

SCGP

Neutral

ยืนอยู่ท่ามกลางมรสุมเศรษฐกิจ

Flash Points

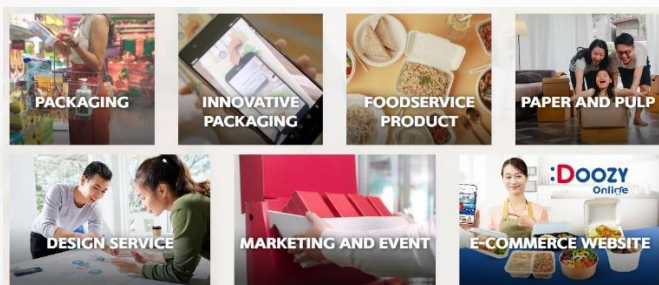
- คาด 1Q68 กำไรสุทธิ 826 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวด 4Q67 ที่ขาดทุน 57 ล้านบาท หนุนจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นและต้นทุนเชิงกระดาษที่ปรับตัวลง อีกทั้งไม่มีค่าใช้จ่ายพิเศษ One time เหมือนที่เคยเกิดขึ้นในงวด 4Q67
- ราคาหุ้นปรับตัวลดลงกว่า 43% นับตั้งแต่ต้นปี จากความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจในประเทศอินโดนีเซียและจีน รวมไปถึงการตั้งกำแพงภาษีของสหรัฐต่ออานาประเทศที่จะส่งผลต่อเนื่องไปถึงห่วงโซ่อุปทานและการอุปโภคบริโภคในหลายประเทศ

Impact Insight

- การฟื้นตัวของผลประกอบการมีโมเมนตัมต่อเนื่องในช่วงที่เหลือของปี ตามเป้าหมายของ SCGP ที่ต้องการอุดรูรั่วจากผลขาดทุนที่เกิดขึ้นในบริษัท Fajar ซึ่งจะเห็นพัฒนาการเชิงบวกเกิดขึ้นทั้งในด้าน Operation และการลดต้นทุนทางการเงิน
- การตั้งกำแพงภาษีของสหรัฐ ประเมินผลกระทบต่อทางตรง SCGP ไม่มาก เพราะมีสัดส่วนรายได้ไปสหรัฐเพียง 3% โดยสินค้าส่วนใหญ่ของ SCGP เกี่ยวข้องกับสินค้าอุปโภคบริโภค โดยเฉพาะตลาดในกลุ่มอาเซียนที่ยังมีการบริโภคภายในประเทศเติบโต

Execution

- แม้ทิศทางผลประกอบการเริ่มฟื้นตัว แต่ช่วงสั้นราคาหุ้นยังเผชิญปัจจัยกดดันจากความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลกที่ได้รับผลกระทบจากสงครามการค้า ให้น้ำหนักลงทุน Neutral ประเมินราคาเหมาะสมวิธี DCF ได้ที่ 25.00 บาท



Technical Chart



แนวโน้มราคา : DOWNTREND

แนวรับ : 10.60 บาท

แนวต้าน : 13.00/16.30 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ราคาปัจจุบัน (บาท)

11.20

Upside (%)

123.21

ราคาเป้าหมาย (บาท)

25.00

Dividend yield (%)

4.91

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	0.90	0.87	4%
2569F	1.29	1.08	19%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Industry Peers

หุ้น	PE		PBV	
	2568F	2569F	2568F	2569F
SCG PACKAGING PC	13.96	10.41	0.64	0.61
AMCOR PLC-CDI	12.38	11.41	2.99	2.70
HUHTAMAKI OYJ	11.76	10.78	1.45	1.35
AMCOR PLC	12.27	11.30	2.97	2.67
NINE DRAGONS PAP	9.97	6.69	0.27	0.26
LEE & MAN PAPER	4.83	4.41	0.30	0.28
BILL HOLDINGS IN	22.50	20.53	1.19	1.18
INTL PAPER CO	18.17	13.66	1.55	1.50
PACKAGING CORP	17.77	16.22	3.53	3.31

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
กำไรสุทธิ	5,248	3,699	3,873	5,536	6,966
Norm Profit	5,146	3,876	3,873	5,536	6,966
EPS (บาท)	1.22	0.86	0.90	1.29	1.62
DPS (บาท)	0.55	0.55	0.55	0.60	0.75
Norm PER (เท่า)	9.2	13.0	12.4	8.7	6.9
Dividend Yield (%)	4.91%	4.91%	4.91%	5.36%	6.70%
BVS (บาท)	18.0	17.9	18.2	18.9	19.8
PBV (เท่า)	0.62	0.63	0.61	0.59	0.57
EV/EBITDA	4.3	5.4	5.1	4.5	4.0

ESG Assessment

SET ESG Ratings

CG Score

Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง

ที่มา : SET

AAA

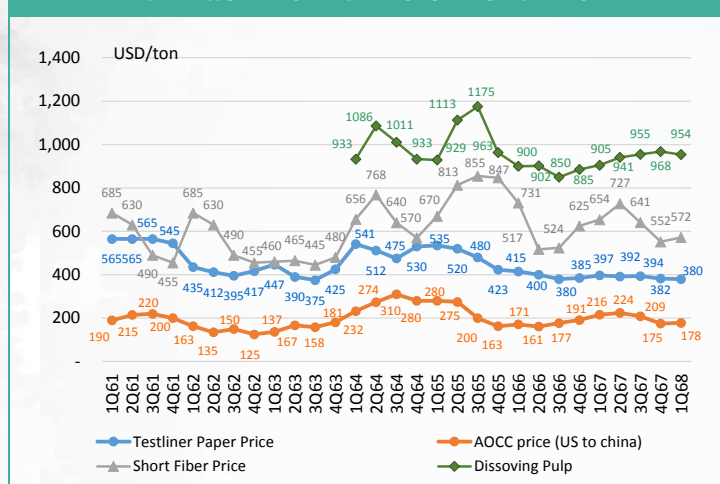
ดีเลิศ

Yes

ภาค 1Q68 กำไรสุทธิ 826 ล้านบาท

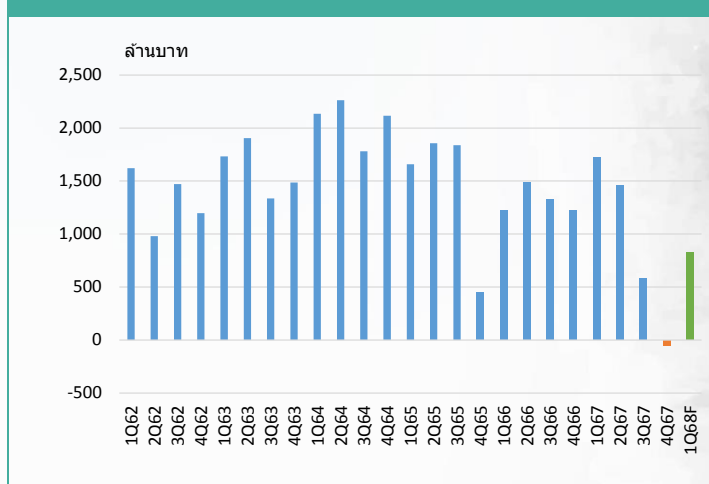
แนวโน้มผลประกอบการ 1Q68 ของ SCGP จะกลับมาทำกำไรได้ตามปกติอีกครั้ง ภาคมีกำไร 826 ล้านบาท พลิกฟื้นจากงวด 4Q67 ที่ขาดทุน 57 ล้านบาท ปัจจัยหนุนมาจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นตามการบริโภคในกลุ่มประเทศอาเซียน โดยงวด 1Q68 SCGP มีอัตราการใช้กำลังการผลิตเฉลี่ยอยู่ที่ 87% เพิ่มขึ้นจากงวด 4Q67 ที่มีอัตราการใช้กำลังการผลิต 84% บวกกับต้นทุนวัตถุดิบหลักคือ เศษกระดาษ ที่ปรับตัวลง อ้างอิงราคาเศษกระดาษนำเข้าจากสหรัฐอเมริกา (AOCC) เฉลี่ย 4Q67 ซึ่งจะถูกใช้เป็นวัตถุดิบในงวด 1Q68 ปรับตัวลดลง 16% QoQ ในขณะที่ราคาขายสินค้าอยู่ในระดับใกล้เคียงเดิม นอกจากนี้ในงวด 1Q68 ธุรกิจ Fibrous Chain ก็สามารถกลับมาเดินเครื่องได้ตามปกติเต็มไตรมาส หลังมีการหยุดซ่อมบำรุง Boiler ของโรงต้มเยื่อในการผลิต Dissolving Pulp ในเดือน ธ.ค. 67 ส่วนธุรกิจรีไซเคิลที่มีปริมาณการขายดีขึ้นตามฤดูกาลตามความต้องการที่เพิ่มขึ้น จากการที่โรงงานผลิตกระดาษในหลายประเทศมีอัตราการใช้กำลังการผลิตมากขึ้น และไม่ได้มีค่าใช้จ่ายครั้งเดียวจากการเปลี่ยนวิธีคำนวณต้นทุนใหม่ซึ่งทำให้เกิดรายการทางบัญชีเป็นค่าใช้จ่ายในงวด 4Q67 จำนวน 260 ล้านบาท

ราคาผลิตภัณฑ์กระดาษและเศษกระดาษ



ที่มา : SCGP

ภาคการณผลประกอบการ 1Q68



ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ตลาดกังวลหลายเรื่องทั้ง อินโดนีเซีย จีน และสหรัฐ

ผลประกอบการที่ฟื้นตัวเป็นบวกในงวด 1Q68 เป็นไปตามแผนงานของ SCGP ที่มีเป้าหมายจะเพิ่ม EBITDA ปีเป็น 18,000 ล้านบาท จากที่ทำได้เพียง 16,127 ล้านบาท ในปี 2567 โดยมีปัจจัยบวกเรื่องราคาเศษกระดาษที่ปรับตัวลดลง ขณะที่การกึ่งในการทำให้บริษัท Fajar พลิกกลับมาทำกำไรอีกครั้งภายในปี 2568 โดยมีเป้าหมายแรก คือการทำให้ Fajar มี EBITDA เป็นบวกภายใน 2Q68 และมีกำไรสุทธิภายใน 4Q68 ยังมีความเป็นไปได้ โดยในช่วงครึ่งปีแรก จะเน้นเรื่องการลดต้นทุน ผ่านการเพิ่มประสิทธิภาพในการผลิต ลดจำนวน SKU ของสินค้าที่มีมากเกินไป รวมถึงการเพิ่ม Integration level ในการขายกระดาษบรรจุภัณฑ์ให้กับโรงกลั่นในประเทศอินโดนีเซียมากขึ้น ส่วนช่วงครึ่งปีหลังจะเห็นพัฒนาการสำคัญเกี่ยวกับการลดค่าใช้จ่ายทางการเงิน จากการเพิ่มทุนของ Fajar จำนวน 8 พันล้านบาท เพื่อนำไปชำระหนี้สถาบันการเงิน จะช่วยให้ Fajar มีดอกเบี้ยจ่ายลดลงราว 500 ล้านบาท/ปี

ราคาหุ้น SCGP มีความอ่อนไหวอย่างมากต่อประเด็นเศรษฐกิจที่เกิดขึ้นในประเทศอินโดนีเซีย จีน รวมไปถึงประเด็นล่าสุดคือการตั้งกำแพงภาษีของสหรัฐ ที่จะส่งผลกระทบต่ออัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจของหลายประเทศทั่วโลก ส่งผลให้ราคาหุ้น SCGP ปรับตัวลงมาต่ำกว่า 43% นับตั้งแต่ต้นปี โดย SCGP มียอดขายในอินโดนีเซีย จีน และสหรัฐ คิดเป็นสัดส่วน 14%, 6% และ 3% ของยอดขายทั้งหมดตามลำดับ แต่ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าผลกระทบที่จะเกิดขึ้นกับ SCGP น่าจะมีน้อยกว่าอุตสาหกรรมอื่นๆ เนื่องจากสินค้าส่วนใหญ่ของ SCGP มีความเกี่ยวข้องกับการอุปโภค

บริโภคโดยเฉพาะการบริโภคภายในประเทศกลุ่มอาเซียน ที่ยังมีปัจจัยขับเคลื่อนมาจากมาตรฐานเศรษฐกิจของ แต่ละประเทศและภาคการท่องเที่ยวที่เติบโต

ทิศทางกำไรกลับมาเติบโต แต่ยังมี Concern เรื่องปัจจัยมหภาค ให้น้ำหนักลงทุน Neutral

ฝ่ายวิจัยคาดการณ์ผลประกอบการปี 2568 ของ SCGP จะมีกำไร 3,873 ล้านบาท ใกล้เคียงกับปี 2567 แต่จะมีรูปแบบกำไรรายไตรมาสที่ปรับตัวขึ้นทุกไตรมาส แตกต่างจากปี 2567 ที่ SCGP มีกำไรลดลงทุกไตรมาส ซึ่งน่าจะสร้าง Sentiment เชิงบวกต่อราคาหุ้นได้กว่า แต่ในช่วงสั้นราคาหุ้นยังเผชิญปัจจัยกดดันจากความไม่แน่นอนของ เศรษฐกิจโลกที่ได้รับผลกระทบจากสงครามการค้า จึงให้น้ำหนักลงทุน Neutral ประเมินราคาเหมาะสมวิธี DCF ได้ที่ 25.00 บาท

การดำเนินการด้าน ESG ของ SCGP

ESG KEY METRICS AND TARGETS		
ENVIRONMENT	SOCIAL	GOVERNANCE
 Emissions Reduce greenhouse gas emissions Scope 1 and 2 against 2020 base line both Thailand and abroad Targets 25% by 2030 Net Zero by 2050 As of Dec'2024 17.5%	 Employees Health & Safety : Occupational Illness and Disease Frequency Rate Targets 0 case / 1,000,000 Hours Worked As of Dec'2024 0.289 case / 1,000,000 Hours Worked Human Rights Proportion of female employees in all management positions Targets 24% by 2025 As of Dec'2024 23.3%	 Board Composition Independent Directors Targets >50% As of Dec'2024 58% (3 out of 12 directors are female)
 Water Reduce water withdrawal Targets 35% by 2025 As of Dec'2024 27.3%	 Communities Community Satisfaction Index Targets 90% As of Dec'2024 97%	 Product Stewardship Sales revenue which comes from products, services, and solutions that received the SCG Green Choice label Targets 66.7% by 2030 As of Dec'2024 59%
 Recyclability Engineer packaging products through co-creation with customers, aspiring to achieve Targets 100% by 2030 As of Dec'2024 99.7%		 Supply Chain Stewardship Suppliers that pass the ESG Risk assessment Targets 100% As of Dec'2024 100%

ที่มา : SCGP

มิติด้านสิ่งแวดล้อม : มีการกำหนดเป้าหมายด้านสิ่งแวดล้อมอย่างชัดเจน เช่น การปล่อยก๊าซเรือนกระจกเป็นศูนย์ (NET ZERO) ภายในปี 2593 การลดใช้พลังงานร้อยละ 13 ภายในปี 2568 เทียบกับกรณีปกติ ณ ปีฐาน 2550 การจัดการผลกระทบจากมลภาวะด้านอากาศและกลิ่น การบริหารจัดการน้ำโดยลดใช้น้ำจากภายนอกร้อยละ 35 ภายในปี 2568 เทียบกับฐานกรณีปกติ ณ ปีฐาน 2557

มิติด้านสังคม : มีการกำหนดเป้าหมายด้านสุขภาพและความปลอดภัย รวมถึงการดำเนินงานด้านสิทธิมนุษยชน และการพัฒนาและมีส่วนร่วมกับชุมชนที่ชัดเจนโดยมีแนวทางในการดำเนินงานและวัดผลที่เป็นรูปธรรมที่ชัดเจน

มิติด้านธรรมาภิบาล : กำหนดนโยบายและแนวปฏิบัติที่เกี่ยวข้องกับการกำกับดูแลกิจการ รวมถึงจรรยาบรรณเอสซีจี แพลกเจจิ่ง โดยมุ่งให้สอดคล้องกับวิสัยทัศน์ของ SCGP ในด้านการดำเนินธุรกิจที่ยั่งยืน และรวบรวมไว้ในคู่มือบรรษัทภิบาลเอสซีจี แพลกเจจิ่ง เพื่อให้กรรมการผู้บริหาร และพนักงานเกิดความชัดเจนและสามารถนำไปปฏิบัติตามได้ เป็นไปในแนวทางเดียวกันในทุกหน่วยงานของ SCGP และบริษัทย่อยทั้งในและต่างประเทศ

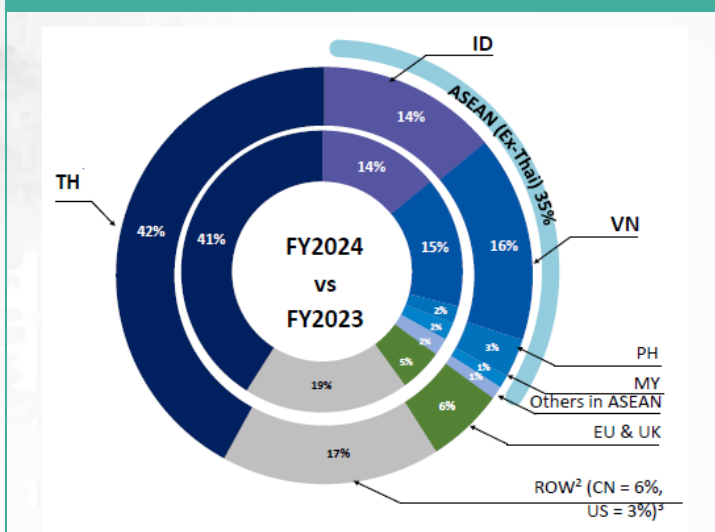
ESG COMMENT: ผลิตภัณฑ์ส่วนใหญ่ของ SCGP ทำจากกระดาษจึงเป็นวัสดุที่สามารถ RECYCLE ได้ จึงตอบโจทย์ TREND ของโลกมุ่งสู่สินค้ารักษ์โลก นอกจากนี้ SCGP ยังมีความมุ่งมั่นในการใช้เชื้อเพลิงทดแทน แทนการใช้ถ่านซึ่งจะส่งผลบวกในแง่ต้นทุนการผลิตที่ลดลงและสร้างภาพลักษณ์องค์กรให้ดีขึ้น

คาดการณ์ผลประกอบการ 1Q68

Key Data (ล้านบาท)	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68F	%QoQ	%YoY	2567	2566	%YoY
ยอดขาย	31,573	31,881	33,948	34,235	33,370	31,231	32,634	4%	-4%	132,784	129,398	3%
กำไรขั้นต้น	5,608	5,702	6,802	6,121	5,184	4,296	5,424	26%	-20%	22,403	23,124	-3%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	-3,824	-3,886	-4,294	-4,120	-4,140	-3,764	-3,949	5%	-8%	-16,318	-15,684	4%
ดอกเบี้ยจ่าย	-496	-516	-523	-611	-628	-667	-670	0%	28%	-2,429	-2,020	20%
กำไรจากการดำเนินงาน	1,310	1,215	1,686	1,479	677	34	856	2418%	-49%	3,876	5,146	-25%
กำไรสุทธิ	1,324	1,219	1,725	1,454	577	-57	826	N/A	-52%	3,699	5,248	-30%
รายการพิเศษ	14	4	39	-25	-100	-91	-30	N/A	N/A	-177	102	
EPS (บาท/หุ้น)	0.31	0.28	0.40	0.34	0.13	-0.01	0.19	N/A	-52%	0.86	1.22	-30%
Gross Margin	17.8%	17.9%	20.0%	17.9%	15.5%	13.8%	16.6%			16.9%	17.9%	
SG&A/Sale	12.1%	12.2%	12.7%	12.0%	12.4%	12.1%	12.1%			12.3%	12.1%	

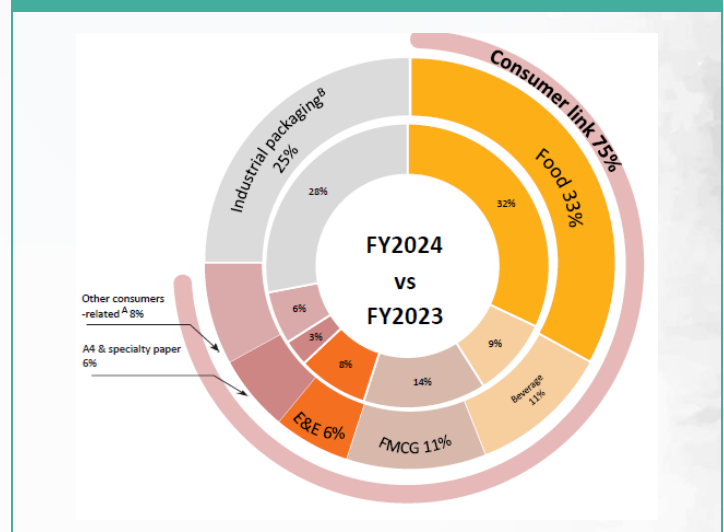
ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

โครงสร้างรายได้ของ SCGP แยกตามประเทศ



ที่มา : SCGP

โครงสร้างรายได้ของ SCGP แยกตามกลุ่มลูกค้า



ที่มา : SCGP

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570 ของ SCGP

งบกำไรขาดทุน					งบกระแสเงินสด				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567F	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567F	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	132,784	145,633	158,131	171,428	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	110,381	122,058	131,848	142,702	กำไรก่อนภาษีเงินได้	3,727	3,952	5,649	7,108
กำไรขั้นต้น	22,403	23,575	26,284	28,727	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	19,203	15,605	18,672	21,394
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	16,318	17,038	17,758	18,511	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	9,259	9,859	10,459	11,059
ดอกเบี้ยจ่าย	2,429	2,885	2,885	2,885	กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	262	0	0	0
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0	อื่นๆ				
รายได้อื่น	995	1,092	1,186	1,286	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	-522	-1,318	-2,309	-2,493
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	4,552	4,849	6,931	8,722	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	13,754	12,492	13,799	15,674
ภาษีเงินได้	825	897	1,282	1,614	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-28	-79	-113	-142	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	0	0	0	0
รายการพิเศษอื่น ๆ	-211	0	0	0	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	-485	0	0	0
กำไรสุทธิ	3,699	3,873	5,536	6,966	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-5,387	-12,000	-12,000	-12,000
กำไรจากการดำเนินงาน	3,910	3,873	5,536	6,966	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-510	-12,000	-12,000	-12,000
EPS	0.86	0.90	1.29	1.62	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
					เพิ่ม/ลด เงินกู้	10,796	3,000	0	0
การเติบโตของยอดขาย	2.6%	9.7%	8.6%	8.4%	เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0	0	0	0
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	-24.3%	-1.0%	42.9%	25.8%	ลด จ่ายปันผล	-3,329	-2,361	-2,576	-3,220
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	16.9%	16.2%	16.6%	16.8%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-13,181	639	-2,576	-3,220
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	2.9%	2.7%	3.5%	4.1%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	62	1,131	-777	454
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส					งบดุล				
	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567F	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	33,948	34,235	33,370	31,231	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	9,849	10,980	10,203	10,657
ต้นทุนขาย	27,146	28,114	28,186	26,935	ลูกหนี้การค้า	23,551	25,486	27,673	30,000
กำไรขั้นต้น	6,802	6,121	5,184	4,296	สินค้าคงเหลือ	19,027	19,952	21,664	23,486
ค่าใช้จ่ายในการขาย	4,294	4,120	4,140	3,764	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	443	291	316	343
ดอกเบี้ยจ่าย	523	611	628	667	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	91,014	93,155	94,696	95,638
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0	สินทรัพย์รวม	188,580	194,804	199,717	205,527
รายได้อื่น	263	349	230	153	เจ้าหนี้การค้า	15,678	17,767	19,292	20,914
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	2,327	1,732	557	-63	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	4,293	3,637	3,753	3,852
ภาษีเงินได้	483	354	65	-77	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	36,632	36,632	36,632	36,632
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-119	76	85	-70	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	12,761	15,761	15,761	15,761
รายการพิเศษอื่น ๆ	-54	46	101	118	หนี้สินรวม	93,293	97,926	99,767	101,688
กำไรสุทธิ	1,725	1,454	577	-57	ทุนที่ชำระแล้ว	4,293	4,293	4,293	4,293
กำไรจากการดำเนินงาน	1,686	1,479	677	34	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	21,532	21,532	21,532	21,532
Norm EPS	0.54	0.47	0.22	0.01	กำไรสะสม	59,600	61,112	64,072	67,819
					ส่วนของผู้ถือหุ้น	76,678	78,190	81,151	84,897
ยอดขาย (QoQ)	6.5%	0.8%	-2.5%	-6.4%	ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	18,608	18,687	18,800	18,942
กำไรขั้นต้น (QoQ)	19.3%	-10.0%	-15.3%	-17.1%	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	188,580	194,804	199,717	205,527
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	38.8%	-12.3%	-54.2%	N/A					
อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567F	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567F	2568F	2569F	2570F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.98	1.02	1.04	1.09	รายได้สุทธิจากรัฐกิจครบวงจร	100,229	109,157	118,611	128,577
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.59	0.62	0.62	0.65	รายได้สุทธิจากรัฐกิจ Fibrous Chain	25,327	27,860	30,646	33,710
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	5.64	5.71	5.71	5.71	รายได้สุทธิจากรัฐกิจ Recycle	8,206	8,616	8,875	9,141
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	6.98	7.30	7.30	7.30	Gross margin ธุรกิจครบวงจร	17.0%	16.6%	17.0%	17.3%
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	8.47	8.20	8.20	8.20	Gross margin ธุรกิจเยื่อกระดาษ	17.0%	14.0%	14.0%	14.0%
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	1.22	1.25	1.23	1.20	Gross margin เกลี้ย	16.9%	16.2%	16.6%	16.8%
Net Gearing	0.55	0.56	0.55	0.53	SG&A/Sale	12.3%	11.7%	11.2%	10.8%
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	1.9%	2.0%	2.8%	3.4%	Effective tax rate	18.1%	18.5%	18.5%	18.5%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	4.8%	5.0%	6.9%	8.4%					

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส