

PR9

Outperform

ต่างชาติพุ่ง...หนุนกำไรโตเด่นกว่าคาด

Flash Points

- งวด 1Q68 กำไรสุทธิ 200.5 ล้านบาท ย่อตัวเพียง 3% เทียบกับงวด 4Q67 ที่เป็น High Season ของธุรกิจตรวจสุขภาพและยังมีสิทธิประโยชน์ทางภาษีจากการบริจาคเครื่องมือทางการแพทย์ทำให้งวด 4Q67 มีอัตราภาษีจ่ายน้อยกว่าปกติ
- หากเทียบ YoY PR9 เป็นบริษัทที่มีอัตราการเติบโตของกำไรสูงสุดในกลุ่มโรงพยาบาล โดยมีกำไรเติบโตสูงถึง 26%YoY หนุนจากรายได้ผู้ป่วยต่างชาติที่เพิ่มขึ้น 88%YoY โดยเฉพาะคนไข้ Middle East ซึ่งมีมารจีนสูงหลังไหลเข้ามา ทำให้ปัจจุบันคิดเป็น 1 ใน 3 ของต่างชาติทั้งหมด และคนไข้ CLMV ยังเติบโตตามกลยุทธ์ในการขยายฐานลูกค้า

Impact Insight

- ส่วนกำไร 2Q68 เติบโตต่อ YoY และ QoQ จากสัดส่วนคนไข้ต่างชาติที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัย โดยเฉพาะกลุ่มคนไข้ Middle East คาดจะเข้าใช้ sw. มากขึ้นหลังพ้นเดือนรอมฎอน กอปรกับขยายฐานต่างชาติมากขึ้น โดยล่าสุดมีไปเปิดออฟฟิศที่บังคลาเทศเพื่อส่งต่อคนไข้เข้ามารักษาที่ไทย

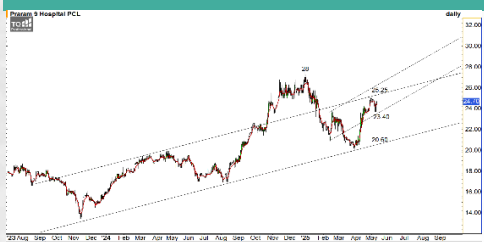
Execution

- แม้กำไร 1Q68 คิดเป็น 25% ของประมาณการทั้งปีเดิม แต่ภาพธุรกิจช่วงที่เหลือของปีค่อนข้างดี และ 2Q68 ที่น่าจะกำไรเด่นเป็นอันดับต้นๆในกลุ่ม sw. เบื้องต้นใช้ราคาเหมาะสมเดิมอิง DCF อยู่ที่ 28.40 บาท แต่ฝ่ายวิจัยมีแนวโน้มจะปรับประมาณการกำไรและราคาเหมาะสมขึ้นหลังประชุมนักวิเคราะห์ คงน้ำหนักการลงทุน Outperform



ที่มา : PR9

Technical Chart



แนวโน้มราคา : Uptrend
แนวรับ : 20.60/23.40 บาท
แนวต้าน : 25.25/28 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ราคาปัจจุบัน (บาท)

24.20

Upside (%)

15.45

ราคาเป้าหมาย (บาท)

28.40

Dividend yield (%)

1.63

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	1.01	1.04	-3%
2569F	1.11	1.13	-2%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Industry Peers

หุ้น	PE		PBV	
	2568F	2569F	2568F	2569F
BUMRUNGRAD HOSPI	18.09	17.59	4.23	3.77
BANGKOK DUSIT MD	22.01	20.34	3.59	3.41
BANGKOK CHAIN HO	23.66	20.95	2.69	2.53
PRARAM 9 HOSPITA	23.75	21.24	3.26	2.99
CHULARAT HOSPITA	18.35	16.88	2.55	2.46
MASTER STYLE PCL	7.61	6.63	1.14	1.05
KLINIQUE	14.79	13.16	3.08	2.97

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	4,202	4,635	5,037	5,420	5,778
กำไรสุทธิ	558	713	791	871	946
Norm Profit	558	713	791	871	946
EPS (บาท)	0.71	0.91	1.01	1.11	1.20
DPS (บาท)	0.30	0.40	0.40	0.42	0.45
PER (เท่า)	34.7	27.1	24.4	22.2	20.5
Dividend Yield (%)	1.22%	1.63%	1.63%	1.71%	1.83%
PBV (เท่า)	3.81	3.56	3.27	2.99	2.73
EV/EBITDA	18.37	17.01	14.71	13.04	11.62

ESG Assessment

SET ESG Ratings	AAA
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง	Yes
ที่มา : SET	

ประกาศกำไร 1Q68 ดีเกินคาด โตแรง 26.1%YoY

กำไรสุทธิ 1Q68 เท่ากับ 200.5 ล้านบาท แม้อยู่ตัว 3.0%QoQ จากไตรมาสก่อนหน้าเป็นช่วง High Season ของธุรกิจตรวจสุขภาพ อีกทั้งยังมีรายการลดหย่อนภาษีจากการบริจาคอุปกรณ์ทางการแพทย์ทำให้อัตรากำไรสุทธิต่ำกว่าปกติที่ 11.2% แต่หากเปรียบเทียบกับงวด 1Q67 จะมีกำไรเติบโตสูงถึง 26.1%YoY ถือเป็นโรงพยาบาลที่มีอัตราการเติบโตของกำไรสูงสุดในกลุ่มฯ หนุนจากรายได้ธุรกิจโรงพยาบาลและมารจันที่คึกคัก ตามสัดส่วนรายได้คนไทยต่างชาติที่เพิ่มขึ้น ไตระดับเป็น 25% จาก 1Q67 และ 4Q67 อยู่ที่เพียง 15% และ 20% ตามลำดับ หลักๆ มาจากการเข้ามาของคนไต่ตะวันออกกลาง ที่เป็นผู้สัญญากับรัฐบาล (GOP) โดยเฉพาะกาตาร์ และ UAE ซึ่งปัจจุบันรายได้คนไทย Middle East คิดเป็นสัดส่วน 1 ใน 3 ของต่างชาติทั้งหมด เช่นเดียวกับคนไทยกลุ่ม CLMV ที่ยังปรับเพิ่มขึ้น เทียบสัดส่วนรายได้อยู่ที่ประมาณ 20-25%

ไตรมาสนี้ PR9 ทำให้รายได้ sw.อยู่ที่ 1,239 ล้านบาท (-1.3%QoQ,+15.7% YoY) เป็นการเติบโตจากรายได้คนไทยต่างชาติที่เพิ่มขึ้น 88.1%YoY และ 23.7%QoQ หลังขยายฐานลูกค้าต่างชาติ-ชาวอาหรับ มากขึ้นตั้งแต่ 3Q67 เป็นต้นมา ขณะที่รายได้คนไทยเติบโต 2.8%YoY และลดลง 7.4% QoQ ตามฤดูกาลเทียบกับงวด 4Q67 ที่มีรายได้ตรวจสุขภาพมากที่สุดของปี โดยสัดส่วนคนไทยต่างชาติที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่จะเข้ามารักษาโรคซับซ้อน ส่งผลบวกต่ออัตรากำไรขั้นต้น ทำให้งวด 1Q68 มี Gross Profit Margin ยืนยันเป็น 36.7% เทียบกับจาก 1Q67 และ 4Q67 ที่ทำได้ 33.3% และ 34.9% ตามลำดับ ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารปรับตัวสูงขึ้น 25%YoY คิดเป็นอัตราส่วน SG&A/sale ที่ 18.4% จากค่าใช้จ่ายการตลาด&ประชาสัมพันธ์และการขยายฐานลูกค้าต่างชาติซึ่งเป็นไปตามกลยุทธ์ของบริษัท และอัตราจ่ายภาษีเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากช่วงเดียวกันปีก่อนที่ 19.2% เป็น 20.7%

ลู่กำไร 2Q68 ไปต่อ YoY และ QoQ เด่นกว่ากลุ่ม

โมเมนต์กำไรสุทธิ 2Q68 คาดปรับตัวดีขึ้น YoY และ QoQ ส่วนทางกับกลุ่ม sw. หนุนจากสัดส่วนคนไทยต่างชาติที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยฯ ทั้งจากฐานยังต่ำ กอปรกับการทำการตลาดต่างประเทศมากขึ้น โดยเฉพาะในกลุ่มคนไทย Middle East ซึ่งฝ่ายวิจัยมองเป็นตลาดที่มีศักยภาพและมีมารจันสูงเนื่องจากมีจำนวนวันนอนนาน, รักษาโรคซับซ้อน ทำให้ค่าใช้จ่ายต่อปีสูงกว่าชาติอื่นๆ โดยเฉพาะช่วงหลังรอมฎอนที่น่าจะเห็นการหลั่งไหลเข้ามาของคนไทย Middle East มากขึ้น รวมถึงความกังวล Aftershock หลังเหตุการณ์แผ่นดินไหวคลัสเตอร์ แม้อ่อนไหวไม่ได้รับผลกระทบจากปัจจัยดังกล่าวมากนักก็ตาม ขณะที่ภาพคนไทยคาดโตต่ำ YoY เพราะยังเผชิญกับแรงกดดันทางเศรษฐกิจ และชะลอตัว QoQ จากผลทางฤดูกาล แม้ช่วงปลายเดือน เม.ย.- ต้น พ.ค.ที่ผ่านมา มีการกลับมาระบาดของโรค COVID-19 มากขึ้น แต่คาดคนไทยเพิ่มขึ้นเพียงช่วงสั้นๆ โดยฝ่ายวิจัยให้น้ำหนักกับประเด็นการเติบโตของคนไทยต่างชาติมากกว่า นอกจากนี้ PR9 ยังมีปัจจัยช่วยเสริมกำไรได้จากอัตราภาษีที่อาจมีแนวโน้มลดลงจากการที่ PR9 มีแผนจะบริจาคเครื่องมือทางการแพทย์ เป็นเครื่องส่องกล้องจำนวน 2 ตัว มูลค่ารวม 14-15 ล้านบาทซึ่งนำไปลดหย่อนภาษีได้ประมาณ 200% โดยมีความเป็นไปได้จะรับรู้เข้ามา ใน 2Q-3Q68 นี้

คนนำหนักลงทุน Outperform ราคาเหมาะสม 28.40 บาท

แม้กำไร 1Q68 คิดเป็น 25% ของประมาณการทั้งปีเดิม แต่ภาพธุรกิจช่วงที่เหลือของปีค่อนข้างดี และ 2Q68 ที่น่าจะเด่นสวนทางกลุ่ม sw. เบื้องต้นใช้ราคาเหมาะสมเดิมอิง DCF อยู่ที่ 28.40 บาท แต่ฝ่ายวิจัยมีแนวโน้มจะปรับประมาณการกำไรและราคาเหมาะสมขึ้นหลังประชุมนักวิเคราะห์ คนนำหนักการลงทุน Outperform

การดำเนินงานด้าน ESG

มิติด้านสิ่งแวดล้อม: PR9 ให้ความสำคัญกับการบริหารจัดการทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ โดยมุ่งเน้นแนวทางลดการใช้ (Reduce) ใช้ซ้ำ (Reuse) และนำกลับมาใช้ใหม่ (Recycle) หรือ 3Rs พร้อมกับนำแนวคิดเศรษฐกิจหมุนเวียนมาประยุกต์ใช้ในการดำเนินงานควบคู่ไปกับการสร้างความตระหนักรู้ต่อผู้มีส่วนได้เสียทั้งภายในและภายนอกองค์กร โดยในปี 2567 บริษัทมีปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิ เพิ่มขึ้น 6.1%, อัตราการปล่อยก๊าซเรือนกระจกต่อวันนอนผู้ป่วยรวมเพิ่มขึ้น 6.1% ขณะที่อัตราการปล่อยก๊าซเรือนกระจกต่อรายได้รวมลดลง 3.8% เมื่อเทียบกับ 2566

มิติด้านสังคม: PR9 สนับสนุนสิทธิมนุษยชนอย่างเท่าเทียม โดยในปี 2567 มีสัดส่วนพนักงานเพศหญิงต่อพนักงานทั้งหมดคิดเป็นร้อยละ 83.28, สนับสนุนการประกอบอาชีพคนพิการให้มีรายได้ด้วยการจ้างเหมาบริการรายเดือนให้ทำงานในองค์กรของรัฐจำนวน 10 คน และสนับสนุนเงินในการสร้างอาชีพคนพิการจำนวน 5 คน นอกจากนี้ยังสร้างโอกาสในการเรียนรู้ต่อการพัฒนาทักษะบุคลากร โดยมีการฝึกอบรมในการพัฒนารวม 73,676 ชั่วโมง คิดเป็นเฉลี่ยต่อคนที่ 46.66 ชั่วโมงสูงกว่าเป้าที่ตั้งไว้, โครงการตรวจสุขภาพนอกสถานพยาบาล 51 รูป แม่ชี 1 รูป และประชาชนทั่วไป 27 คน

มิติด้านธรรมาภิบาล: สร้างการมีส่วนร่วมกับผู้มีส่วนได้เสียผ่านการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ทางธุรกิจกับกิจกรรมขององค์กรในการประเมินผลกระทบทางบวกและทางลบทั้งที่เกิดขึ้นจริงและมีโอกาสที่จะเกิดขึ้นจากการรวบรวมความคาดหวังผ่านช่องทางการรับฟังข้อคิดเห็นและข้อเสนอแนะในรูปแบบที่เป็นทางการและไม่เป็นทางการ รวมถึงบริษัทด้านความยั่งยืนในการดำเนินการตอบสนองความคาดหวังของผู้มีส่วนได้เสียตลอดห่วงโซ่มูลค่าของธุรกิจ

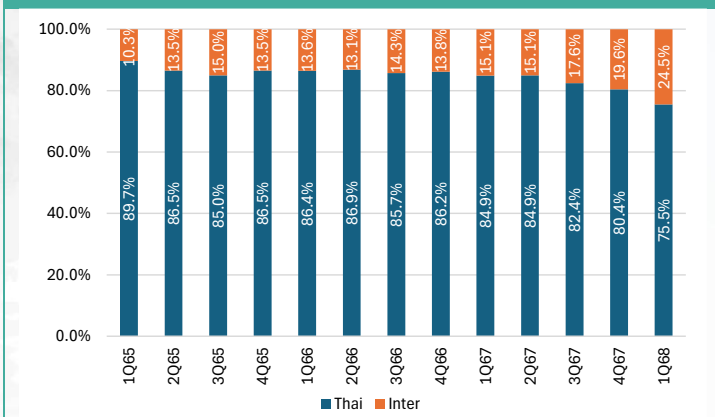
ESG Comment: PR9 ให้ความสำคัญกับมาตรการด้าน ESG นอกจากจะช่วยให้ดีดุดและเพิ่มความสนใจให้กับนักลงทุนแล้วยังก่อให้เกิดประโยชน์กับบริษัทสามารถแข่งขันและเติบโตอย่างยั่งยืน สร้างภาพลักษณ์ที่ดีให้กับบริษัทและโอกาสได้รับการสนับสนุนจากภาครัฐต่อเนื่อง

ผลการดำเนินงานงวด 1Q68

Key Data (ล้านบาท)	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	QoQ (%)	YoY (%)	2567	2566	YoY (%)
ยอดขาย	1,005	1,066	1,175	1,071	1,084	1,226	1,255	1,239	-1%	16%	4,635	4,202	10%
กำไรขั้นต้น	316	351	414	356	350	445	439	454	4%	28%	1,590	1,382	15%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	185	198	209	182	204	212	240	227	-5%	25%	837	774	8%
รายได้อื่นๆ	11	12	16	10	14	10	21	12	-43%	25%	55	51	9%
ดอกเบี้ยจ่าย	0	0	0	0	0	0	0	0	-11%	-47%	0	-1	-23%
กำไรปกติ	121	140	188	159	139	208	207	200	-3%	26%	713	558	28%
กำไรสุทธิ	121	140	188	159	139	208	207	200	-3%	26%	713	558	28%
EPS	0.15	0.18	0.24	0.20	0.18	0.26	0.26	0.25	-5%	24%	0.91	0.71	28%
Gross Profit Margin (%)	31.5%	33.0%	35.2%	33.3%	32.3%	36.3%	34.9%	36.7%			34.3%	32.9%	
SG&A/Sales (%)	18.4%	18.5%	17.8%	17.0%	18.8%	17.3%	19.1%	18.4%			18.1%	18.4%	
Net Profit Margin (%)	12.0%	13.1%	16.0%	14.8%	12.8%	17.0%	16.5%	16.2%			15.4%	13.3%	
Norm Profit Margin (%)	12.0%	13.1%	16.0%	14.8%	12.8%	17.0%	16.5%	16.2%			15.4%	13.3%	

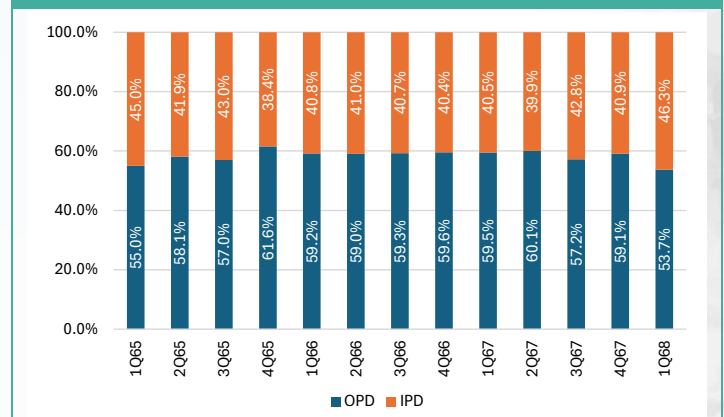
ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

โครงสร้างรายได้แบ่งตามสัญชาติ



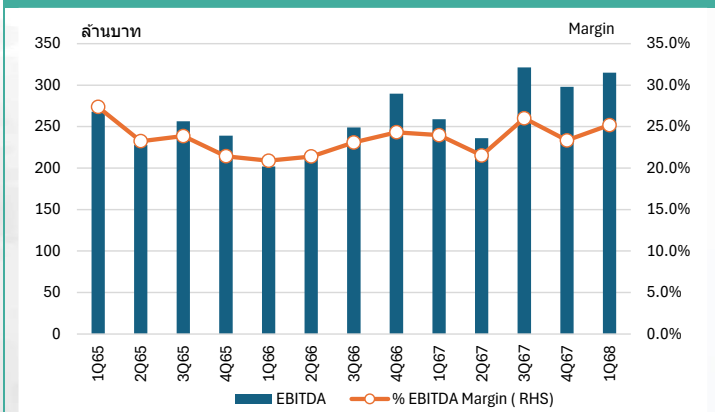
ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

โครงสร้างรายได้แบ่งตามการให้บริการ



ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประสิทธิภาพการดำเนินงาน



ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

1. ความเสี่ยงจากการลดลงของนักท่องเที่ยวต่างชาติ เนื่องจากไม่สามารถเดินทางเข้ามาได้ส่งผลต่อรายได้ธุรกิจพ. อย่างมีนัย
2. ความเสี่ยงจากการขาดแคลนบุคลากรทางการแพทย์
3. เนื่องจาก PR9 เป็นสพ.เดี่ยว ทำให้มีข้อจำกัดด้านการรองรับจำนวนผู้เข้าใช้บริการโดยเฉพาะช่วง High Season
4. ความเสี่ยงจากโรคระบาด/ภัยพิบัติธรรมชาติ เช่น น้ำท่วม แผ่นดินไหว ทำให้คนชะลอเข้าใช้ สพ.

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570 ของ PR9

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	4,691	5,089	5,477	5,840	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	3,045	3,298	3,531	3,751	กำไรก่อนภาษีเงินได้	862	989	1,089	1,182
กำไรขั้นต้น	1,645	1,792	1,946	2,089	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	837	861	921	976	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	306	331	358	385
ดอกเบี้ยจ่าย	0	-1	-1	-1	กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	0	0	0	0
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0	อื่นๆ	0	0	0	0
รายได้อื่น	55	60	65	70	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	69	-41	19	18
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	862	989	1,089	1,182	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	1,040	1,022	1,183	1,278
ภาษีเงินได้	-149	-198	-218	-236	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	0	0	0	0	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-243	0	0	0
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-223	-375	-400	-400
กำไรสุทธิ	713	791	871	946	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-2,038	-315	-335	-330
กำไรจากการดำเนินงาน	713	791	871	946	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
Norm EPS	0.91	1.01	1.11	1.20	เพิ่ม/ลด เงินกู้	-6	0	0	0
					เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0	0	0	0
การเติบโตของยอดขาย	10.3%	8.5%	7.6%	6.6%	ลด จ่ายปันผล	-351	-315	-315	-330
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	27.8%	11.0%	10.1%	8.6%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-358	-315	-315	-330
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	35.1%	35.2%	35.5%	35.8%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	-1,356	392	534	618
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	15.2%	15.5%	15.9%	16.2%					
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล				
	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	1,084	1,226	1,255	1,239	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	395	787	1,321	1,939
ต้นทุนขาย	733	781	817	785	ลูกหนี้การค้า	343	353	379	404
กำไรขั้นต้น	350	445	439	454	สินค้าคงเหลือ	57	60	65	69
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	204	212	240	227	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	15	15	16	17
ดอกเบี้ยจ่าย	0	0	0	0	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	3,194	3,238	3,280	3,295
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0	สินทรัพย์รวม	6,399	6,848	7,457	8,120
รายได้อื่น	14	10	21	12	เจ้าหนี้การค้า	647	630	677	722
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	173	258	234	253	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	60	50	54	58
ภาษีเงินได้	34	50	28	52	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	4	4	4	4
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	0	0	0	0	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	1	1	1	1
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0	หนี้สินรวม	961	933	985	1,033
กำไรสุทธิ	139	208	207	200	ทุนที่ชำระแล้ว	786	786	786	786
กำไรจากการดำเนินงาน	139	208	207	200	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	1,934	1,934	1,934	1,934
EPS	0.18	0.26	0.26	0.25	กำไรสะสม	2,638	3,115	3,671	4,287
					ส่วนของผู้ถือหุ้น	5,439	5,915	6,472	7,087
ยอดขาย (QoQ)	1.2%	13.1%	2.4%	-1.3%	ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	0	0	0	0
กำไรขั้นต้น (QoQ)	-1.7%	27.0%	-1.4%	3.6%	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	6,399	6,848	7,457	8,120
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	-12.5%	49.6%	-0.7%	-3.0%					
อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	3.51	4.19	4.64	5.15	จำนวนเตียงที่พร้อมให้บริการ	204	210	210	210
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.97	1.56	2.17	2.82	รายได้ต่อเตียง (บาท/เตียง/วัน)	42,417	42,611	44,103	45,646
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	13.53	14.29	14.29	14.29	รายได้ผู้ป่วยใน (ล้านบาท)	1,904	2,098	2,256	2,405
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	53.55	54.56	54.30	54.10	จำนวนผู้ป่วยนอกเฉลี่ยต่อวัน (คน)	1,556	1,634	1,699	1,750
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	7.16	8.00	8.00	8.00	ค่าใช้บริการต่อผู้ป่วยนอกเฉลี่ย (บาท/คน)	4,808	4,928	5,101	5,280
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.18	0.16	0.15	0.15	รายได้ผู้ป่วยนอก (ล้านบาท)	2,731	2,939	3,164	3,373
Net Gearing	net cash	net cash	net cash	net cash	Gross margin	34.3%	34.5%	34.8%	35.1%
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	11.6%	11.9%	12.2%	12.1%	SG&A/Sale	18.1%	17.1%	17.0%	16.9%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	13.6%	13.9%	14.1%	13.9%	Effective tax rate	17.3%	20.0%	20.0%	20.0%

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส