

BDMS

Neutral

กำไร 1Q68 ดี...แต่ยังไม่เด่น

Flash Points

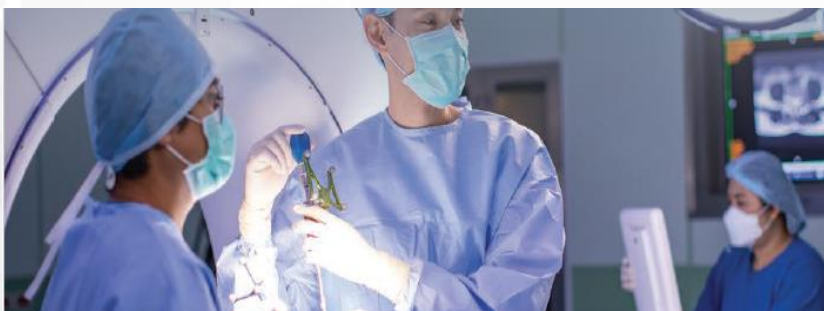
- งวด 1Q68 กำไรสุทธิ 4,346.4 ล้านบาท แม้ทรงตัว QoQ แต่เติบโต 6.7%YoY ตามรายได้ sw. และ EBITDA margin ที่ดีขึ้น หนุนจากรายได้คนไข้ต่างชาติที่เติบโตเด่น หลักๆมาจากคนไข้ต่างชาติ, อังกฤษ และอเมริกัน ขณะที่คนไทยเติบโตเล็กน้อย
- อัตรากำไรสุทธิทำได้ 15.48% ดีกว่าปีก่อนที่ทำได้ 15.31% ส่วนหนึ่งเป็นอานิสงส์จากดอกเบี้ยจ่ายลดลงและอัตราภาษีจ่ายที่ลดลง จากการใช้สิทธิประโยชน์ทางภาษีของ BOI

Impact Insight

- กำไรสุทธิ 1Q68 คิดเป็น 25% ของประมาณการกำไรทั้งปี จึงคงประมาณการไว้เท่าเดิม
- โมเมนตัมกำไร 2Q68 น่าจะเติบโต YoY แม้รายได้ เดือน เม.ย.อาจได้รับแรงกดดันทางเศรษฐกิจและผลกระทบจากเหตุแผ่นดินไหว ทำให้คนไทยทั้งชาวไทยและต่างชาติชะลอการใช้บริการ ซึ่งส่วนใหญ่เลื่อนการนัดหมายออกไปราว 1 เดือน แต่ค่ารายได้ธุรกิจโรงพยาบาลจะกลับมาเติบโตอีกครั้งในเดือน พ.ค

Execution

- ภาพธุรกิจ 2Q68 ที่ไม่เด่นจากผลกระทบทางฤดูกาล รวมถึงปัจจัยกดดันทางเศรษฐกิจและผลกระทบชั่วคราวจากแผ่นดินไหว ทำให้ผลตอบแทนการลงทุนอาจไม่สามารถเอาชนะตลาดได้ ฝ่ายวิจัยปรับคำแนะนำจาก Outperform เป็น Neutral แต่คงราคาเหมาะสมเดิม จิง DCF อยู่ที่ 36 บาท



ที่มา : BDMS

Technical Chart



แนวโน้มราคา : Sideways

แนวรับ : 21.50 บาท

แนวต้าน : 25.00/27.50 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ราคาปัจจุบัน (บาท)

24.20

Upside (%)

48.76

ราคาเป้าหมาย (บาท)

36.00

Dividend yield (%)

3.51

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	1.11	1.07	4%
2569F	1.21	1.16	4%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Global Peers

หุ้น	PE		PBV	
	2568F	2569F	2568F	2569F
BUMRUNGRAD HOSPI	18.14	17.65	4.24	3.78
BANGKOK DUSIT MD	22.57	20.90	3.68	3.50
BANGKOK CHAIN HO	24.01	21.02	2.71	2.54
PRARAM 9 HOSPITA	23.76	21.35	3.23	2.97
CHULARAT HOSPITA	18.08	16.79	2.54	2.44
MASTER STYLE PCL	8.36	7.28	1.25	1.16
KLINIQUE	15.25	13.56	3.17	3.06

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
กำไรสุทธิ	14,375	15,987	17,689	19,173	20,409
Norm Profit	14,375	15,987	17,689	19,173	20,409
EPS (บาท)	0.90	1.01	1.11	1.21	1.28
DPS (บาท)	0.70	0.75	0.85	0.90	1.00
PER (เท่า)	26.3	23.7	21.4	19.7	18.5
Dividend Yield (%)	2.94%	3.15%	3.57%	3.78%	4.20%
B/S (บาท)	5.99	6.29	6.66	7.01	7.40
PBV (เท่า)	3.97	3.78	3.57	3.39	3.22
EV/EBITDA	15.7	14.6	13.2	12.0	10.9
ROE (%)	14.5%	15.4%	16.0%	16.4%	16.5%

ESG Assessment

SET ESG Ratings

CG Score

Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง

ที่มา : SET

A

ดีเลิศ

กำไรสุทธิ 1Q68 เติบโต 6.7 %YoY ใกล้เคียงคาด

กำไรสุทธิ 1Q68 เท่ากับ 4,346.4 ล้านบาท แม้ทรงตัว QoQ เนื่องจากได้สิทธิประโยชน์ทางภาษี BOI เป็นจำนวนน้อย กว่า 4Q67 แต่ยังคงเติบโตต่อเนื่อง 6.7%YoY ใกล้เคียงตลาดและฝ่ายวิจัยคาด หนุนจากรายได้ SW.ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 6.1 %YoY หลักๆจากรายได้คนไข้ต่างชาติที่ปรับเพิ่มขึ้น 11%YoY โดยเป็นการเติบโตจากคนไข้ต่างชาติ เพิ่มขึ้น มากถึง 56%YoY รองลงมาได้แก่ คนไข้ชาวอังกฤษ เพิ่มขึ้น 24%YoY และชาวอเมริกัน สูงขึ้น 22%YoY ขณะที่ รายได้คนไทยเติบโตเล็กน้อยเพียง 4%YoY จึงเป็นผลให้สัดส่วนรายได้ผู้ป่วยชาวไทยต่อต่างชาติ เปลี่ยนแปลง เล็กน้อยจากร้อยละ 70 : 30 ใน 1Q67 เป็นสัดส่วนร้อยละ 69 : 31 ใน 1Q68

แม้ BDMS มีเปิดอาคารใหม่ SW.เด็กสมิติเวช อินเตอร์รัพ ตามแผนเมื่อเดือน มี.ค. ที่ผ่านมา จำนวน 103 เตียง แต่ สามารถคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายดำเนินงานได้ดี ทำให้ EBITDA margin ยับขึ้นได้จาก 1Q67 และ 4Q67 ที่ 25.2% และ 24.9% เป็น 25.4% ประกอบกับได้อานิสงส์จากต้นทุนทางการเงินที่ลดลง 13.7%YoY และ 10.0%YoY เหลือ เพียง 97 ล้านบาท จากการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน 1,000 ล้านบาท และชำระหุ้นจำนวน 1,500 ล้านบาทในปีก่อนหน้า และผลจากอัตราดอกเบี้ยที่ปรับตัวลง และในไตรมาสยังได้สิทธิประโยชน์ทางภาษี BOI จากการลงทุนเทคโนโลยีและโครงการประหยัดพลังงาน แม้เป็นจำนวนที่น้อยกว่าไตรมาสก่อนหน้าก็ตาม คิดเป็น Effective Rateอยู่ที่ 19.4% ลดลงเล็กน้อยจากช่วงเดียวกันปีก่อนที่ 19.8% (vs. 4Q/67 จ่ายที่อัตรา 15.9%)

ภาพการดำเนินงาน 2Q68 ไม่เด่น....ชะลอตัว qoq จากฤดูกาล

โมเมนตัมการดำเนินงาน 2Q68 คาดชะลอตัว QoQ ตามฤดูกาล โดยเฉพาะกลุ่มคนไข้ไทย ในเดือน เม.ย. ที่เข้าใช้ บริการ SW.ลดลง เนื่องจากตรงกับวันหยุดยาวเทศกาลสงกรานต์ และในปีนี้ได้รับผลกระทบเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก ภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว รวมถึงเหตุการณ์แผ่นดินไหวเมื่อช่วงปลายเดือน มี.ค. ที่ผ่านมา ทำให้ผู้ป่วยบางส่วนทั้ง คนไทยและต่างชาติชะลอเข้าใช้บริการ โดยมีการเลื่อนเข้ารับการรักษาวินิจฉัยออกไปประมาณ 1 เดือน ส่วนกลุ่มลูกค้า ประกันภาคได้รับผลกระทบจำกัด หลังกรมธรรม์ใหม่ Co-Payment เริ่มประกาศใช้ ทำให้แนวโน้มรายได้เดือน เม.ย. ฝ่ายวิจัยคาดว่าจะเติบโตเพียงระดับ Low to Mid-Single Digit YoY ทั้งนี้ต้องรอสิ้นเดือน พ.ค. หลังความกังวล Aftershock จากเหตุการณ์แผ่นดินไหวคลี่คลายลง คาดหวังคนไข้ต่างชาติจะกลับเข้าใช้ SW.มากขึ้น โดยเฉพาะกลุ่ม คนไข้ตะวันออกกลาง ที่ปกติมักจะกลับเข้าใช้ SW.มากขึ้นหลังพ้นช่วงรอมฎอน หนุนผลประกอบการ 2Q68 คาดยัง เติบโตได้ YoY

ให้น้ำหนักการลงทุน Neutral ราคาเหมาะสมเดิมอยู่ที่ 36 บาท

กำไรสุทธิ 1Q68 คิดเป็น 25% ของประมาณการกำไรทั้งปี จึงยังคงประมาณการและราคาเหมาะสมเดิม DCF อยู่ที่ 36 บาท แต่จากภาพธุรกิจ 2Q68 ที่ไม่เด่น QoQ จากผลฤดูกาลซึ่งปกติจะเป็นช่วง Low Season ของคนไข้ไทย รวมถึงปัจจัยกดดันทางเศรษฐกิจและผลกระทบชั่วคราวเหตุการณ์แผ่นดินไหวดังกล่าวก่อนหน้านี้ ทำให้ผลตอบแทน การลงทุนอาจยังไม่สามารถชนะตลาดได้ ฝ่ายวิจัยจึงปรับคำแนะนำลงจาก Outperform เป็น Neutral

การดำเนินงานด้าน ESG

มิติด้านสิ่งแวดล้อม: มีการปล่อยก๊าซเรือนกระจกอยู่ที่ 1.96 แสนตัน, คาร์บอนไดออกไซด์ ลดลง 19% หากเทียบกับปีฐาน และ 2.43 แสนตันคาร์บอนไดออกไซด์ในปี 2565 ซึ่งสอดคล้องกับเป้าหมายการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกของ BDMS ในปี 2573 นอกจากนี้บริษัทยังมุ่งเน้นการเพิ่มสัดส่วนการใช้พลังงานหมุนเวียน (Renewable Energy) อย่างยั่งยืน พร้อมติดตั้งแผงโซลาร์เซลล์บนอาคารสำนักงานตึกและหลังคาลานจอดรถของรพ.

มิติด้านสังคม: ปี 2567 BDMS ส่งเสริมความเท่าเทียมเข้าถึงบริการสุขภาพผ่านความร่วมมือกับมูลนิธิเวชดุสิตฯ โดยมอบโอกาสการเข้าถึงบริการทางการแพทย์และยกระดับคุณภาพชีวิตให้กับผู้ด้อยโอกาส เช่น โครงการผ่าตัดเข้าให้ผู้ด้อยโอกาส 43 ราย, สนับสนุนทุนการศึกษาพยาบาล 102 ทุน รวมถึงอบรมการกู้ชีพพื้นฐานแก่ประชาชน 64,913 ราย ด้วยความสำเร็จนี้จึงทำให้ BDMS ได้รับรางวัล “องค์กรต้นแบบด้านสิทธิมนุษยชน” ประเภทองค์กรธุรกิจขนาดใหญ่ ระดับดีเด่นปี 2567 จากกรมสิทธิและเสรีภาพ กระทรวงยุติธรรม

มิติด้านธรรมาภิบาล: BDMS มีเจตนาธรรมาภิบาลดำเนินธุรกิจด้วยความรับผิดชอบ มีจรรยาบรรณ เป็นธรรม โปร่งใส และคำนึงถึงบทบาทหน้าที่และความรับผิดชอบต่อคณะกรรมการในฐานะผู้นำองค์กร จึงดำเนินการทบทวนความมุ่งมั่นในการสนับสนุนความหลากหลายในการสรรหากรรมการบริษัท (Board Diversity Policy) เพื่อเสริมสร้างประสิทธิภาพจัดการและสร้างคุณค่าที่ยั่งยืนให้แก่องค์กร รวมถึงมีนโยบายป้องกันและต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชันอย่างเคร่งครัด

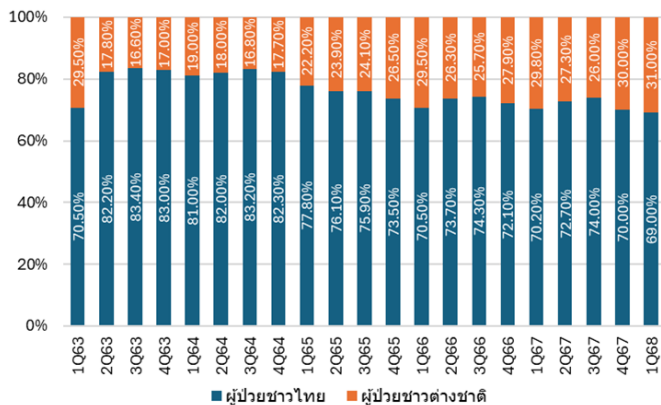
ESG Comment: BDMS เป็นองค์กรขนาดใหญ่ที่ให้ความสำคัญกับการเติบโตแบบยั่งยืน นอกจากจะช่วยดึงดูดและเพิ่มความสนใจให้กับนักลงทุนแล้วยังก่อให้เกิดประโยชน์กับบริษัทด้วย เช่น บุคลากรทำงานมีประสิทธิภาพมากขึ้นเสริมสร้างภาพลักษณ์ที่ดีให้กับบริษัท, ต้นทุนสิ้นเปลืองลดลง ตลอดจนได้รับการสนับสนุนจากภาครัฐต่อเนื่องตามยุทธศาสตร์การพัฒนาประเทศไทยให้เป็นศูนย์กลางสุขภาพนานาชาติ (Medical Hub)

ผลการดำเนินงานงวด 1Q68

Key Data (ล้านบาท)	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	QoQ (%)	YoY (%)	2567	2566	YoY (%)
ยอดขาย	24,081	26,416	26,345	26,609	25,704	28,151	27,404	28,084	2%	6%	107,867	100,853	7%
กำไรขั้นต้น	8,650	9,947	9,956	9,873	9,040	10,517	10,366	10,398	0%	5%	39,796	37,440	6%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	4,876	5,106	5,191	4,893	5,146	5,313	5,476	5,153	-6%	5%	20,828	19,806	5%
รายได้อื่นๆ	296	290	400	330	377	405	434	378	-13%	15%	1,546	1,301	19%
ดอกเบี้ยจ่าย	-134	-122	-126	-113	-111	-102	-108	-97	-10%	-14%	-433	-547	-21%
กำไรปกติ	3,063	3,890	3,952	4,074	3,335	4,246	4,333	4,346	0%	7%	15,987	14,375	11%
กำไรสุทธิ	3,063	3,890	3,952	4,074	3,335	4,246	4,333	4,346	0%	7%	15,987	14,375	11%
EPS	0.19	0.24	0.25	0.26	0.21	0.27	0.27	0.27	0%	7%	1.01	0.90	11%
Gross Profit Margin (%)	35.9%	37.7%	37.8%	37.1%	35.2%	37.4%	37.8%	37.0%			36.9%	37.1%	
SG&A/Sales (%)	20.2%	19.3%	19.7%	18.4%	20.0%	18.9%	20.0%	18.3%			19.3%	19.6%	
Net Profit Margin (%)	12.7%	14.7%	15.0%	15.3%	13.0%	15.1%	15.8%	15.5%			14.8%	14.3%	
Norm Profit Margin (%)	12.7%	14.7%	15.0%	15.3%	13.0%	15.1%	15.8%	15.5%			14.8%	14.3%	

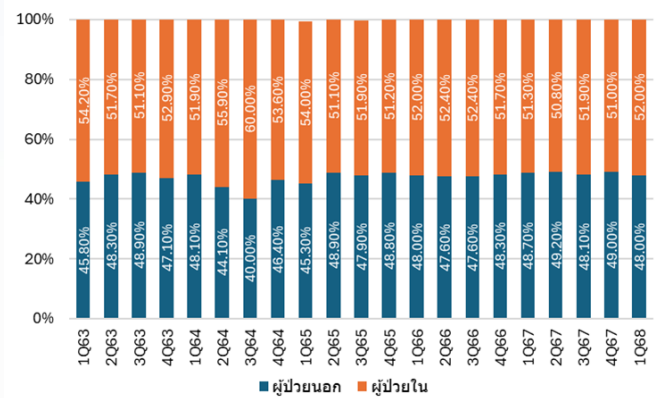
ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

โครงสร้างรายได้แบ่งตามสัญชาติ



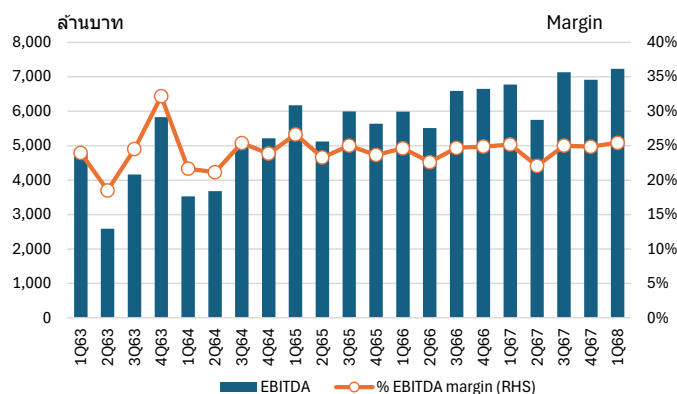
ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

โครงสร้างรายได้แบ่งตามการให้บริการ



ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประสิทธิภาพการดำเนินงาน



ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

1. ความเสี่ยงจากการลดลงของนักท่องเที่ยวต่างชาติ ส่งผลต่อรายได้ธุรกิจ สฟ. & มาร์จินของบริษัท
2. ความเสี่ยงจากการขาดแคลนบุคลากรทางการแพทย์
3. การแข่งขันของธุรกิจรพ.เอกชน
4. ความเสี่ยงจากโรคระบาด/ภัยพิบัติธรรมชาติ เช่น น้ำท่วม แผ่นดินไหว ทำให้คนชะลอเข้าใช้รพ.
5. การเปลี่ยนแปลงกรมธรรม์ประกันสุขภาพ เช่น Co-payment กระทบกลุ่มลูกค้าประกันช่วงสั้นๆ

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570 ของ BDMS

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	107,867	115,024	122,888	131,236	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	68,071	72,252	76,903	81,622	กำไรก่อนภาษีเงินได้	20,331	22,285	24,154	26,355
กำไรขั้นต้น	39,796	42,772	45,985	49,614	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	20,828	21,969	23,472	25,066	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	6,132	6,732	7,332	7,932
ดอกเบี้ยจ่าย	-433	-409	-381	-354	กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	-1	0	0	0
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0	อื่นๆ	912	229	181	134
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,546	1,626	1,732	1,845	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	-231	154	293	749
ภาษีเงินได้	20,331	22,285	24,154	26,355	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	22,958	25,160	27,432	29,765
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-3,792	-4,011	-4,348	-5,271	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
รายการพิเศษอื่น ๆ	552	585	634	675	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	269	0	0	0
กำไรสุทธิ	0	0	0	0	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	0	-50	-50	-50
กำไรจากการดำเนินงาน	15,987	17,689	19,173	20,409	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-10,652	-9,000	-9,000	-9,000
Norm EPS	15,987	17,689	19,173	20,409	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-11,385	-9,050	-9,050	-9,050
	1.01	1.11	1.21	1.28	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินทุน				
					เพิ่ม/ลด เงินกู้	-558	-3,500	-1,000	-1,000
การเติบโตของยอดขาย	7.0%	6.6%	6.8%	6.8%	เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0	0	0	0
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	11.2%	10.6%	8.4%	6.4%	เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-11,119	-11,919	-13,508	-14,303
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	36.9%	37.2%	37.4%	37.8%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินทุนสุทธิ	-11,995	-15,419	-14,508	-15,303
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	14.8%	15.4%	15.6%	15.6%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	-422	691	3,874	5,412
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล				
	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	25,704	28,151	27,404	28,084	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	7,373	8,064	11,938	17,350
ต้นทุนขาย	16,664	17,634	17,037	17,686	ลูกหนี้การค้า	12,246	13,228	14,132	15,092
กำไรขั้นต้น	9,040	10,517	10,366	10,398	สินค้าคงเหลือ	2,603	2,876	3,072	3,281
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	5,146	5,313	5,476	5,153	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	95	115	123	131
ดอกเบี้ยจ่าย	-111	-102	-108	-97	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	93,849	96,117	97,786	98,854
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0	สินทรัพย์รวม	151,514	155,798	162,498	170,206
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	377	405	434	378	เจ้าหนี้การค้า	8,113	8,627	9,217	9,843
ภาษีเงินได้	4,222	5,570	5,280	5,576	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1,151	1,219	1,302	1,391
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	756	1,153	841	1,081	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	4,818	3,318	3,318	2,318
รายการพิเศษอื่น ๆ	131	171	107	149	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	13,540	11,540	10,540	10,540
กำไรสุทธิ	0	0	0	0	หนี้สินรวม	47,588	45,516	45,919	46,845
กำไรจากการดำเนินงาน	3,335	4,246	4,333	4,346	ทุนที่ชำระแล้ว	1,758	1,758	1,758	1,758
Norm EPS	0.21	0.27	0.27	0.27	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	30,166	30,166	30,166	30,166
					กำไรสะสม	56,303	62,073	67,738	73,844
					ส่วนของผู้ถือหุ้น	100,037	105,807	111,471	117,578
ยอดขาย (QoQ)	-3.4%	9.5%	-2.7%	2.5%	ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	3,890	4,475	5,109	5,783
กำไรขั้นต้น (QoQ)	-8.4%	16.3%	-1.4%	0.3%	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	151,514	155,798	162,498	170,206
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	-18.1%	27.3%	2.0%	0.3%					
อัตราส่วนทางการเงิน					สมบัติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.07	1.19	1.34	1.59	รายได้ผู้ป่วยนอก (ล้านบาท)	50,643	54,249	58,111	62,249
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.89	0.99	1.14	1.39	จำนวน Visit ต่อวัน	34,849	36,243	37,693	39,201
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	8.47	8.38	8.38	8.38	ค่ารักษาผู้ป่วยนอกเฉลี่ย (บาท/ครั้ง)	3,981	4,101	4,224	4,351
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	26.15	25.13	25.03	24.88	รายได้ผู้ป่วยใน (ล้านบาท)	53,032	56,564	60,278	64,183
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	12.78	12.85	12.85	12.85	การใช้เตียงผู้ป่วยในต่อวัน	4,489	4,560	4,628	4,693
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.46	0.41	0.39	0.38	รายได้ผู้ป่วยในต่อวัน (บาท/วัน)	32,368	33,987	35,686	37,470
Net Gearing	0.11	0.06	0.02	net cash	Gross margin	36.9%	37.2%	37.4%	37.8%
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	10.8%	11.5%	12.0%	12.3%	SG&A/Sale	19.3%	19.1%	19.1%	19.1%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	15.8%	16.5%	16.9%	17.0%	Effective tax rate	18.7%	18.0%	18.0%	20.0%

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส