

MASTER

Neutral

รับผลกระทบจากกฎระเบียบการโฆษณาใหม่

Flash Points

- คาด 1Q68 กำไรสุทธิ 100 ล้านบาท ลดลง 6%YoY รับผลกระทบจากรายได้ลูกค้าชาวไทยที่เติบโตต่ำกว่าคาด อีกทั้งการปรับกลยุทธ์ให้สอดคล้องกับกฎระเบียบใหม่ของกรมสนับสนุนบริการสุขภาพ (สบส.) ทำให้ค่าใช้จ่ายการตลาดเพิ่มขึ้นในช่วงแรก
- คำตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตนจากการเข้าลงทุนในบริษัทกรีน และ V-square เริ่มรับรู้ในงวด 1Q68 เป็นไตรมาสแรก แต่ในภาพรวมส่วนแบ่งกำไรจาก Partner ปีนี้ผู้บริหารยังคงประเมินไว้ที่ 80-100 ล้านบาท สูงกว่าปี 2567 ที่ได้รับเข้ามา 51 ล้านบาท

Impact Insight

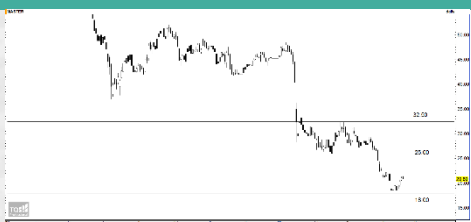
- กฎระเบียบของ สบส. ที่ห้ามไลฟ์สดขณะผ่าตัด ส่งผลอย่างมากต่อกิจกรรมการตลาดของ MASTER ที่อาศัยช่องทาง Social Media เป็นหลัก โดยการปรับแผนการตลาดใหม่จำเป็นต้องใช้เวลาพอสมควรกว่าจะดึงลูกค้าชาวไทยกลับมาได้เหมือนเดิม
- ปัญหาเศรษฐกิจในอินโดนีเซียและเหตุแผ่นดินไหวใหญ่ในเมียนมาร์ ยังไม่ส่งผลต่อรายได้ลูกค้าต่างชาติ เนื่องจาก MASTER เน้นกลุ่มลูกค้าที่มีกำลังซื้อสูงเป็นหลัก

Execution

- ฝ่ายวิจัยปรับลดประมาณการกำไรปี 67-68 ลงเฉลี่ย 9% รับผลกระทบจากกฎระเบียบใหม่ของ สบส. รวมถึงมีการปรับเป้าหมายการเติบโตระยะยาวลง สะท้อนความเสี่ยงเรื่องกฎระเบียบการโฆษณาที่เข้มงวดมากขึ้น ส่งผลให้ราคาเหมาะสมลดลงจาก 48.00 บาท เหลือ 36.00 บาท ลดคำแนะนำจาก Outperform เป็น Neutral



Technical Chart



แนวโน้มราคา : SIDEWAYS DOWN

แนวรับ : 18.00 บาท

แนวต้าน : 25.00/32.50 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ราคาปัจจุบัน (บาท)

21.20

Upside (%)

69.81

ราคาเป้าหมาย (บาท)

36.00

Dividend yield (%)

3.77

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	1.87	1.99	-6%
2569F	2.15	2.29	-6%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Industry Peers

หุ้น	PE		PBV	
	2568F	2569F	2568F	2569F
BUMRUNGRAD HOSPI	18.23	17.79	4.42	3.96
BANGKOK DUSIT MD	21.88	20.22	3.58	3.40
BANGKOK CHAIN HO	23.50	20.58	2.67	2.51
PRARAM 9 HOSPITA	23.56	21.17	3.20	2.95
CHULARAT HOSPITA	16.51	15.22	2.40	2.23
MASTER STYLE PCL	10.75	9.28	1.69	1.55
KLINIQUE	18.34	16.06	3.86	3.74

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
กำไรสุทธิ	416	522	564	649	717
Norm Profit	416	522	564	649	717
EPS (บาท)	1.58	1.73	1.87	2.15	2.38
DPS (บาท)	0.16	0.80	0.80	1.00	1.10
PER (เท่า)	13.4	12.2	11.3	9.9	8.9
Dividend Yield (%)	0.75%	3.77%	3.77%	4.72%	5.19%
BVS (บาท)	11.33	11.63	12.70	14.05	15.43
PBV (เท่า)	1.87	1.82	1.67	1.51	1.37
EWBITDA	9.0	9.5	8.4	7.2	6.4

ESG Assessment

SET ESG Ratings

CG Score

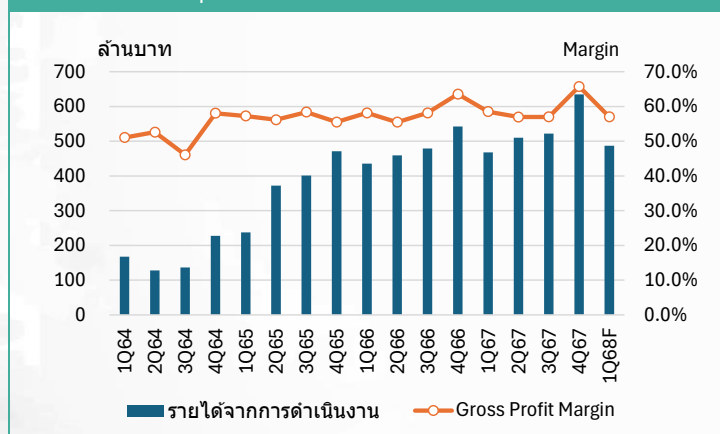
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง

ที่มา : SET

ภาค 1Q68 กำไรสุทธิ 100 ล้านบาท ลดลง 6%YoY

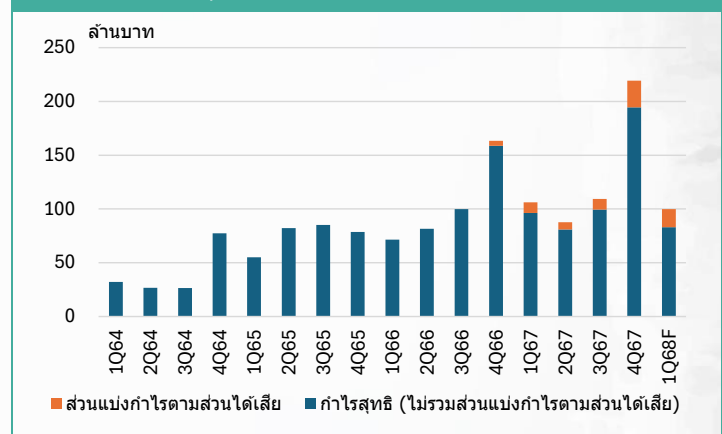
ภาพรวมผลประกอบการ 1Q68 ของ MASTER อาจไม่เติบโตอย่างที่เคยคาดไว้ ฝ่ายวิจัยประเมินกำไรสุทธิอยู่ที่ 100 ล้านบาท ลดลง 6%YoY เนื่องจากลูกค้าชาวไทยซึ่งคิดเป็นสัดส่วน 2 ใน 3 ของรายได้ทั้งหมด ได้รับผลกระทบโดยตรง หลังเดือน มี.ค. ที่ผ่านมากมรสุมสนับสนุนบริการสุขภาพ หรือ สบส. ได้ออกกฎระเบียบใหม่หลายข้อเกี่ยวข้องกับการห้ามไม่ให้แพทย์ความงามและคลินิกเสริมความงาม โดยเฉพาะการห้ามไม่ให้แพทย์ไลฟ์สดขณะอยู่ในห้องผ่าตัด รวมถึงการห้ามไม่ให้แพทย์โฆษณาหรือรีวิวผลิตภัณฑ์ใดๆที่อาจทำให้ผู้บริโภคเข้าใจผิดได้ ส่งผลให้ MASTER ต้องปรับกลยุทธ์การโฆษณาให้สอดคล้องกับกฎระเบียบใหม่ ซึ่งจะมีค่าใช้จ่ายเกิดขึ้นในช่วงแรก และไม่ได้สร้าง Impact ต่อผู้บริโภคมากเหมือนกับการไลฟ์สดในอดีต ขณะที่ลูกค้าต่างชาติที่สำคัญคือ อินโดนีเซีย มีการเข้ามาทำศัลยกรรมความงามลดลงในเดือน มี.ค. เพราะเป็นช่วงฤดูการรอมฎอน ส่งผลให้รายได้จากกิจการโรงพยาบาลลด 1Q68 น่าจะเติบโตเพียง 4%YoY อยู่ที่ 487 ล้านบาท โดยจำนวนเคสการทำศัลยกรรมความงามที่ลดลง ในขณะที่ MASTER มีต้นทุนคงที่เพิ่มขึ้นจากการขยายศักยภาพในช่วงที่ผ่านมา จะกดดันอัตรากำไรขั้นต้นให้ต่ำกว่าปีก่อนที่ทำได้ 58.5% เหลือ 57.0% และมีค่าใช้จ่ายด้าน SG&A เพิ่มขึ้นราว 3-5%YoY จากการปรับกลยุทธ์ด้านการตลาดสำหรับส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม ไตรมาสนี้คาดว่าจะอยู่ที่ 17 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวด 1Q67 ที่รับเข้ามา 10 ล้านบาท โดยไตรมาสนี้ MASTER เริ่มรับรู้ค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตนจากกระบวนการทำ Price Purchase Allocation (PPA) ในบริษัท กรวิน และ V-Square เข้ามาเป็นไตรมาสแรก ประมาณ 10 ล้านบาท ซึ่งเป็นตัวเลขที่สูง เพราะเป็นการคิดค่าตัดจำหน่ายย้อนหลังสำหรับปี 2567 เต็มปี

รายได้ธุรกิจโรงพยาบาลและอัตรากำไรขั้นต้น



ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

กำไรสุทธิ และส่วนแบ่งกำไรตามส่วนได้เสีย



ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

Concern หลักปีนี้คือ ลูกค้าชาวไทย ขณะที่ลูกค้าต่างชาติยังเติบโตได้ตามเป้าหมาย

การเติบโตของรายได้ลูกค้าชาวไทยที่ต่ำมากในช่วง 1Q68 น่าจะเกิดจากภาวะเศรษฐกิจที่ยังไม่ฟื้นตัวเต็มที่ ประกอบกับมีข้อกำหนดมากขึ้นในการใช้กิจกรรมการตลาด ซึ่งการปรับกลยุทธ์ทางการตลาดใหม่ของ MASTER ให้สอดคล้องกับกฎระเบียบที่ออกมา น่าจะต้องใช้เวลาอีกระยะในการดึงดูดให้ลูกค้าไทยกลับมาเติบโตเหมือนเดิม แต่ในส่วนของลูกค้าต่างชาติยังไม่เห็นสัญญาณการชะลอตัว แม้ว่าในช่วงไตรมาสที่ 1 จะมีประเด็นลบเกิดขึ้นหลายเรื่องทั้งวิกฤติค่าเงินรูเปียห์ อินโดนีเซีย อ่อนค่ารุนแรง และเหตุแผ่นดินไหวครั้งใหญ่ในประเทศเมียนมาร์ แต่ก็ไม่ได้กระทบต่อยอด Booking ของลูกค้าในประเทศดังกล่าว เนื่องจากลูกค้าต่างชาติที่เป็นเป้าหมายของ MASTER เป็นกลุ่มที่มีกำลังซื้อสูง โดย MASTER ยังคงเป้าหมายที่เพิ่มสัดส่วนรายได้จากลูกค้าต่างชาติในปีนี้อยู่ที่ 40-50% จากปี 2567 ที่มีสัดส่วน 28% โดยเฉพาะลูกค้าอินโดนีเซีย ที่คาดว่าจะเห็นการเติบโตก้าวกระโดด หลังจาก MASTER ลงนามเป็นพันธมิตรกับ Lumeo Health ซึ่งเป็นบริษัทที่ปรึกษาศัลยกรรมความงามและการท่องเที่ยวเชิงการแพทย์ที่ครบวงจรในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ และได้ทำการตลาดร่วมกันจริงตั้งแต่เดือน มี.ค. ที่ผ่านมา

ปรับประมาณการกำไรปี 68-69 ลงเฉลี่ย 9% ลดคำแนะนำจาก Outperform เป็น Neutral

ฝ่ายวิจัยปรับลดประมาณการกำไรปี 67-68 ลงเฉลี่ย 9% รับผลกระทบจากกฎระเบียบใหม่ของ สบส. ที่จะเป็นอุปสรรคสำคัญในการทำการตลาด โดยคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2568 จะอยู่ที่ 564 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8% และกำไรสุทธิปี 2569 อยู่ที่ 649 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 15% รวมถึงมีการปรับเป้าหมายการเติบโตระยะยาว (terminal Growth) ลงจาก 3.5% เหลือ 2.0% สะท้อนความเสี่ยงเรื่องกฎระเบียบการโฆษณาที่เข้มงวดขึ้น ส่งผลให้ราคาเหมาะสม ลดลงจาก 48.00 บาท เหลือ 36.00 บาท เทียบเท่า Implied PER 19.3 เท่า แม้ยังมี Upside สูงเทียบกับราคาหุ้นปัจจุบัน แต่ผลกระทบการ 1Q68 ที่น่าจะออกมาต่ำกว่าปีก่อน จะทำให้ MASTER ไม่สามารถสร้างผลตอบแทนชนะตลาดได้ จึงลดคำแนะนำจาก Outperform เป็น Neutral

การดำเนินการด้าน ESG ของ MASTER

Environment (E): MASTER มีการตั้งเป้าหมายการจัดการด้านสิ่งแวดล้อม ซึ่งครอบคลุม 4 ด้านที่สำคัญ ได้แก่ การบริหารจัดการพลังงาน การบริหารจัดการน้ำ การบริหารจัดการขยะและมลพิษ และการบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจก โดยมีแนวทางให้แก่บุคลากรนำไปปฏิบัติและมีการวัดผล ทั้งนี้ปี 2567 บริษัทฯ ได้ติดตั้งระบบบำบัดน้ำเสีย ซึ่งสามารถบำบัดน้ำเสียได้ปีละ 18 ล้านลิตร และมีการดำเนินการกำจัดขยะติดเชื้อ และยาหรือเวชภัณฑ์ประเภทสารเสพติดที่หมดอายุแล้วอย่างเป็นระบบและถูกต้อง 100%

Social (S): MASTER ดำเนินโครงการและกิจกรรมด้านความรับผิดชอบต่อสังคมเพื่อสร้างคุณค่าร่วมกันระหว่างบริษัทกับชุมชน โดยในปี 2566 ได้บริจาคบริจาคตุ๊กตาให้กับมูลนิธิศูนย์พิทักษ์สิทธิเด็ก เพื่อส่งเสริมการพัฒนาคุณภาพชีวิต และทางด้านจิตใจให้กับเด็กกำพร้า เด็กเร่ร่อน เด็กด้อยโอกาส นอกจากนี้ได้จัดโครงการ CSR แคมเปญ “ครบรอบ 9 ปี แจก 9 เคส” งบประมาณ 10 ล้านบาท เพื่อช่วยให้ผู้ที่ได้รับคัดเลือกได้เปลี่ยนภาพลักษณ์ปรับลุคใหม่และมีแรงบันดาลใจในการดำเนินชีวิตที่ดียิ่งขึ้น

Governance (G): MASTER ให้ความสำคัญกับการกำกับดูแลกิจการที่ดีเพื่อส่งเสริมการเติบโตอย่างยั่งยืน โดยคณะกรรมการได้จัดทำนโยบายครอบคลุมโครงสร้าง บทบาท และความรับผิดชอบต่อกรรมการ ซึ่งเน้นการบริหารงานอย่างโปร่งใส ชัดเจน และตรวจสอบได้ เพื่อมุ่งสร้างความเชื่อมั่นว่าการดำเนินงานเป็นไปอย่างเป็นธรรมและมีเป้าหมายคือคำนึงถึงประโยชน์สูงสุดของผู้ถือหุ้น พนักงาน และผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่าย

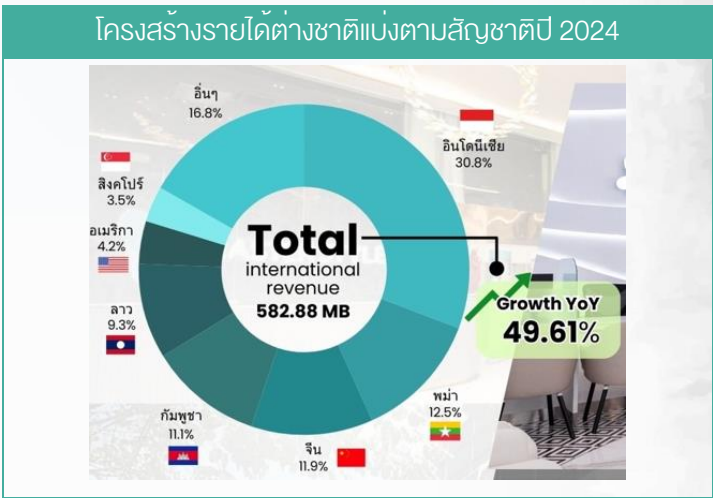
ESG Comment: MASTER ยึดเป้าหมายการพัฒนาที่ยั่งยืนและนำเอา ESG มาใช้ในการทำธุรกิจ อีกทั้งยังเน้นหลักการกำกับกิจการที่ดี (CG Code 2017) เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการทำงาน และการเติบโตแบบยั่งยืนในระยะยาว

ผลการดำเนินงานประกอบกิจการ 1Q68												
Key Data (ล้านบาท)	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68F	QoQ (%)	YoY (%)	2567	2566	YoY (%)
ยอดขาย	479	543	468	510	522	635	487	-23%	4%	2,135	1,917	11%
กำไรขั้นต้น	279	345	274	291	298	417	277	-34%	1%	1,280	1,132	13%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	160	154	160	197	173	171	168	-2%	4%	702	634	11%
รายได้อื่นๆ	10	9	9	6	3	4	5	34%	-44%	21	27	-20%
ดอกเบี้ยจ่าย	-4	-3	-3	-3	-4	-8	-8	6%	137%	-18	-14	33%
กำไรปกติ	100	163	106	88	109	219	100	-54%	-6%	522	416	25%
กำไรสุทธิ	100	163	106	88	109	219	100	-54%	-6%	522	416	25%
EPS	0.42	0.62	0.40	0.29	0.36	0.73	0.33	-54%	-18%	1.78	1.67	7%
Gross Profit Margin (%)	58.2%	63.6%	58.5%	57.0%	57.0%	65.8%	57.0%			59.9%	59.1%	
SG&A/Sales (%)	33.5%	28.3%	34.3%	38.6%	33.2%	27.0%	34.4%			32.9%	33.1%	
Net Profit Margin (%)	20.8%	30.1%	22.7%	17.2%	21.0%	34.5%	20.5%			24.5%	21.7%	
Norm Profit Margin (%)	20.8%	30.1%	22.7%	17.2%	21.0%	34.5%	20.5%			24.5%	21.7%	

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

รายละเอียดการปรับประมาณการ						
	ใหม่		เดิม		เปลี่ยนแปลง	
	68F	69F	68F	69F	68F	69F
กำไรสุทธิ (ลบ)	564	649	602	736	-6.3%	-11.8%
EPS (บาท)	1.87	2.15	1.99	2.44	-6.3%	-11.8%
ราคาเหมาะสม	36.00		48.00			
สมมุติฐานหลักในการประมาณการ						
รายได้จากกิจการโรงพยาบาล	2,344	2,594	2,405	2,904	-2.5%	-10.7%
ส่วนแบ่งกำไรตามส่วนได้เสีย	81	104	93	115	-12.9%	-9.5%
Gross margin	58.8%	58.7%	59.5%	58.6%	-0.7%	0.2%
SG&A/Sale	32.4%	31.9%	32.3%	31.4%	0.1%	0.4%
Effective Tax	20.0%	20.0%	20.0%	20.0%	0.0%	0.0%

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส



ที่มา : MASTER

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570 ของ MASTER

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	2,135	2,344	2,594	2,776	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	855	965	1,070	1,140	กำไรก่อนภาษีเงินได้	638	705	811	897
กำไรขั้นต้น	1,280	1,378	1,524	1,637	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	702	759	827	890	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	127	164	174	186
ดอกเบี้ยจ่าย	-18	-29	-28	-27	กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	0	0	0	0
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0	อื่นๆ	0	0	0	0
รายได้อื่น	57	91	116	149	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	-86	91	16	12
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	638	705	811	897	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	529	838	856	927
ภาษีเงินได้	-115	-141	-162	-179	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	0	0	0	0	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	1,126	0	0	0
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-370	-437	-130	-139
กำไรสุทธิ	522	564	649	717	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-1,341	-430	-272	-308
กำไรจากการดำเนินงาน	522	564	649	717	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
Norm EPS	1.73	1.87	2.15	2.38	เพิ่ม/ลด เงินกู้	399	30	-20	-20
					เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0	0	0	0
การเติบโตของยอดขาย	11.4%	9.8%	10.7%	7.0%	ลด จ่ายปันผล	-4	-241	-241	-302
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	25.5%	7.9%	15.1%	10.5%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	376	-240	-290	-349
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	59.9%	58.8%	58.7%	59.0%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	-436	167	294	270
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	24.5%	24.1%	25.0%	25.8%					
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล				
	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	468	510	522	635	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	191	358	652	922
ต้นทุนขาย	194	220	224	217	ลูกหนี้การค้า	15	12	13	14
กำไรขั้นต้น	274	291	298	417	สินค้าคงเหลือ	121	122	135	144
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	160	197	173	171	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	20	23	26	28
ดอกเบี้ยจ่าย	-3	-3	-4	-8	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	1,302	1,575	1,530	1,483
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0	สินทรัพย์รวม	4,520	4,966	5,387	5,806
รายได้อื่น	9	6	3	4	เจ้าหนี้การค้า	118	211	234	250
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	130	105	134	269	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	3	2	3	3
ภาษีเงินได้	23	18	25	49	หนี้สินที่มีการระดมทุน ระยะสั้น	166	146	126	106
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	0	0	0	0	หนี้สินที่มีการระดมทุน ระยะยาว	528	578	578	578
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0	หนี้สินรวม	1,011	1,134	1,147	1,151
กำไรสุทธิ	106	88	109	219	ทุนที่ชำระแล้ว	302	302	302	302
กำไรจากการดำเนินงาน	106	88	109	219	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	2,305	2,305	2,305	2,305
EPS	0.40	0.29	0.36	0.73	กำไรสะสม	872	1,195	1,603	2,018
					ส่วนของผู้ถือหุ้น	3,509	3,832	4,240	4,655
ยอดขาย (QoQ)	-13.7%	9.0%	2.3%	21.6%	ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	0	0	0	0
กำไรขั้นต้น (QoQ)	-20.6%	6.1%	2.4%	40.2%	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	4,520	4,966	5,387	5,806
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	-35.0%	-17.6%	24.9%	100.5%					
อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.73	0.94	1.47	1.96	จำนวนห้องผ่าตัด	17	17	25	25
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.43	0.67	1.18	1.65	จำนวนชั่วโมงให้บริการเฉลี่ย (ชั่วโมง/วัน/ห้อง)	8	9	7	7
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	145.03	200.00	200.00	200.00	จำนวนชั่วโมงให้บริการ (ชั่วโมง/ปี)	50,418	53,947	62,039	65,141
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	7.09	7.92	7.93	7.89	กำลังการให้บริการสูงสุด (ชั่วโมง/ปี)	74,460	74,460	109,500	109,500
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	18.03	11.11	11.11	11.11	อัตราการให้บริการ	68%	72%	57%	59%
หนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.29	0.30	0.27	0.25	รายได้จากการดำเนินงาน	1,766	1,927	2,127	2,256
Net Gearing	0.14	0.10	0.01	net cash	Gross margin	59.9%	58.8%	58.7%	59.0%
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	12.8%	11.9%	12.5%	12.8%	SG&A/Sale	32.9%	32.4%	31.9%	32.1%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	16.1%	15.4%	16.1%	16.1%	Effective tax rate	18.1%	20.0%	20.0%	20.0%

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส