlog รองรับเป้าโอนฯ ปีนี้ 83%

ด้วย Presale 2Q66 ที่สูงข้างต้น ทำให้ Backlog (รวม JV) สิ้น มิ.ย. 2566 (ยังไม่หักรับรู้รายได้ 2Q66) เพิ่มขึ้นเป็น 4.23 หมื่นล้านบาท เป็นส่วนของ JV 1.7 หมื่นล้านบาท และของบริษัทย่อย 2.55 หมื่นล้านบาท ซึ่งส่วนนี้คาดว่าจะรับรู้รายได้ 9M66 ทั้งสิ้น 2.4 หมื่นล้านบาท (เป็นแนวราบ 2.27 หมื่นล้านบาท) เมื่อบวกกับยอดโอนฯ 1Q66 นับว่าครอบคลุมประมาณการยอดโอนฯ ปีนี้ของฝ่ายวิจัยที่ 4 หมื่นล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 83% ทำให้ประมาณการยังอยู่บนเส้นทางที่จะบรรลุเป้าหมายได้

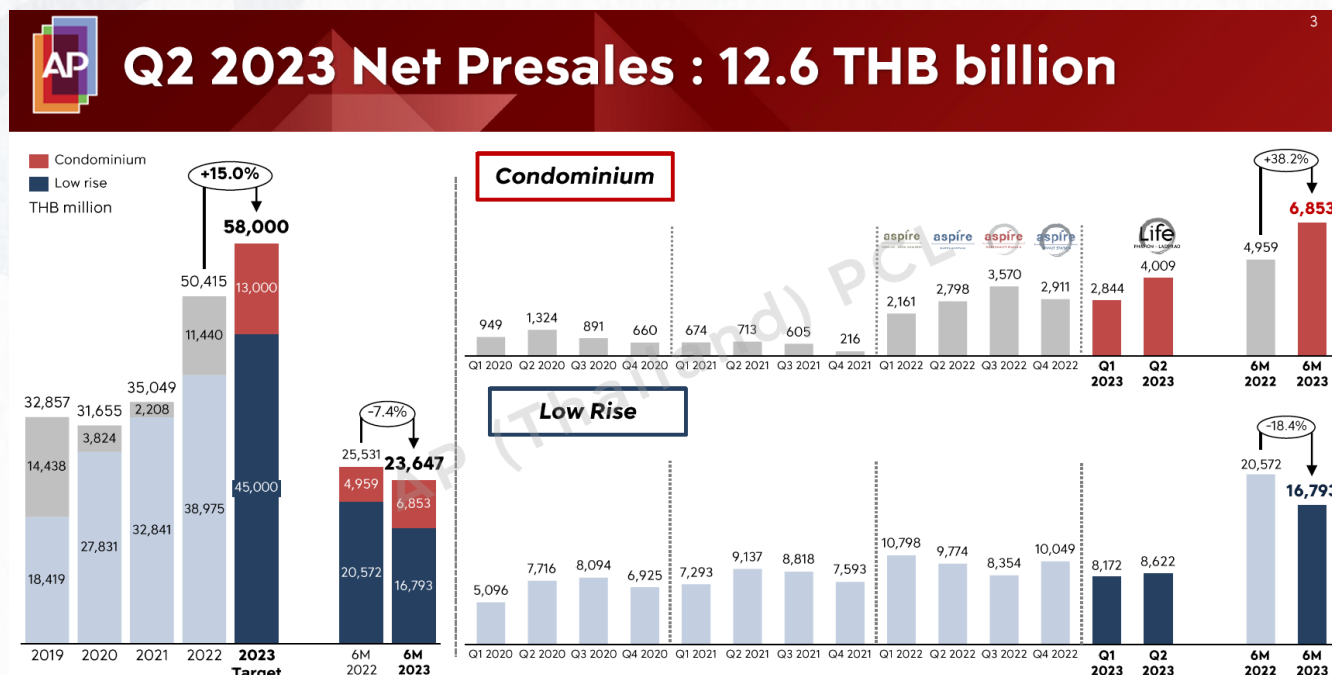
ทิศทางยอดขายและกำไรรายไตรมาสเป็นขาขึ้น

จากการดำเนินงานรายไตรมาสที่จะเป็นขาขึ้นในปี นี้ ทั้งในเชิงการสร้างยอดขายตามแผนเปิดโครงการใหม่ และทิศทางกำไรปกติที่มีแรงหนุนจาก Backlog แนวราบระดับสูง และการส่งมอบ 2 คอนโดฯ ใหม่ใน 3Q66 จะเข้ามาผลักดันกำไรปกติปีนี้ทำ New High ต่อเนื่องที่ 6.09 พันล้านบาท (+5% yoy) นอกจากนี้ความน่าสนใจของ Valuation ที่มี PER ซื้อขาย 6 เท่า และ Div Yield เฉลี่ย 6% ต่อปี (จ่าย

EQUITY TALK

ปีละครั้ง) ทำให้ AP คงเป็นหนึ่งในตัวเลือกที่ดีที่สุดของกลุ่มฯ จึงแนะนำ Outperform
ที่ราคาเป้าหมาย 15.50 บาท (อิง PER 8 เท่า)

ยอด PRESALE 2Q66



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ESG

Environment (E)

- เล็งเห็นความสำคัญของผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ จึงกำหนดเป้าหมายโดยลดปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจก 20% ภายในปี 2566 จากฐานปี 2564 และลดการใช้พลังงาน 10% เทียบกับการใช้พลังงานในปี 2564 ในทุก ๆ โครงการภายในปี 2566
- ตั้งเป้าในการจัดการมลพิษทางอากาศ โดยลดปริมาณฝุ่น PM2.5 ที่เกิดจากโครงการก่อสร้างให้ลดลงเท่ากับระดับปลอดภัย (20 microgram/cubic meter) และลดข้อร้องเรียนจากชุมชนรอบเขตก่อสร้างด้านปัญหามลพิษทางอากาศเป็น 0

Social (S)

- สนับสนุนให้ทุกคนมีชีวิตดี ๆ ที่เลือกเองได้ ผ่านการก่อตั้งสถาบัน AP Academy ส่งเสริมทักษะให้กับพนักงานในองค์กรกว่า 2 พันคน ให้ความรู้ตั้งรับกับกฎกติกาโลกใหม่, โครงการ AP Open House ที่จัดขึ้นเพื่อส่งต่อความรู้จากประสบการณ์จริงให้กับนักศึกษา เพื่อสร้างแรงงานที่มีคุณภาพกลับสู่สังคม รวมถึงลงทุนก่อตั้ง SEAC ศูนย์พัฒนาและส่งเสริมการเรียนรู้ตลอดชีวิตแห่งภูมิภาคอาเซียน
- มุ่งมั่นที่จะนำความรู้ ความเชี่ยวชาญของบริษัทในการพัฒนาและออกแบบพื้นที่ว่างที่ไม่ได้ถูกใช้ประโยชน์ในชุมชน เปลี่ยนเป็นพื้นที่สาธารณะที่ช่วยเสริมคุณภาพชีวิตของชุมชน โดยที่ผ่านมามีการพัฒนาพื้นที่ชุมชนคลองเตย 2 และซอยพิพัฒน์ 2 เปลี่ยนเป็นลานกีฬาสาธารณะ สนามฟุตบอลเล่นกีฬา

Governance (G)

- มุ่งมั่นที่จะดำเนินธุรกิจด้านความเป็นธรรม โปร่งใส ตามหลักการกำกับดูแลกิจการ โดยมีเป้าหมายฝึกอบรมจรรยาบรรณทางธุรกิจ นโยบาย CG และนโยบายต่อต้านคอร์รัปชันให้พนักงานครบ 100% ในปี 2566 และมีเป้าหมายให้เป็นหลักสูตบังคับสำหรับพนักงานทุกคน รวมถึงลดกรณีละเมิดต่อหลักจรรยาบรรณทางธุรกิจเป็น 0 ภายในปี 2566
- กำหนดนโยบายเกี่ยวกับการต่อต้านคอร์รัปชัน เช่น นโยบายแจ้งเบาะแสภายใน, นโยบายและแนวปฏิบัติการให้/รับของขวัญ เป็นต้น เพื่อให้ทุกคนทุกระดับในบริษัท ปฏิบัติอย่างเคร่งครัด

EQUITY TALK

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

Key Data (ล้านบาท)	3Q64	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	% YoY	% QoQ	2565	2564	% YoY
รายได้จากธุรกิจหลัก	7,152	7,501	10,849	9,862	8,982	8,846	9,409	-13.3%	6.4%	38,539	31,794	21.2%
รายได้ขายอสังหาฯ	6,916	7,249	10,621	9,620	8,689	8,592	9,144	-13.9%	6.4%	37,522	30,879	21.5%
ต้นทุนรวม	4,861	4,990	7,233	6,550	5,937	5,756	5,964	-17.5%	3.6%	25,475	21,483	18.6%
ต้นทุนขายอสังหาฯ	4,806	4,926	7,189	6,499	5,876	5,696	5,899	-17.9%	3.6%	25,260	21,268	18.8%
กำไรขั้นต้น	2,292	2,511	3,616	3,313	3,046	3,090	3,445	-4.7%	11.5%	13,064	10,311	26.7%
ค่าใช้จ่ายในการขาย&บริหาร	1,430	1,581	1,709	1,715	1,805	2,020	1,853	8.4%	-8.3%	7,248	5,828	24.4%
ส่วนแบ่งกำไรบริษัทรวม	366	277	247	378	324	284	238	-3.5%	-16.0%	1,233	999	23.4%
กำไรสุทธิ	1,031	994	1,730	1,574	1,419	1,155	1,478	-14.5%	28.0%	5,877	4,543	29.4%
Norm Profit	1,031	993	1,730	1,574	1,337	1,152	1,478	-14.5%	28.3%	5,793	4,439	30.5%
Norm EPS	0.33	0.32	0.55	0.50	0.43	0.37	0.47	-14.5%	28.3%	1.84	1.41	30.5%
Gross Margin เฉลี่ย (%)	32.0%	33.5%	33.3%	33.6%	33.9%	34.9%	36.6%			33.9%	32.4%	
Gross Margin ขายฯ (%)	30.5%	32.1%	32.3%	32.4%	32.4%	33.7%	35.5%			32.7%	31.1%	
Norm Profit Margin (%)	14.4%	13.2%	15.9%	16.0%	14.9%	13.0%	15.7%			15.0%	14.0%	

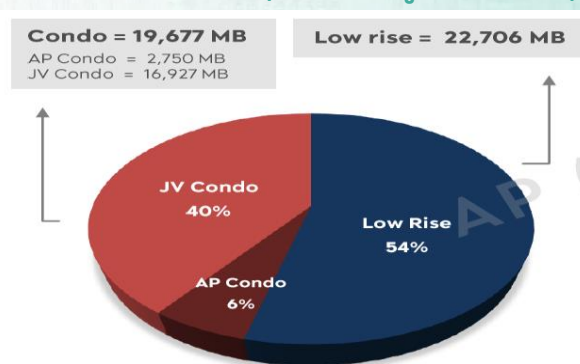
ที่มา: AP และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

โครงการใหม่ที่เปิดขาย 2Q66



ที่มา: AP และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

BACKLOG สิ้น มิ.ย. (ยังไม่หักรับรู้รายได้ 2Q66)



ที่มา: AP และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

คอนโดฯ ใหม่ที่มีกำหนดส่งมอบปี 2566

โครงการ	มูลค่า (ลบ.)	Presale	เริ่มโอนฯ
Rhythm Charoenkrung Pavillion (JV)	4,800	73%	1Q66
Aspire Rattanathibet Weston	1,600	29%	1Q66
Aspire Pinklao-Arunamarin	1,200	76%	3Q66
The Address Siam-Ratchathewi (JV)	8,600	37%	3Q66

ที่มา: AP และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

1. ตัวแปรสำคัญที่มีผลต่อการตัดสินใจซื้อที่อยู่อาศัยได้แก่ ความเชื่อมั่นต่อการสร้างรายได้ในอนาคตของผู้ซื้อ หากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไม่เป็นไปตามที่คาด ก็จะกระทบความเชื่อมั่นของผู้บริโภคในการตัดสินใจซื้อโครงการ ส่งผลให้ยอดขายและยอดโอนไม่เป็นไปตามเป้าหมายได้
2. ระดับการแข่งขันในอุตสาหกรรมรุนแรงขึ้นต่อเนื่อง อาจทำให้การควบคุมเรื่องประสิทธิภาพการดำเนินงานทำได้ยากขึ้น

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ AP

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
รายได้ธุรกิจหลัก	38,539	41,091	42,728	44,626
ต้นทุนขาย	25,475	27,384	28,480	29,752
กำไรขั้นต้น	13,064	13,707	14,248	14,874
ค่าใช้จ่ายในการขาย	7,248	7,520	7,819	8,167
ดอกเบี้ยจ่าย	104	115	117	122
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวม	1,233	1,255	1,156	1,135
รายได้อื่น	61	67	69	71
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	7,000	7,342	7,568	7,791
ภาษีเงินได้	1,208	1,248	1,287	1,324
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	1	1	1	1
รายการพิเศษอื่น ๆ	85	-	-	-
กำไรสุทธิ	5,877	6,095	6,283	6,468
EPS	1.87	1.94	2.00	2.06
กำไรจากการดำเนินงานปกติ	5,793	6,095	6,283	6,468
Norm EPS	1.84	1.94	2.00	2.06
การเติบโตของยอดขาย	21.2%	6.6%	4.0%	4.4%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงานปกติ	30.5%	5.2%	3.1%	2.9%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	33.9%	33.4%	33.3%	33.3%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานปกติ	15.0%	14.8%	14.7%	14.5%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	
รายได้ธุรกิจหลัก	9,862	8,982	8,846	9,409
ต้นทุนขาย	6,550	5,937	5,756	5,964
กำไรขั้นต้น	3,313	3,046	3,090	3,445
ค่าใช้จ่ายในการขาย	1,715	1,805	2,020	1,853
ดอกเบี้ยจ่าย	14	18	45	76
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวม	378	324	284	238
รายได้อื่น	18	20	14	33
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,885	1,567	1,417	1,787
ภาษีเงินได้	312	230	266	309
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	0	0	1	0
รายการพิเศษอื่น ๆ	-	82	3	-
กำไรสุทธิ	1,574	1,419	1,155	1,478
กำไรจากการดำเนินงานปกติ	1,574	1,337	1,152	1,478
ยอดขาย (QoQ)	-9.1%	-8.9%	-1.5%	6.4%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	33.6%	33.9%	34.9%	36.6%
กำไรจากการดำเนินงานปกติ (QoQ)	-9.0%	-15.1%	-13.8%	28.3%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	3.79	4.23	4.20	4.44
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว(เท่า)	0.23	0.25	0.24	0.25
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	347.39	369.04	351.74	352.50
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	0.50	0.48	0.47	0.45
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	9.00	8.41	8.46	8.48
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.86	0.78	0.71	0.66
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.58	0.52	0.48	0.44
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	9.1%	8.7%	8.4%	8.2%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	17.0%	15.7%	14.7%	13.8%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ AP

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
กำไรสุทธิ	5,877	6,095	6,283	6,468
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	1,372	1,362	1,403	1,446
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	232	244	256	269
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	-	-	-	-
ส่วนแบ่งผลกำไรจาก บ.ร่วม	(1,233)	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(8,153)	(5,401)	(5,671)	(5,996)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	(1,904)	2,300	2,270	2,186
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนอื่น	1,347	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	0	(161)	(178)	(195)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	1,348	(161)	(178)	(195)
เพิ่ม/ลด เงินกู้	1,837	36	211	399
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด ส่วนทุนอื่นๆ	(129)	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(1,572)	(2,089)	(2,166)	(2,231)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	136	(2,053)	(1,955)	(1,832)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(420)	86	138	158
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	1,650	1,736	1,873	2,032
ลูกหนี้การค้า	104	119	124	129
สินค้าคงคลัง	55,261	59,129	63,268	67,697
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,874	1,874	1,874	1,874
เงินลงทุนระยะยาว	6,481	6,481	6,481	6,481
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	1,614	1,775	1,953	2,148
สินทรัพย์รวม	68,227	72,358	76,816	81,604
เจ้าหนี้การค้า	3,211	3,301	3,433	3,587
เงินกู้ยืมระยะสั้น/ครบกำหนดใน 1 ปี	7,841	7,071	8,082	8,081
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	4,487	4,487	4,487	4,487
เงินกู้ยืมระยะยาว/หุ้นกู้	15,194	16,000	15,200	15,600
หนี้สินรวม	31,499	31,625	31,968	32,520
ทุนที่ชำระแล้ว	3,146	3,146	3,146	3,146
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	89	89	89	89
กำไรสะสม	33,512	37,518	41,635	45,871
ส่วนของผู้ถือหุ้น	36,747	40,753	44,870	49,106
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(19)	(20)	(21)	(22)
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	68,227	72,358	76,816	81,604
สมมติฐานในการกำประมาณการ (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
Presale ระหว่างงวด (รวม JV)	50,415	54,203	56,588	58,678
การบันทึกรายได้จากการขาย	37,522	40,048	41,654	43,520
รายได้ค่าบริการและบริหารจัดการ	1,017	1,043	1,074	1,106
Gross Margin เฉลี่ย (%)	33.9%	33.4%	33.3%	33.3%
Gross Margin ขายฯ (%)	32.7%	32.2%	32.2%	32.2%
Norm Profit Margin (%)	15.0%	14.8%	14.7%	14.5%
SG&A/Sale (%)	18.8%	18.3%	18.3%	18.3%
Effective Tax Rate (%)	17.3%	17.0%	17.0%	17.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส