



FUNDAMENTAL

SC

Outperform

การฟื้นตัวจะเกิดขึ้นตั้งแต่ 4Q68 ต่อเนื่องปี 2569

Flash Points

- 3Q68 กำไรสุทธิตามคาด 390 ล้านบาท ลดลง 7% qoq และ 23% yoy หากไม่รวมกำไรจากธุรกรรม JV รวม 42 ล้านบาท มีกำไรปกติ 348 ล้านบาท หดตัว 17% qoq และ 31% yoy เหตุจากการล้างซื้อที่อยู่อาศัยชะลอตัว กดดันรายได้ขายอสังหาฯ อ่อนตัว โดยเฉพาะกลุ่มแนวราบที่เป็นพอร์ตหลักคิดเป็นสัดส่วน 84% ขณะเดียวกันมาร์จิ้นหายๆ สลดลงจากการใช้กลยุทธ์ด้านราคา
- นอกจากนี้รับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนบริษัทร่วม 39 ล้านบาท เพิ่มจาก 29 ล้านบาทงวดก่อน และ 9 ล้านบาทงวดปีก่อน เนื่องจากอยู่ในช่วงลงทุนธุรกิจ ENGINE 2 อย่างโรงแรม และ คลังสินค้า ฯ นอกจากยังมีคอนโดฯ JV ที่อยู่ระหว่างก่อสร้าง ทำให้ไม่มีมารับรู้รายได้จากโครงการ JV โดยปัจจัยลบทั้งหมดไม่สามารถชดเชยกับผลบวกจากการคุมค่าใช้จ่ายบริหารอย่างรัดกุม

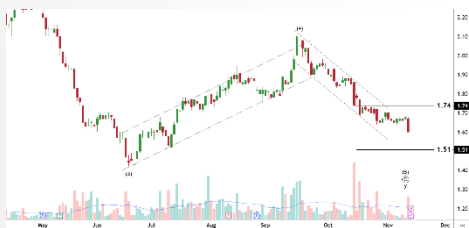
Impact Insight

- คงประมาณการ โดยทำไรปกติ 9M68 รวม 879 ล้านบาท (-16% yoy) คิดเป็นสัดส่วน 67% ของประมาณการกำไรปกติทั้งปีที่คาดว่าจะได้ 1.3 พันล้านบาท
- แนวโน้มกำไร 4Q68 มีแรงสนับสนุนจาก Backlog แนวราบสั้น 3Q68 ที่จะรองรับมอบ 6.1 พันล้านบาท (ส่วนใหญ่โอนฯ 4Q68), การขายโอนฯ ต่อเนื่องของโครงการใหม่ที่เปิดตลอด 9M68, การเปิดแนวราบใหม่เพิ่ม 2 โครงการ และการจัดกิจกรรมส่งเสริมการขายเพื่อกระตุ้นยอดขายและโอนฯ ไค้สุดท้ายของปี ล่าสุดจัด 2 แคมเปญใหญ่ “SC โปรฎุหาริย์” และ “ห้องลับ ปิดคิส์” สามารถปิดยอดจงบรวม 2.5 พันล้านบาท

Execution

- จากทิศทางกำไรปกติ 4Q68 คาดฟื้นตัว qoq และ yoy ขณะที่ปี 2569 คาดกำไรกลับมาเติบโตมากขึ้นในระดับ 26% อยู่ที่ 1.65 พันล้านบาท จับเคลื่อนหลักจากการส่งมอบ 2 คอนโดฯ ใหม่ของบริษัทเอง คือ COBE พระราม 9 มูลค่า 7 พันล้านบาท (มียอดขาย 86%) และ COBE เกษตรฯ มูลค่า 1.69 พันล้านบาท (ขายได้ 97%) ในช่วง 1H69
- เพิ่มน้ำหนักลงทุนเป็น Outperform มูลค่าพื้นฐานปี 2569 ที่ 2.75 บาท ราคาหุ้นมี PER ซื้อขายเพียง 4-5 เท่า บวกกับคาด Div Yield สูงกว่า 7% ต่อปี

Technical Chart



แนวโน้มราคา : SIDEWAYS

แนวรับ : 1.51 บาท

แนวต้าน : 1.74 บาท

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ราคาปัจจุบัน (บาท)	1.62
ราคาเป้าหมาย (บาท)	2.75
Upside (%)	69.7
Dividend yield (%)	9.7

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	0.31	0.34	-8%
2569F	0.39	0.41	-4%

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Global Peers

(ကုမ္ပဏီ)	Market Cap	PE		PBV		Div Yield	
ပုဒ်မ	(M USD)	2568F	2569F	2568F	2569F	2568F	2569F
AP THAILAND PCL	25,009.90	5.47	4.96	0.54	0.50	6.8%	7.4%
SANSIRI PUB CO	23,715.10	5.35	4.87	0.48	0.44	9.1%	9.6%
LAND & HOUSES PC	44,213.94	10.45	10.03	0.84	0.82	6.8%	7.2%
SUPALAI PUB CO	30,211.88	7.05	6.27	0.56	0.53	6.8%	7.3%
SC ASSET CORP PC	6,929.17	4.75	3.90	0.28	0.27	8.6%	10.2%
ORIGIN PROPERTY	5,055.49	4.93	4.41	0.24	0.23	2.7%	4.4%
QUALITY HOUSES	13,607.14	7.02	6.55	0.45	0.44	7.7%	8.4%
LPN DEVELOPMENT	2,297.00	13.93	13.93	0.20	0.20	4.4%	5.0%
PRUKSA HOLDING P	7,966.16	12.86	9.24	0.18	0.18	5.1%	8.7%

ក្រុមហ៊ុន : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญ ทางการเงิน

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)	2.8	5.4	5.2	4.1	3.8
DPS (บาท)	0.24	0.16	0.12	0.16	0.17
Dividend Yield (%)	14.8	9.9	7.7	9.7	10.6
BV (บาท)	5.4	5.6	5.8	6.0	6.3
PBV (เท่า)	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
EVEBITDA (เท่า)	5.44	18.5	20.2	17.9	17.6
ROE (%)	0.30	7.2	5.4	6.5	6.9

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ESG Assessment

SET ESG Ratings	AA
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง	yes

ที่มา : SET

คำเตือน

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูล และทำความเข้าใจ
ลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน

กำไร 3Q68 อ่อนตัวตามคาด YoY และ QoQ

งวด 3Q68 กำไรสุทธิตามคาด 390 ล้านบาท ลดลง 7% qoq และ 23% yoy หากไม่รวมกำไรจากธุรกรรม JV ราย 42 ล้านบาท มีกำไรปกติ 348 ล้านบาท หดตัว 17% qoq และ 31% yoy เหตุจากกำลังซื้อที่อยู่อาศัยชะลอตัว กดดันรายได้ขายอสังหาริมทรัพย์ 3.5% qoq และ 14.5% yoy อยู่ที่ 4.67 พันล้านบาท โดยเฉพาะกลุ่มแนวราบที่เป็นพอร์ตหลักคิดเป็นสัดส่วน 84% มียอดโอนฯ ลดลงตามยอดขาย ขณะเดียวกันมาร์จิ้นขายฯ ลดลงมาอยู่ที่ 26.3% เทียบกับ 27.5% งวดก่อน และ 27.7% งวดปีก่อน เหตุจากการใช้กลยุทธ์การตลาดและราคา เพื่อกระตุ้นกำลังซื้อและรองรับการแข่งขันในตลาดที่สูงขึ้น นอกจากนี้ยังมีแรงกดดันจากการรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนบริษัทร่วม 39 ล้านบาท เพิ่มจาก 29 ล้านบาทงวดก่อน และ 9 ล้านบาทงวดปีก่อน เนื่องจากอยู่ในช่วงลงทุนธุรกิจ ENGINE 2 อย่างโรงแรม และคลังสินค้า แม้ล่าสุดเริ่มเปิดโรงแรมใหม่ Kromo สุพุมวิท 29 แต่ช่วงเริ่มแรกยังมีผลขาดทุน บวกกับยังมีคอนโดฯ JV ที่อยู่ระหว่างก่อสร้าง ทำให้ไม่มีการรับรู้รายได้จากโครงการ JV โดยปัจจัยลบทั้งหมดไม่สามารถชดเชยกับผลบวกจากการคุมค่าใช้จ่ายบริหารอย่างรัดกุม ทำให้ SG&A/Sales ลดลงอยู่ที่ 18.1% จากเฉลี่ย 18.2-18.3% งวด 2Q68 และ 3Q67

คงประมาณการ...แนวโน้ม 4Q68 จะดีสุดของปี

คงประมาณการ โดยกำไรปกติ 9M68 รวม 879 ล้านบาท (-16% yoy) คิดเป็นสัดส่วน 67% ของประมาณการ กำไรปกติทั้งปีคาดว่าจะ 1.3 พันล้านบาท คาดแนวโน้ม 4Q68 พ้นตัวขึ้นจาก 3Q68 สนับสนุนจากการมี Backlog แนวราบสิ้น 3Q68 ที่จะรอส่งมอบ 6.1 พันล้านบาท (ส่วนใหญ่โอนฯ 4Q68), การขายโอนฯ ต่อเนื่องของโครงการใหม่ที่เปิดตลอด 9M68 มูลค่า 1.94 หมื่นล้านบาท, การเปิดแนวราบใหม่เพิ่ม 2 โครงการ มูลค่า 2.9 พันล้านบาท และการจัดกิจกรรมส่งเสริมการขาย เพื่อกระตุ้นยอดขายและโอนฯ ไค้สุดท้ายของปี ล่าสุดจัด 2 แคมเปญใหญ่ “SC โปรภุหารีย์” และ “ห้องลับ ปิดดีล” สามารถปิดยอดจองรวม 2.5 พันล้านบาท คาดช่วยผลักดันยอดโอนฯ และกำไรมีโอกาสทำจุดสูงสุดของปี

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 ด้านทั้งสุขภาพกาย ใจ และปัญญา ผ่านกิจกรรมตรวจสุขภาพประจำปี รวมถึงกิจกรรม Meditation ฝึกสมาธิทุกวันพุธ เป็นต้น
- มุ่งเน้นให้เกิดการมีส่วนร่วมกันของภาคส่วนต่าง ๆ ทั้งพนักงาน ลูกค้า คู่ค้า และชุมชน เพื่อเชื่อมโยงสังคมและชุมชนให้มีคุณภาพชีวิตและความเป็นอยู่ที่ดีขึ้นอย่างยั่งยืน ผ่านการจัดกิจกรรม เช่น SC Run For Good Morning ฯลฯ

Governance (G)

- กำหนดนโยบายให้มีการแบ่งแยกบทบาทหน้าที่ความรับผิดชอบของคณะกรรมการ การ และการมอบอำนาจจัดการกิจการให้แก่ฝ่ายบริหารเป็นลายลักษณ์อักษรอย่างชัดเจน เพื่อให้คณะกรรมการทำหน้าที่อย่างเป็นอิสระจากฝ่ายบริหาร
- กำหนดและเผยแพร่จรรยาบรรณในการประกอบธุรกิจให้กับผู้เกี่ยวข้อง กรรมการ ผู้บริหารและพนักงานทุกคนรับทราบเพื่อให้ยึดปฏิบัติโดยเคร่งครัด

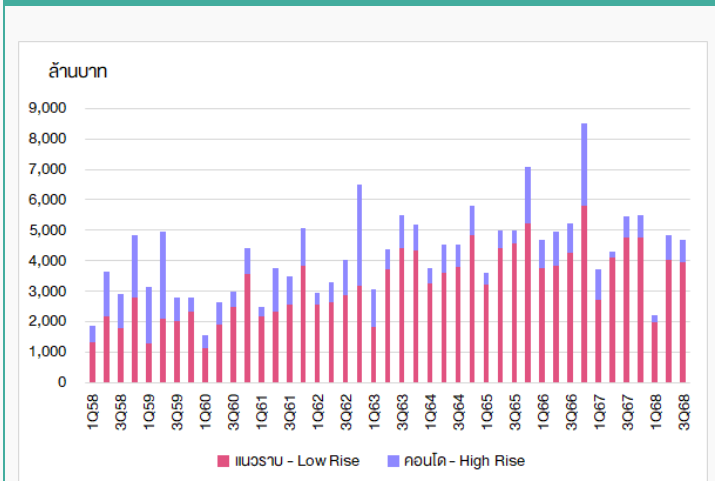
ESG Comment: เนื่องจากธุรกิจ SC มีความเกี่ยวเนื่องกับงานก่อสร้าง จึงมีความเกี่ยวข้องกับความปลอดภัยและสิ่งแวดล้อม ดังนั้นการดำเนินงานด้าน ESG ที่อยู่บนพื้นฐานของความรับผิดชอบต่อทั้งสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมชาติ นอกจากส่งผลดีต่อภาพลักษณ์องค์กร เสริมสร้างการยอมรับของผู้ถือหุ้น ยังหนุนต่อการเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัทในอนาคต

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

Key Data (ล้านบาท)	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68	% YoY	%QoQ	9M68	9M67	% YoY
รายได้จากธุรกิจหลัก	4,010	4,640	5,804	5,849	2,671	5,220	5,126	-11.7%	-1.8%	13,017	14,454	-9.9%
รายได้จากการขาย	3,704	4,313	5,461	5,477	2,230	4,837	4,666	-14.5%	-3.5%	11,733	13,478	-12.9%
รายได้ค่าเช่าและบริการ	306	327	343	372	441	383	459	33.9%	19.8%	1,284	975	31.6%
ต้นทุนขายรวม	2,747	3,220	4,081	4,407	1,706	3,653	3,635	-10.9%	-0.5%	8,995	10,048	-10.5%
กำไรขั้นต้น	1,263	1,420	1,722	1,442	964	1,567	1,490	-13.5%	-4.9%	4,022	4,406	-8.7%
ค่าใช้จ่ายในการขาย&บริหาร	948	992	1,053	1,109	701	958	928	-11.9%	-3.1%	2,587	2,993	-13.6%
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) บริษัทรวม	26	77	(9)	77	(38)	(29)	(39)	nm	nm	(105)	95	nm
กำไรสุทธิ	183	531	506	486	112	419	390	-22.9%	-6.9%	921	1,220	-24.5%
Norm Profit	183	361	506	234	112	419	348	-31.2%	-17.0%	879	1,049	-16.2%
Norm EPS	0.04	0.08	0.12	0.05	0.03	0.10	0.08	-31.2%	-17.0%	0.21	0.25	-16.2%
Gross Margin เฉลี่ย (%)	31.5%	30.6%	29.7%	24.7%	36.1%	30.0%	29.1%			30.9%	30.5%	
Gross Margin ขายอสังหาฯ (%)	29.0%	28.2%	27.7%	22.2%	31.3%	27.5%	26.3%			27.7%	28.2%	
SG&A/Sales	23.6%	21.4%	18.2%	19.0%	26.2%	18.3%	18.1%			19.9%	20.7%	
Norm Profit Margin (%)	4.6%	7.8%	8.7%	4.0%	4.2%	8.0%	6.8%			6.8%	7.3%	

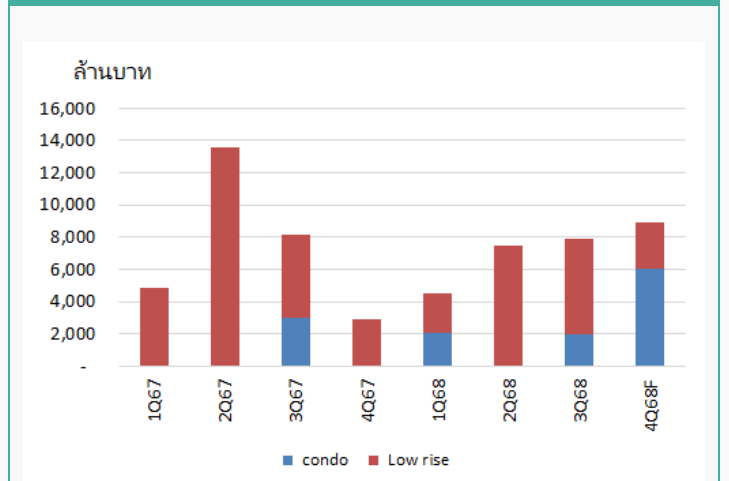
ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ยอดโอน รายไตรมาส



ที่มา : SC และ รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

แผนเปิดโครงการใหม่รายไตรมาส



ที่มา : SC และ รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

คอนโด ใหม่ที่มีกำหนดสร้างเสร็จปี 2569-2570

โครงการ	มูลค่า (ลบ.)	Presale (%)	โอนฯ
Cobe รัชดา-พระราม 9	7,000	86%	1Q69
Cobe เกษตรา-ศรีปทุม	1,690	97%	2Q69
Cobe ลาดพร้าว	2,000	22%	1H70
Reference เอกมัย (JV)	3,400	76%	2H70
Reference - เกษตรา (JV)	2,100	51%	2H70

ที่มา : SC และ รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

- 1.ตัวแปรสำคัญที่มีผลต่อการตัดสินใจซื้อที่อยู่อาศัยได้แก่ ความเชื่อมั่นต่อการสร้างรายได้ในอนาคตของผู้ซื้อ หากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไม่เป็นไปตามที่คาด ก็จะกระทบความเชื่อมั่นของผู้บริโภคในการตัดสินใจซื้อโครงการ ส่งผลให้ยอดขายและยอดโอนไม่เป็นไปตามเป้าหมายได้
- 2.ระดับการแข่งขันในอุตสาหกรรมรุนแรงขึ้นต่อเนื่อง อาจทำให้การควบคุมเรื่องประสิทธิภาพการดำเนินงานทำได้ยากขึ้น

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	กำไรสุทธิ	1,706	1,311	1,650	1,805
ต้นทุนขาย	14,455	11,669	13,946	14,594	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	614	741	847	910
กำไรขั้นต้น	5,847	5,440	6,537	6,843	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	127	127	127	127
ค่าใช้จ่ายในการขาย	4,102	3,422	4,097	4,288	กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	(244)	-	-	-
ดอกเบี้ยจ่าย	379	382	403	426	ส่วนแบ่งกำไรจาก บ.ร่วม	(172)	-	-	-
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	172	(70)	(50)	50	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(1,705)	(5,503)	(4,272)	(4,820)
รายได้อื่น	99	104	107	110	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	325	(3,325)	(1,648)	(1,978)
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,636	1,670	2,094	2,290	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	(272)	-	-	-
ภาษีเงินได้	331	334	419	458	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนอื่น	203	-	-	-
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	(22)	(25)	(26)	(27)	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(429)	(545)	(573)	(601)
รายการพิเศษอื่น ๆ	422	-	-	-	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(499)	(545)	(573)	(601)
กำไรสุทธิ	1,706	1,311	1,650	1,805	เพิ่ม/ลด เงินกู้	347	4,143	2,832	3,364
EPS	0.40	0.31	0.39	0.43	เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	11	-	-	-
กำไรจากการดำเนินงานปกติ	1,283	1,311	1,650	1,805	เพิ่ม/ลด ส่วนทุนอื่นๆ	-	-	-	-
Norm EPS	0.30	0.31	0.39	0.43	ลด ข่ายปันผล	(898)	(609)	(603)	(704)
การเติบโตของยอดขาย	-17.1%	-15.7%	19.7%	4.7%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(539)	3,533	2,229	2,660
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงานปกติ	-48.7%	2.2%	25.8%	9.4%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(712)	(337)	8	80
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	28.8%	31.8%	31.9%	31.9%					
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานปกติ	6.3%	7.7%	8.1%	8.4%					
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
รายได้ธุรกิจหลัก	5,849	2,671	5,220	5,126	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	1,323	986	994	1,075
ต้นทุนขาย	4,407	1,706	3,653	3,635	ลูกหนี้การค้า	490	258	309	323
กำไรขั้นต้น	1,442	964	1,567	1,490	สินค้าคงคลัง	48,687	52,096	55,742	59,644
ค่าใช้จ่ายในการขาย	1,109	701	958	928	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	2,439	2,439	2,439	2,439
ดอกเบี้ยจ่าย	91	103	90	93	เงินลงทุนระยะยาว	1,677	1,677	1,677	1,677
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	77	(38)	(29)	(39)	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	10,908	11,453	12,026	12,627
รายได้อื่น	34	22	56	34	สินทรัพย์รวม	67,258	70,643	74,921	79,519
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	354	144	548	465	เจ้าหนี้การค้า	3,403	1,918	2,292	2,399
ภาษีเงินได้	105	35	118	102	เงินกู้ยืมระยะสั้น/ครบกำหนดใน 1 ปี	15,140	17,312	20,347	14,446
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	(15)	3	(11)	(15)	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	3,874	3,874	3,874	3,874
รายการพิเศษอื่น ๆ	252	-	-	42	เงินกู้ยืมระยะยาว/หุ้นกู้	18,800	20,772	20,568	29,832
กำไรสุทธิ	486	112	419	390	หนี้สินรวม	43,164	45,821	49,027	52,498
กำไรจากการดำเนินงานปกติ	234	112	419	348	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)	0.8%	-54.3%	95.4%	-1.8%	ส่วนของผู้ถือหุ้น	24,048	24,750	25,796	26,897
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	24.7%	36.1%	30.0%	29.1%	ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	47	72	97	124
กำไรจากการดำเนินงานปกติ (QoQ)	-53.7%	-52.0%	273.1%	-17.0%	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	67,258	70,643	74,921	79,519
อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในการทำประมาณการ (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
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (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%
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.36	1.50	1.55	1.61	Nom 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