

SC

Underperform

## กำไร 1Q68 ไกลเคียงคาด หดตัวตามยอดโอนฯ

### Flash Points

- 1Q68 กำไรปกติใกล้เคียงคาด 112 ล้านบาท ลดลง 39% yoy และ 52% qoq ถูกกดดันจากภาพตลาดอสังหาฯ อ่อนแอ, ปัญหาเชิงงวดในการปล่อยสินเชื่อแบงก์, การโอนฯ Backlog ล่าช้า และยอดขายแนวราบใหม่ที่ลดลง ส่งผลให้ยอดโอนฯ หดตัวทั้งแนวราบและคอนโดฯ ไม่สามารถชดเชยกับมาร์จิ้นหายๆ กลับมาฟื้นตัวสู่ระดับใกล้เคียงที่ 31% หลังลดระดับการทำให้โปรโมชัน และการคุมค่าใช้จ่ายขายบริหารอย่างรัดกุม

### Impact Insight

- จากแผนเปิดโครงการใหม่ 2Q68 มากขึ้น 5 โครงการเป็นแนวราบทั้งหมด รวมมูลค่า 7.5 พันล้านบาท (เทียบกับ 4.5 พันล้านบาทงวด 1Q68) ทอยเปิดตั้งแต่ เม.ย. และการจัดแคมเปญใหญ่ SC DAYs วันที่ 16-21 พ.ค. 2568 ที่ฟารากอน ซึ่งบริษัทตั้งเป้าหมายยอดขายภายใน 1.5 พันล้านบาท จะเป็นปัจจัยสนับสนุนยอด Presale 2Q68 ดีขึ้นจากระดับ 3.9 พันล้านบาทงวดก่อน (แต่คาดอย่างน้อยกว่า 5.7 พันล้านบาทใน 2Q67)
- แม้การเปิดโครงการแนวราบมากขึ้น, การจัด EVENTS ที่ฟารากอน และมี Backlog แนวราบฯ รอส่งมอบอีกราว 5.8 พันล้านบาท จะทำให้ยอดโอนฯ และกำไร 2Q68 มีโอกาสฟื้นตัวจากฐานต่ำมาก 1Q68 (แต่คาดลดลง YoY) แต่ในเชิงมาร์จิ้นหายๆ อาจถูกกดดันจากการใช้กลยุทธ์ด้านราคาเพิ่มมากขึ้น

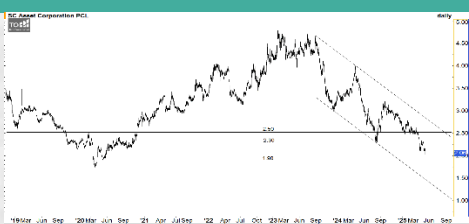
### Execution

- คงแนะนำ Wait and See เพื่อรอดูทิศทางยอดขายที่ชัดเจน ค่อยพิจารณาลงทุนอีกครั้ง เนื่องจากยังมีความกังวลต่อภาพตลาดอสังหาฯ 2Q68 หลังเกิดเหตุแผ่นดินไหวและภาษีสหรัฐ คาดส่งผลต่อกำลังซื้อที่อยู่อาศัย หลังตลาดบ้านระดับบนเห็นสัญญาณชะลอตัวจากความไม่มั่นใจต่อภาวะเศรษฐกิจและความผันผวนของตลาดหุ้น



ที่มา : SC

### Technical Chart



แนวโน้มราคา : Sideways

แนวรับ : 1.90 บาท

แนวต้าน : 2.30/2.50 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ราคาปัจจุบัน (บาท)

2.04

Upside (%)

22.4

ราคาเป้าหมาย (บาท)

2.50

Dividend yield (%)

6.1

### Consensus Analysis

| EPS (บาท) | ASPS | IAA Cons | % diff |
|-----------|------|----------|--------|
| 2568F     | 0.31 | 0.37     | -16%   |
| 2569F     | 0.39 | 0.45     | -13%   |

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

### Sector Peers

| (ล้านบาท)        | Market Cap | PE    |       | PBV   |       | Div Yield |       |
|------------------|------------|-------|-------|-------|-------|-----------|-------|
| บริษัท           | (M USD)    | 2568F | 2569F | 2568F | 2569F | 2568F     | 2569F |
| AP THAILAND PCL  | 21,549.41  | 4.17  | 3.98  | 0.46  | 0.43  | 8.6%      | 9.0%  |
| SANSIRI PUB CO   | 23,835.08  | 5.15  | 4.81  | 0.47  | 0.45  | 9.7%      | 10.2% |
| LAND & HOUSES PC | 49,471.81  | 10.35 | 9.54  | 0.93  | 0.90  | 7.2%      | 7.8%  |
| SUPALAI PUB CO   | 27,733.37  | 5.12  | 4.82  | 0.49  | 0.46  | 9.0%      | 9.5%  |
| SC ASSET CORP PC | 9,153.34   | 5.66  | 4.80  | 0.36  | 0.35  | 7.2%      | 9.0%  |
| ORIGIN PROPERTY  | 4,613.75   | 4.31  | 4.03  | 0.22  | 0.21  | 5.4%      | 6.8%  |
| QUALITY HOUSES   | 15,535.85  | 6.97  | 6.53  | 0.51  | 0.49  | 7.9%      | 8.6%  |
| LPN DEVELOPMENT  | 2,906.94   | 16.89 | 17.17 | 0.25  | 0.25  | 3.6%      | 3.9%  |
| PRUKSA HOLDING P | 10,329.74  | 10.47 | 9.98  | 0.24  | 0.24  | 7.7%      | 8.9%  |
| ASSETWISE PCL    | 6,208.24   | 7.42  | 3.99  | 0.74  | 0.67  | 5.9%      | 10.0% |

ที่มา : Bloomberg

### ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

| สิ้นสุด 31 ธ.ค.    | 2566  | 2567  | 2568F | 2569F | 2570F |
|--------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| กำไรสุทธิ (ลบ)     | 2,482 | 1,706 | 1,311 | 1,650 | 1,805 |
| Norm Profit (ลบ)   | 2,502 | 1,283 | 1,311 | 1,650 | 1,805 |
| Norm EPS (บาท)     | 0.59  | 0.30  | 0.31  | 0.39  | 0.43  |
| Norm PER (เท่า)    | 3.5   | 6.8   | 6.5   | 5.2   | 4.7   |
| DPS (บาท)          | 0.24  | 0.16  | 0.12  | 0.16  | 0.17  |
| Dividend Yield (%) | 11.8  | 7.8   | 6.1   | 7.7   | 8.4   |
| BV (บาท)           | 5.4   | 5.6   | 5.8   | 6.0   | 6.3   |
| PBV (เท่า)         | 0.4   | 0.4   | 0.4   | 0.3   | 0.3   |
| EV/EBITDA (เท่า)   | 5.44  | 19.3  | 21.0  | 18.5  | 18.3  |

### ESG Assessment

SET ESG Ratings

CG Score

Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง

ที่มา : SET

AA

ดีเลิศ

Yes

## ESG

## Environment (E)

- SC มีนโยบายด้านสิ่งแวดล้อม โดยมีเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกลง ในร้อยละ 25 ภายในปี 2573 และเป้าหมายระยะยาวที่จะปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net Zero) ภายในสิ้นปี 2608
- ดำเนินมาตรการป้องกันเพื่อลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมในการพัฒนาโครงการ เช่น ติดตั้งตาข่าย Mesh Sheet เพื่อป้องกันสิ่งก่อสร้าง และฝุ่นละอองฟุ้งกระจาย, จัดให้มีการเก็บกวาดเศษหินและดินให้เรียบร้อย ฯลฯ

## Social (S)

- SC ให้ความสำคัญกับพนักงานในองค์กร โดยดูแลให้สมบูรณ์แข็งแรง 3 ด้านทั้งสุขภาพกายใจ และปัญญา ผ่านกิจกรรมตรวจสุขภาพประจำปี รวมถึงกิจกรรม Meditation ฝึกสมาธิทุกวันพุธ เป็นต้น
- มุ่งเน้นให้เกิดการมีส่วนร่วมกันของภาคส่วนต่าง ๆ ทั้งพนักงาน ลูกค้า คู่ค้า และชุมชน เพื่อเชื่อมโยงสังคม และชุมชนให้มีคุณภาพชีวิตและความเป็นอยู่ที่ดีขึ้นอย่างยั่งยืน ผ่านการจัดกิจกรรม เช่น SC Run For Good Morning ฯลฯ

## Governance (G)

- กำหนดนโยบายให้มีการแบ่งแยกบทบาทหน้าที่ความรับผิดชอบของคณะกรรมการ การ และการมอบอำนาจจัดการกิจการให้แก่ฝ่ายบริหารเป็นลายลักษณ์อักษรอย่างชัดเจน เพื่อให้คณะกรรมการทำหน้าที่อย่างเป็นอิสระจากฝ่ายบริหาร
- กำหนดและเผยแพร่จรรยาบรรณในการประกอบธุรกิจให้กับผู้เกี่ยวข้อง กรรมการ ผู้บริหารและพนักงาน ทุกคนรับทราบเพื่อให้ยึดปฏิบัติโดยเคร่งครัด

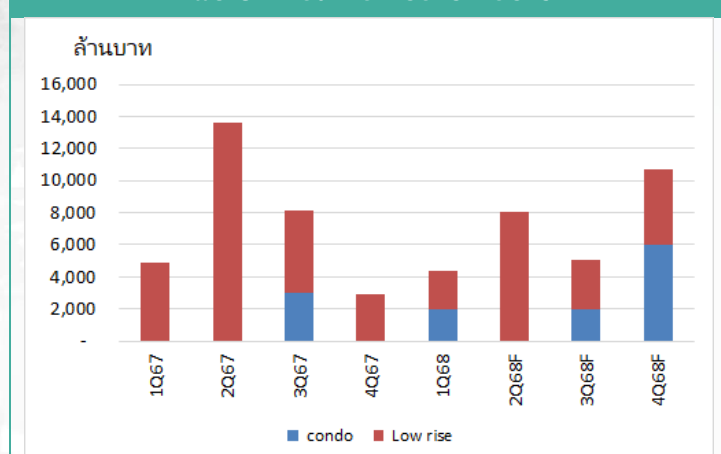
ESG Comment: เนื่องจากธุรกิจ SC มีความเกี่ยวเนื่องกับงานก่อสร้าง จึงมีความเกี่ยวข้องกับความปลอดภัย และสิ่งแวดล้อม ดังนั้นการดำเนินงานด้าน ESG ที่อยู่บนพื้นฐานของความรับผิดชอบต่อทั้งสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมชาติ นอกจากส่งผลดีต่อภาพลักษณ์องค์กร เสริมสร้างการยอมรับของผู้ถือหุ้น ยังหนุนต่อการเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัทในอนาคต

## ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

| Key Data (ล้านบาท)                  | 1Q66  | 2Q66  | 3Q66  | 4Q66  | 1Q67  | 2Q67  | 3Q67  | 4Q67  | 1Q68  | % YoY  | % QoQ  | 2567   | 2566   | % YoY  |
|-------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|
| รายได้จากธุรกิจหลัก                 | 4,922 | 5,213 | 5,533 | 8,818 | 4,010 | 4,640 | 5,804 | 5,849 | 2,671 | -33.4% | -54.3% | 20,302 | 24,487 | -17.1% |
| รายได้จากการขาย                     | 4,673 | 4,948 | 5,235 | 8,513 | 3,704 | 4,313 | 5,461 | 5,477 | 2,230 | -39.8% | -59.3% | 18,955 | 23,370 | -18.9% |
| รายได้ค่าเช่าและบริการ              | 250   | 265   | 298   | 305   | 306   | 327   | 343   | 372   | 441   | 44.3%  | 18.6%  | 1,347  | 1,118  | 20.5%  |
| ต้นทุนขายรวม                        | 3,265 | 3,510 | 3,719 | 6,107 | 2,747 | 3,220 | 4,081 | 4,407 | 1,706 | -37.9% | -61.3% | 14,455 | 16,601 | -12.9% |
| กำไรขั้นต้น                         | 1,657 | 1,704 | 1,814 | 2,712 | 1,263 | 1,420 | 1,722 | 1,442 | 964   | -23.7% | -33.1% | 5,847  | 7,887  | -25.9% |
| ค่าใช้จ่ายในการขาย&บริหาร           | 921   | 1,009 | 1,103 | 1,424 | 948   | 992   | 1,053 | 1,109 | 701   | -26.1% | -36.8% | 4,102  | 4,456  | -7.9%  |
| ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) บริษัทรวม     | 29    | 19    | 3     | 3     | 26    | 77    | (9)   | 77    | (38)  | nm     | nm     | 172    | 54     | 216.3% |
| กำไรสุทธิ                           | 535   | 593   | 503   | 851   | 183   | 531   | 506   | 486   | 112   | -38.5% | -76.9% | 1,706  | 2,482  | -31.3% |
| Norm Profit                         | 535   | 497   | 503   | 968   | 183   | 361   | 506   | 234   | 112   | -38.5% | -52.0% | 1,283  | 2,502  | -48.7% |
| Norm EPS                            | 0.13  | 0.12  | 0.12  | 0.23  | 0.04  | 0.08  | 0.12  | 0.05  | 0.03  | -38.5% | -52.0% | 0.30   | 0.59   | -48.8% |
| Gross Margin เฉลี่ย (%)             | 33.7% | 32.7% | 32.8% | 30.8% | 31.5% | 30.6% | 29.7% | 24.7% | 36.1% |        |        | 28.8%  | 32.2%  |        |
| Gross Margin ขายอสังหาริมทรัพย์ (%) | 32.2% | 31.3% | 31.2% | 29.6% | 29.0% | 28.2% | 27.7% | 22.2% | 31.3% |        |        | 26.5%  | 30.8%  |        |
| SG&A/Sales                          | 18.7% | 19.4% | 19.9% | 16.1% | 23.6% | 21.4% | 18.2% | 19.0% | 26.2% |        |        | 20.2%  | 18.2%  |        |
| Norm Profit Margin (%)              | 10.9% | 9.5%  | 9.1%  | 11.0% | 4.6%  | 7.8%  | 8.7%  | 4.0%  | 4.2%  |        |        | 6.3%   | 10.2%  |        |

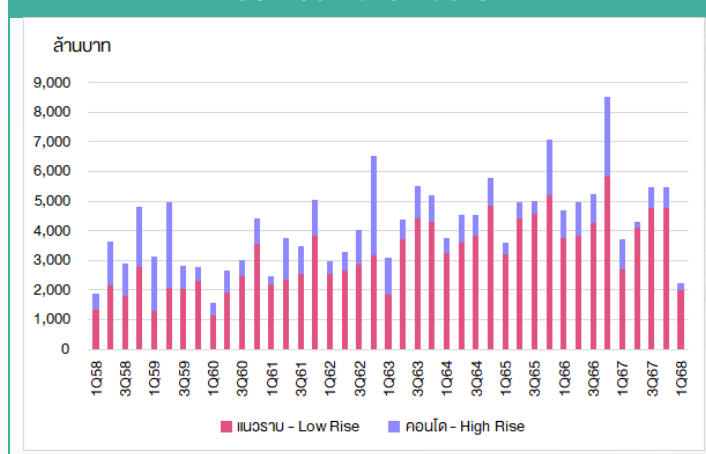
ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

## แผนเปิดโครงการใหม่รายไตรมาส



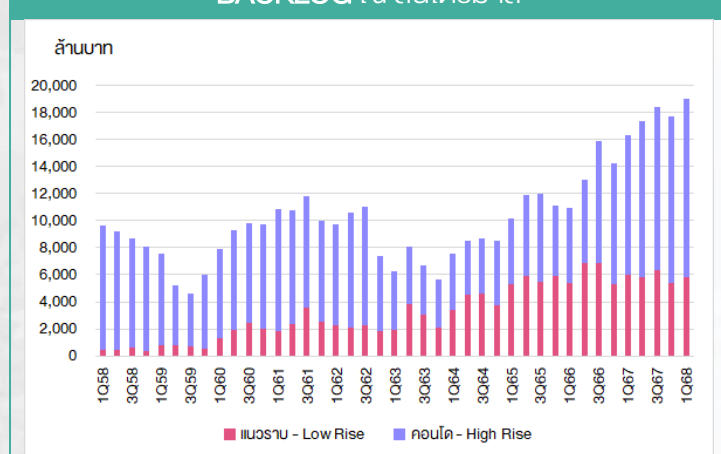
ที่มา : SC และ รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

## ยอดโอนฯ รายไตรมาส



ที่มา : SC และ รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

## BACKLOG ณ สิ้นไตรมาส



ที่มา : SC และ รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

## ประเด็นความเสี่ยง

- 1.ระดับการแข่งขันในอุตสาหกรรมรุนแรงขึ้นต่อเนื่อง อาจทำให้การควบคุมเรื่องประสิทธิภาพการดำเนินงานทำได้ยากขึ้น
- 2.ตัวแปรสำคัญที่มีผลต่อการตัดสินใจซื้อที่อยู่อาศัยได้แก่ ความเชื่อมั่นต่อการสร้างรายได้ในอนาคตของผู้ซื้อ หากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไม่เป็นไปตามที่คาด ก็จะกระทบความเชื่อมั่นของผู้บริโภค และนำมาสู่การชะลอการตัดสินใจซื้อที่อยู่อาศัย

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส



ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570 ของ SC

| งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)                                |        |        |        |        | งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)            |         |         |         |         |
|-------------------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|------------------------------------|---------|---------|---------|---------|
| สิ้นสุด 31 ธ.ค.                                       | 2567   | 2568F  | 2569F  | 2570F  | สิ้นสุด 31 ธ.ค.                    | 2567    | 2568F   | 2569F   | 2570F   |
| รายได้ธุรกิจหลัก                                      | 20,302 | 17,108 | 20,483 | 21,438 |                                    |         |         |         |         |
| ต้นทุนขาย                                             | 14,455 | 11,669 | 13,946 | 14,594 | กำไรสุทธิ                          | 1,706   | 1,311   | 1,650   | 1,805   |
| กำไรขั้นต้น                                           | 5,847  | 5,440  | 6,537  | 6,843  | รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด | 614     | 741     | 847     | 910     |
| ค่าใช้จ่ายในการขาย                                    | 4,102  | 3,422  | 4,097  | 4,288  | ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย         | 127     | 127     | 127     | 127     |
| ดอกเบี้ยจ่าย                                          | 379    | 382    | 403    | 426    | กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้  | (244)   | -       | -       | -       |
| ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม                             | 172    | (70)   | (50)   | 50     | ส่วนแบ่งผลกำไรจาก บ.ร่วม           | (172)   | -       | -       | -       |
| รายได้อื่น                                            | 99     | 104    | 107    | 110    | เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน    | (1,705) | (5,503) | (4,272) | (4,820) |
| กำไรสุทธิก่อนหักภาษี                                  | 1,636  | 1,670  | 2,094  | 2,290  | กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ    | 325     | (3,325) | (1,648) | (1,978) |
| ภาษีเงินได้                                           | 331    | 334    | 419    | 458    |                                    |         |         |         |         |
| ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย                              | (22)   | (25)   | (26)   | (27)   | เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น       | (272)   | -       | -       | -       |
| รายการพิเศษอื่น ๆ                                     | 422    | -      | -      | -      | เพิ่ม/ลด จากการลงทุนอื่น           | 203     | -       | -       | -       |
| กำไรสุทธิ                                             | 1,706  | 1,311  | 1,650  | 1,805  | เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร          | (429)   | (545)   | (573)   | (601)   |
| EPS                                                   | 0.40   | 0.31   | 0.39   | 0.43   | กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ        | (499)   | (545)   | (573)   | (601)   |
| กำไรจากการดำเนินงานปกติ                               | 1,283  | 1,311  | 1,650  | 1,805  |                                    |         |         |         |         |
| Norm EPS                                              | 0.30   | 0.31   | 0.39   | 0.43   | เพิ่ม/ลด เงินกู้                   | 347     | 4,143   | 2,832   | 3,364   |
|                                                       |        |        |        |        | เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น  | 11      | -       | -       | -       |
| การเติบโตของยอดขาย                                    | -17.1% | -15.7% | 19.7%  | 4.7%   | เพิ่ม/ลด ส่วนทุนอื่น ๆ             | -       | -       | -       | -       |
| การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงานปกติ                   | -48.7% | 2.2%   | 25.8%  | 9.4%   | ลด จ่ายปันผล                       | (898)   | (609)   | (603)   | (704)   |
| อัตราส่วนกำไรขั้นต้น                                  | 28.8%  | 31.8%  | 31.9%  | 31.9%  | กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ    | (539)   | 3,533   | 2,229   | 2,660   |
| อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานปกติ                      | 6.3%   | 7.7%   | 8.1%   | 8.4%   | เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ               | (712)   | (337)   | 8       | 80      |
| งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)                       |        |        |        |        | งบดุล (ล้านบาท)                    |         |         |         |         |
|                                                       | 2Q67   | 3Q67   | 4Q67   | 1Q68   | สิ้นสุด 31 ธ.ค.                    | 2567    | 2568F   | 2569F   | 2570F   |
| รายได้ธุรกิจหลัก                                      | 4,640  | 5,804  | 5,849  | 2,671  | เงินสดและเทียบเท่าเงินสด           | 1,323   | 986     | 994     | 1,075   |
| ต้นทุนขาย                                             | 3,220  | 4,081  | 4,407  | 1,706  | ลูกหนี้การค้า                      | 490     | 258     | 309     | 323     |
| กำไรขั้นต้น                                           | 1,420  | 1,722  | 1,442  | 964    | สินค้าคงคลัง                       | 48,687  | 52,096  | 55,742  | 59,644  |
| ค่าใช้จ่ายในการขาย                                    | 992    | 1,053  | 1,109  | 701    | สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น             | 2,439   | 2,439   | 2,439   | 2,439   |
| ดอกเบี้ยจ่าย                                          | 90     | 102    | 91     | 103    | เงินลงทุนระยะยาว                   | 1,677   | 1,677   | 1,677   | 1,677   |
| ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม                             | 77     | (9)    | 77     | (38)   | ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ      | 10,908  | 11,453  | 12,026  | 12,627  |
| รายได้อื่น                                            | 22     | 28     | 34     | 22     | สินทรัพย์รวม                       | 67,258  | 70,643  | 74,921  | 79,519  |
| กำไรสุทธิก่อนหักภาษี                                  | 437    | 587    | 354    | 144    | เจ้าหนี้การค้า                     | 3,403   | 1,918   | 2,292   | 2,399   |
| ภาษีเงินได้                                           | 82     | 76     | 105    | 35     | เงินกู้ยืมระยะสั้น/ครบกำหนดใน 1 ปี | 15,140  | 17,312  | 20,347  | 14,446  |
| ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย                              | 6      | (5)    | (15)   | 3      | หนี้สินหมุนเวียนอื่น               | 3,874   | 3,874   | 3,874   | 3,874   |
| รายการพิเศษอื่น ๆ                                     | 170    | -      | 252    | -      | เงินกู้ยืมระยะยาว/หุ้นกู้          | 18,800  | 20,772  | 20,568  | 29,832  |
| กำไรสุทธิ                                             | 531    | 506    | 486    | 112    | หนี้สินรวม                         | 43,164  | 45,821  | 49,027  | 52,498  |
| กำไรจากการดำเนินงานปกติ                               | 361    | 506    | 234    | 112    | ทุนที่ชำระแล้ว                     | 4,277   | 4,277   | 4,277   | 4,277   |
|                                                       |        |        |        |        | ส่วนเกินมูลค่าหุ้น                 | 515     | 515     | 515     | 515     |
|                                                       |        |        |        |        | กำไรสะสม                           | 19,094  | 19,795  | 20,842  | 21,943  |
| ยอดขาย (QoQ)                                          | 15.7%  | 25.1%  | 0.8%   | -54.3% | ส่วนของผู้ถือหุ้น                  | 24,048  | 24,750  | 25,796  | 26,897  |
| อัตราส่วนกำไรขั้นต้น                                  | 30.6%  | 29.7%  | 24.7%  | 36.1%  | ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย          | 47      | 72      | 97      | 124     |
| กำไรจากการดำเนินงานปกติ (QoQ)                         | 97.7%  | 40.1%  | -53.7% | -52.0% | หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น        | 67,258  | 70,643  | 74,921  | 79,519  |
| อัตราส่วนทางการเงิน                                   |        |        |        |        | สมมติฐานในการประมาณการ (ล้านบาท)   |         |         |         |         |
| สิ้นสุด 31 ธ.ค.                                       | 2567   | 2568F  | 2569F  | 2570F  | สิ้นสุด 31 ธ.ค.                    | 2567    | 2568F   | 2569F   | 2570F   |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)                             | 2.36   | 2.41   | 2.24   | 3.06   | Presale ระหว่างงวด                 | 24,971  | 22,415  | 23,234  | 24,235  |
| อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)                     | 0.19   | 0.16   | 0.14   | 0.19   | การบันทึกรายได้จากการขาย           | 18,955  | 15,620  | 18,920  | 19,797  |
| อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงคลัง (เท่า)                 | 0.30   | 0.23   | 0.26   | 0.25   | รายได้ค่าเช่าและบริการอื่น         | 1,347   | 1,488   | 1,563   | 1,641   |
| อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)               | 6.00   | 4.39   | 6.62   | 6.22   | Gross Margin เฉลี่ย (%)            | 28.8%   | 31.8%   | 31.9%   | 31.9%   |
| หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)                       | 1.79   | 1.85   | 1.90   | 1.95   | Gross Margin ขาย (%)               | 26.5%   | 29.0%   | 29.5%   | 29.5%   |
| หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า) | 1.36   | 1.50   | 1.55   | 1.61   | Norm Profit Margin (%)             | 6.3%    | 7.7%    | 8.1%    | 8.4%    |
| ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย                            | 2.6%   | 1.9%   | 2.3%   | 2.3%   | SG&A/Sale (%)                      | 20.2%   | 20.0%   | 20.0%   | 20.0%   |
| ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย                           | 7.2%   | 5.4%   | 6.5%   | 6.9%   | Effective Tax Rate (%)             | 20.2%   | 20.0%   | 20.0%   | 20.0%   |

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส