

EQUITY TALK

2Q66 RESULT NOTES

โครงการ JV หนุนต่อกำไร 2Q66

2Q66 กำไรสุทธิ 348 ล้านบาท (-7.5% YOY, +6% QOQ) หากไม่รวมกำไรขายเงินลงทุน มีกำไรปกติ 345 ล้านบาท เพิ่ม 14% YOY และ 5% QOQ หนุนจากรายได้บริหารโครงการ JV สูงขึ้นตามการพัฒนาโครงการร่วมทุนจำนวนมาก ชดเชยกับยอดโอนฯ ที่ลดลง, ส่นแบ่งขาดทุนบริษัทร่วม และค่าใช้จ่ายบริหารสูงขึ้น

แนะนำ OUTPERFORM ที่ FV 13.00 บาท จาก 2H66 จะดีกว่า 1H66 ที่มีกำไรปกติ 673 ล้านบาท (คิดเป็น 48.5% ของเป้ากำไรทั้งปี) ตามแผนเปิดโครงการแนวราบใหม่จำนวนมากมูลค่า 1.75 หมื่นล้านบาท (1H66 เปิดไป 5 พันล้านบาท) ขณะที่การพัฒนาโครงการ JV ใหม่ต่อเนื่องจะเข้ามาเสริมต่อรายได้บริหารเพิ่ม ด้านราคาหุ้นมี PER ช้อยาย 5.7 เท่า และ 1H66 จ่ายปันผล 0.115 บาท หรือ 1.2%

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
กำไรสุทธิ (ลบ)	602	1,471	1,389	1,564	1,753
Norm Profit (ลบ)	602	1,137	1,389	1,564	1,753
EPS (บาท)	0.71	1.72	1.63	1.83	2.05
Norm EPS (บาท)	0.71	1.33	1.63	1.83	2.05
PER (เท่า)	13.1	6.9	5.7	5.1	4.5
DPS (บาท)	-	0.72	0.75	0.80	0.85
Dividend Yield (%)	-	7.8	8.1	8.7	9.2
BV (บาท)	4.0	5.7	6.6	7.6	8.8
PBV (เท่า)	2.3	1.6	1.4	1.2	1.0
ROE (%)	27.9	35.7	26.5	25.7	24.9
EVEBITDA (เท่า)	15.05	8.28	7.14	6.63	6.21

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideway

แนวรับ : 8.85 บาท

แนวต้าน : 9.60 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



15 สิงหาคม 2566

BRI

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	9.25
ราคาเป้าหมาย (บาท)	13.00
Upside (%)	40.6
Dividend yield (%)	8.1

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	1.63	1.73	-6%
2567F	1.83	1.92	-5%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

Arabesque S-Ray	-
Moody's	-
MSCI	-
Refinitiv	-
S&P	-

ที่มา: Settrade

CG Score

Anti-corruption

ที่มา: IAA CONSENSUS

ดีมาก
n/a

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

นวลพรรณ น้อยรัชชกุล

นักวิเคราะห์พื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 019994

EQUITY TALK

กำไรปกติ 2Q66 ได้รับแรงหนุนจากบริหารโครงการ JV

งวด 2Q66 กำไรสุทธิ 348 ล้านบาท (-7.5% yoy, +6% qoq) หากไม่รวมกำไรจากการขายเงินลงทุนบริษัทย่อยให้บริษัทร่วมทุน หรือ JV (หลังภาษี) จำนวน 3 ล้านบาท เทียบกับ 74 ล้านบาทงวด 2Q65 และ 0.03 ล้านบาทงวด 1Q66 พบว่ากำไรปกติอยู่ที่ 345 ล้านบาท เติบโต 14% yoy และ 5% qoq โดยมีแรงหนุนจากการร่วมทุน (JV) กับพันธมิตรการลงทุน และพันธมิตรเจ้าของที่ดินมากขึ้นรวม 10 โครงการ (กระจายอยู่ใน 5 จังหวัด) ที่มีแผนพัฒนาเป็นโครงการที่อยู่อาศัยรวมมูลค่า 8.7 พันล้านบาทในอนาคต ทำให้บริษัทรับรู้รายได้ค่าบริหารโครงการ JV (รายการนี้ไม่มีต้นทุน) สูงถึง 482 ล้านบาท เทียบกับ 73 ล้านบาทใน 2Q65 และ 358 ล้านบาทใน 1Q66 ชดเชยกับรายได้ขายอสังหาริมทรัพย์เองลดลง 28% yoy และ 4% qoq อยู่ที่ 1.06 พันล้านบาท เพราะหลายโครงการอยู่ในรูปแบบร่วมทุน ทำให้ยอดขายโครงการดังกล่าว ไม่สามารถบันทึกเป็นรายได้ของบริษัทเอง โดยรับรู้ในรูปแบบส่วนแบ่งกำไร/ขาดทุนบริษัทร่วมทุนแทน ซึ่งในงวด 2Q66 คงบันทึกส่วนแบ่งขาดทุน 167 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 26 ล้านบาทงวดปีก่อน และ 116 ล้านบาทงวดก่อน แม้เริ่มมีการรับรู้รายได้จากโครงการ JV แต่ไม่สามารถหักล้างกับต้นทุนค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้นจากการพัฒนาโครงการ JV จำนวนมาก ส่งผลบริษัทร่วมทุนมีผลขาดทุน นอกจากนี้ค่าใช้จ่ายบริหารที่สูงขึ้น เพื่อรองรับการขยายตัวของธุรกิจและโครงการใหม่ที่เพิ่มขึ้น ทำให้ SG&A/Sales เพิ่มขึ้นเป็น 12% เทียบกับ 10.5% และ 11.9% งวดก่อน และงวดปีก่อนตามลำดับ ขณะที่ Gross Margin ขายฯ ไกล่เคียงงวดก่อนที่ 32.7% แต่ลดลงจาก 33.9% ใน 2Q65 เหตุจาก Product Mix เป็นหลัก

2H66 จะดีขึ้นจาก 1H66 ตามแผนเปิดโครงการใหม่

จากกำไรปกติ 1H66 ที่ 673 ล้านบาท (+24.8% yoy) ยังสอดคล้องกับเป้าหมายคิดเป็น 48.5% ของคาดการณ์กำไรทั้งปีที่ 1.39 พันล้านบาท จึงคงประมาณการเดิมไว้ โดยการดำเนินงาน 2H66 มีแนวโน้มดีกว่า 1H66 ตามแผนเปิดโครงการแนวราบใหม่จำนวนมาก หากอิงแผนทั้งปีจำนวน 20 โครงการ มูลค่า 2.25 หมื่นล้านบาท และ 1H66 เปิดไป 4 โครงการ มูลค่า 5 พันล้านบาท สะท้อนให้เห็นว่าโครงการใหม่ใน 2H66 จะมีมากถึง 16 โครงการ รวม 1.75 หมื่นล้านบาท แบ่งเป็น 3Q66 ที่ 4.3 พันล้านบาท และ 1.32 หมื่นล้านบาทใน 4Q66 นอกจากนี้โครงการใหม่ที่เตรียมเปิดมีการกระจายไปยังทำเลใหม่ ๆ ได้แก่ ฝั่งกทม. ตะวันตก เช่น Westgate, ราชพฤกษ์ ตลอดจนโซน EEC (ระยอง/ชลบุรี) เป็นต้น รวมถึงเพิ่มพอร์ตโครงการระดับ Hi-End แบบรุ่น Grand BRITANIA และ BELGRAVIA มากขึ้น นอกเหนือจากแบรนด์หลัก BRITANIA ที่เน้นระดับกลาง-กลางบน

EQUITY TALK

Outperform...ปันผล 1H66 หุ้นละ 0.115 บาท หรือ 1.2%

คงแนะนำ Outperform ด้วย FV สิ้นปี 2566 ที่ 13.00 บาท (อิง PER 8 เท่า) จาก

- ผลประกอบการที่จะปรับตัวขึ้นรายไตรมาสใน 3Q66 และต่อเนื่อง 4Q66 ที่คาดเป็นจุดสูงสุดของปี นอกจากถูกผลักดันด้วยแผนเปิดโครงการใหม่ ข้างต้นแล้ว การพัฒนาโครงการ JV ใหม่ ๆ ที่จะเกิดขึ้นต่อเนื่องทั้งรูปแบบ นักลงทุน และเจ้าของที่ดิน เป็นอีกส่วนในการผลักดันต่อรายได้รับบริหาร โครงการ JV และมีผลต่อการดำเนินงานรวม
- ความน่าสนใจของ Valuation ที่มี PER ซื้อขายไม่แพงอยู่ที่ 5.7 เท่า และแม้ 1H66 ประกาศจ่ายปันผลหุ้นละ 0.115 บาท หรือ 1.2% ขึ้น XD วันที่ 24 ส.ค. 2566 แต่คาดปันผลจะสูงมากขึ้นใน 2H66 สู่ทั้งปีที่หุ้นละ 0.75 บาท (ปีก่อน 0.72 บาท) คิดเป็น Div Yield เฉลี่ยรวม 8% ต่อปี

EQUITY TALK

ESG

Environment (E)

- กำหนดนโยบายและแนวปฏิบัติในการอนุรักษ์พลังงาน และรักษาสิ่งแวดล้อมเป็นส่วนหนึ่งในการดำเนินธุรกิจ โดยให้ความสำคัญเรื่องการอนุรักษ์ทรัพยากรธรรมชาติ และลดก๊าซเรือนกระจก(Greenhouse Gas)
- ส่งเสริมการพัฒนาสังคมและสิ่งแวดล้อมที่ยั่งยืน รวมถึงปลูกฝังจิตสำนึกความรับผิดชอบต่อสังคม ชุมชน และสิ่งแวดล้อมให้กับพนักงานทุกระดับอย่างต่อเนื่อง ตลอดจนสนับสนุนกิจกรรมที่มีส่วนในการอนุรักษ์สิ่งแวดล้อม

Social (S)

- ส่งเสริมให้พนักงานปฏิบัติงานอย่างมีประสิทธิภาพสูงสุด มีสภาพการทำงานที่ยุติธรรม มีโอกาสก้าวหน้าในหน้าที่การงาน โดยบริษัทจะปฏิบัติต่อพนักงานทุกคนอย่างเสมอภาค ไม่แบ่งแยกในเรื่องเชื้อชาติ เพศ สีผิว ศาสนา ฯลฯ และดูแลไม่ให้เกิดความคุกคามข่มขู่ต่อบุคลากรทุกระดับ
- จัดกิจกรรมช่วยเหลือทางสังคมต่อเนื่อง เช่น ช่วยเหลือเกษตรกรไทย โดยรับซื้อมะม่วงจากเกษตรกรสวนมะม่วงบางคล้า จ.ฉะเชิงเทรา รวมถึงร่วมมือกับ บ. สยามโดกิ้นเซลส์ จำกัด ด้วยการติดตั้งเครื่องปรับอากาศที่มีกรองฝุ่น PM2.5 และยับยั้งเชื้อไวรัสให้กับลูกค้า

Governance (G)

- มุ่งมั่นที่จะดำเนินธุรกิจอย่างถูกต้อง ด้วยความสุจริต เป็นธรรม โปร่งใส และสามารถตรวจสอบได้ โดยคำนึงถึงผลประโยชน์และผลกระทบของทุกฝ่าย ตั้งแต่ผู้ถือหุ้น ลูกค้า คู่ค้า พนักงาน และผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่าย รวมถึงแบ่งปันผลประโยชน์อย่างเหมาะสมและเป็นธรรม
- กำหนดนโยบายต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Policy) และห้ามให้พนักงานทุกระดับชั้นของบริษัทมีส่วนร่วมกับการทุจริตคอร์รัปชันทุกรูปแบบทั้งทางตรงและทางอ้อม

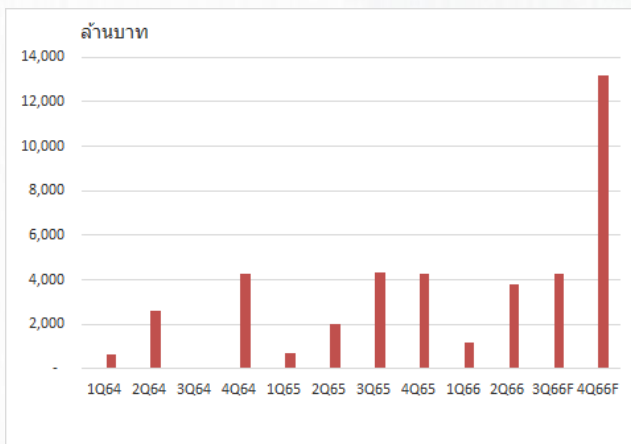
EQUITY TALK

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	% YoY	% QoQ	1H66	1H65	% YoY
รายได้จากธุรกิจหลัก	1,003	1,337	1,556	1,314	1,641	1,464	1,544	-0.8%	5.5%	3,009	2,893	4.0%
รายได้ขายอสังหาริมทรัพย์	1,003	1,268	1,484	1,242	1,411	1,107	1,062	-28.4%	-4.0%	2,169	2,752	-21.2%
ต้นทุนขาย	689	852	980	834	954	744	715	-27.1%	-3.9%	1,459	1,833	-20.4%
กำไรขั้นต้น	314	484	576	480	687	721	829	44.0%	15.1%	1,550	1,060	46.2%
ค่าใช้จ่ายในการขาย&บริหาร	129	152	163	162	183	174	187	15.0%	7.8%	361	315	14.7%
กำไรสุทธิ	150	352	376	331	411	329	348	-7.5%	6.0%	677	729	-7.2%
Norm Profit	150	237	303	262	335	328	345	14.0%	5.0%	673	540	24.8%
Norm EPS	0.18	0.28	0.35	0.00	0.39	0.39	0.40	13.9%	5.0%	0.79	0.63	24.7%
Gross Margin เฉลี่ย (%)	31.3%	36.2%	37.0%	36.6%	41.9%	49.2%	53.7%			51.5%	36.7%	
Gross Margin ขยาย (%)	31.3%	32.8%	33.9%	32.9%	32.4%	32.8%	32.7%			32.8%	33.4%	
SGA&Sales (%)	12.8%	11.4%	10.5%	12.3%	11.2%	11.9%	12.1%			12.0%	10.9%	
Norm Profit Margin (%)	15.0%	17.7%	19.5%	19.9%	20.4%	22.4%	22.3%			22.4%	18.7%	
Net Profit Margin (%)	15.0%	26.4%	24.2%	25.2%	25.0%	22.4%	22.5%			22.5%	25.2%	

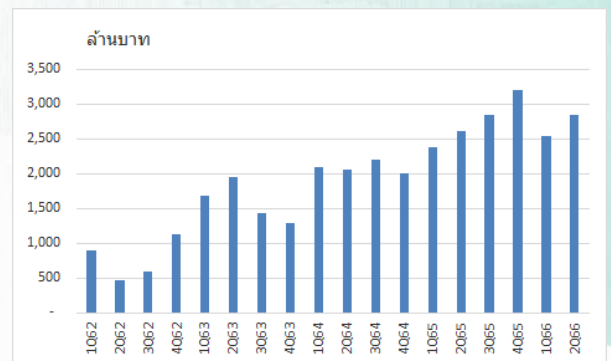
ที่มา: SIRI และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

มูลค่าเปิดโครงการใหม่รายไตรมาส



ที่มา: BRI และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ยอด PRESALE รายไตรมาส



ที่มา: BRI และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แผนเปิดโครงการใหม่รายไตรมาส



ที่มา: BRI และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

1. ตัวแปรสำคัญที่มีผลต่อการตัดสินใจซื้อที่อยู่อาศัยได้แก่ ความเชื่อมั่นต่อการสร้างรายได้ในอนาคตของผู้ซื้อ หากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไม่เป็นไปตามที่คาด ก็จะกระทบความเชื่อมั่นของผู้บริโภคในการตัดสินใจซื้อโครงการ ส่งผลให้ยอดขายและยอดโอนไม่เป็นไปตามเป้าหมายได้
2. ระดับการแข่งขันในอุตสาหกรรมรุนแรงขึ้นต่อเนื่อง อาจทำให้การควบคุมเรื่องประสิทธิภาพการดำเนินงานทำได้ยากขึ้น

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ BRI

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
รายได้ธุรกิจหลัก	5,848	7,492	8,399	9,417
ต้นทุนขาย	3,620	4,888	5,485	6,154
กำไรขั้นต้น	2,228	2,603	2,914	3,263
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	660	824	924	1,036
ดอกเบี้ยจ่าย	10	13	15	16
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวม	(135)	2	16	25
รายได้อื่น	30	14	29	37
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,454	1,782	2,021	2,273
ภาษีเงินได้	317	392	441	495
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-	-	-	-
รายการพิเศษอื่น ๆ	334	-	-	-
กำไรสุทธิ	1,471	1,391	1,580	1,778
EPS	1.72	1.63	1.83	2.05
กำไรจากการดำเนินงานปกติ	1,137	1,391	1,580	1,778
Norm EPS	1.33	1.63	1.83	2.05
การเติบโตของยอดขาย	53.6%	28.1%	12.1%	12.1%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงานปกติ	88.7%	22.3%	13.6%	12.5%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	38.1%	34.8%	34.7%	34.6%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานปกติ	19.4%	18.6%	18.8%	18.9%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66
รายได้ธุรกิจหลัก	1,556	1,314	1,641	1,464
ต้นทุนขาย	980	834	954	744
กำไรขั้นต้น	576	480	687	721
ค่าใช้จ่ายในการขาย	163	162	183	174
ดอกเบี้ยจ่าย	3	1	4	3
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวม	(26)	(6)	(73)	(116)
รายได้อื่น	4	21	4	13
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	387	332	431	441
ภาษีเงินได้	85	70	96	112
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-	-	-	-
รายการพิเศษอื่น ๆ	74	69	76	0
กำไรสุทธิ	376	331	411	329
กำไรจากการดำเนินงานปกติ	303	262	335	328
ยอดขาย (QoQ)	16.4%	-15.6%	24.9%	-10.8%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	37.0%	36.6%	41.9%	49.2%
กำไรจากการดำเนินงานปกติ (QoQ)	27.7%	-13.4%	27.9%	-2.0%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.01	2.22	2.29	2.85
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.44	0.38	0.37	0.44
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	0.43	0.49	0.47	0.46
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	2.53	2.96	2.96	2.96
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.64	1.55	1.48	1.41
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.88	0.88	0.85	0.82
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย (%)	13.4%	10.2%	10.2%	10.2%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (%)	35.7%	26.5%	25.7%	24.9%

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ BRI

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
กำไรสุทธิ	1,871	1,389	1,564	1,753
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	(405)	405	456	511
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	9	9	10	11
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	-	-	-	-
ส่วนแบ่งผลกำไรจาก บ.ร่วม	135	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(3,575)	(1,845)	(1,944)	(2,226)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	(1,967)	(42)	86	50
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	566.3	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนอื่น	(1,001.6)	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(8.1)	(1.6)	(1.7)	(1.9)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(443.3)	(1.6)	(1.7)	(1.9)
เพิ่ม/ลด เงินกู้	2,741	558	704	799
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	1	1	0
เพิ่ม/ลด ส่วนทุนอื่นๆ	14	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	-	(627)	(664)	(708)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	2,756	(69)	41	91
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	346	(112)	125	139
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	984	872	997	1,136
ลูกหนี้การค้า	704	513	575	645
สินค้าคงคลัง	9,047	10,857	12,485	14,358
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	863	863	863	863
เงินลงทุนระยะยาว	1,118	1,118	1,118	1,118
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	16	17	19	21
สินทรัพย์รวม	12,843	14,351	16,168	18,252
เจ้าหนี้การค้า	1,558	1,746	1,959	2,198
เงินกู้ยืมระยะสั้น/ครบกำหนดใน 1 ปี	3,814	3,749	4,167	3,365
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	404	404	404	404
เงินกู้ยืมระยะยาว/หุ้นกู้	2,196	2,819	3,106	4,706
หนี้สินรวม	7,980	8,725	9,642	10,680
ทุนที่ชำระแล้ว	426	427	428	429
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	2,469	2,469	2,469	2,469
กำไรสะสม	1,958	2,720	3,619	4,665
ส่วนของผู้ถือหุ้น	4,863	5,625	6,526	7,571
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	12,843	14,351	16,168	18,252
สมมติฐานในการทำประมาณการ (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
Presale ระหว่างงวด	11,045	12,920	14,341	15,775
รายได้ขายอสังหาริมทรัพย์	5,404	7,189	8,066	9,050
Gross Margin เฉลี่ย (%)	38.1%	34.8%	34.7%	34.6%
Gross Margin ขาย (%)	33.0%	32.0%	32.0%	32.0%
Norm Profit Margin (%)	19.4%	18.5%	18.6%	18.6%
SG&A/Sales (%)	11.3%	11.0%	11.0%	11.0%
Effective Tax Rate (%)	21.8%	22.0%	22.0%	22.0%

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส