

26 เมษายน 2566

ตอบโจทย์ทุกการเดินทางไปกับ MGC

บมจ. มิลเลนเนียม กรุ๊ป คอร์ปอเรชั่น (เอเชีย) หรือ MGC ผู้ประกอบธุรกิจ Lifestyle Mobility ครบทั้ง EcoSystem ทั้งจำหน่ายยานยนต์หรู อย่าง BMW, MINI, Rolls-Royce ฯลฯ เรือแม่น้ำและเรือยอชต์, รถยนต์มือสองพร้อมการรับประกัน รวมถึงศูนย์ให้บริการหลังการขาย ต่อเนื่องถึงธุรกิจบริการ รถเช่าให้กับลูกค้าบริษัทและนักท่องเที่ยว และเสริมด้วยบริการทางการเงิน อย่างการเป็นนายหน้าประกันภัย “Howden Maxi” และสินเชื่อยานยนต์หรู “Alpha X” ภาพรวมดังกล่าวคาดผลักต้นกำไรปี 2566 – 68 เติบโตเฉลี่ย (CAGR) ที่ 15% ต่อปี

อิง PER 15.6 เท่า บน EPS ที่ 0.64 บาท ได้ FV ปี 2566 ที่ 10 บาท โดย MGC ถือเป็นผู้เล่นที่รับประโยชน์จากการเปลี่ยนผ่านไปสู่ EV กอปรกับ New S-curve อย่าง Alpha X เป็นปัจจัยบวกต่อการเติบโตข้างหน้า

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
รายได้ (ล้านบาท)	21,271	22,981	24,118	25,436	26,831
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	281	603	712	829	917
กำไรปกติ (ล้านบาท)	281	603	712	829	917
Norm EPS (บาท)	0.44	0.72	0.64	0.74	0.82
Norm Profit Growth	31%	114%	18%	16%	11%
DPS (บาท)	-	-	0.32	0.37	0.41
BVS (บาท)	1.40	1.52	3.76	4.18	4.63
ROE (%)	35.5%	55.6%	26.0%	18.6%	18.6%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส / หมายเหตุ : 1. ปี 2564 งบ Pro - Forma, 2. EPS และ BVPS คำนวณบนพาร์ 0.50 บาท

MGC

ราคา IPO (บาท) 7.95
ราคาเป้าหมาย (บาท) 10.00

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ร่วมเป็นผู้จัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ MGC ในครั้งนี้ โดยการจัดทำเอกสารฉบับนี้เพื่อวัตถุประสงค์ในการนำเสนอข้อมูลและบทวิเคราะห์เท่านั้น การตัดสินใจลงทุนขึ้นกับดุลยพินิจของนักลงทุน ผู้ลงทุนควรอ่านรายละเอียดในหนังสือชี้ชวนก่อนตัดสินใจลงทุน

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

Outperform: สำหรับกรณีนี้ นักวิเคราะห์ พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่า ราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์ มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ ชนะค่าเฉลี่ยของ Sector หรือ ชนะ SET Index

Neutral: สำหรับกรณีนี้ นักวิเคราะห์ พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่า ราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์ มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ พอๆ กับค่าเฉลี่ยของ Sector หรือ พอๆ กับ SET Index

Underperform: สำหรับกรณีนี้ นักวิเคราะห์ พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่า ราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์ มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ แย่กว่าค่าเฉลี่ยของ Sector หรือ แย่ SET Index



เรียนรู้ ควบเครื่องสไตล์ MGC

บริษัท มิลเลนเนียม กรุ๊ป คอร์ปอเรชั่น (เอเชีย) จำกัด (มหาชน) หรือ MGC / บริษัทฯ ปัจจุบันดำเนินธุรกิจครบวงจรในอุตสาหกรรมยานยนต์ขั้นปลาย หรือ “Lifestyle Mobility” ในฐานะ “ตัวแทนจำหน่ายรถยนต์อย่างเป็นทางการ” ให้กับ BMW Thailand ทั้ง BMW, MINI และ Rolls-Royce ซึ่ง MGC ถือเป็นตัวแทนจำหน่ายที่ทำยอดขายของ 3 แบรินด์ข้างต้นสูงสุดในไทย รวมทั้ง Brand Mass อย่าง HONDA รวมถึงยังเป็นตัวแทนจำหน่ายให้กับตำนานอเมริกันไบค์ อย่าง HARLEY-DAVIDSON ขณะที่ช่วงที่ผ่านมา MGC เริ่มขยายธุรกิจเข้าสู่การเป็นผู้นำเข้าและตัวแทนจำหน่ายเรือยอชท์ แบรินด์ Azimut ในประเทศไทย และเรือแม่น้ำ Chris Craft ในประเทศไทยและ ASEAN อีกทั้งมีบริการซ่อมรถยนต์ทั้งเพื่อบริการหลังการขายและศูนย์ซ่อมบริการอิสระ “MMS BOSCH Car Services” ประกอบกับบริษัทฯ ยังได้รับแต่งตั้งให้เป็นตัวแทนอย่างเป็นทางการรายแรกจาก Tesla เพื่อให้บริการซ่อมตัวถังและสี ภายใต้ชื่อ “TESLA Approved Body Shop” และยังมีธุรกิจบริการเช่ารถยนต์ ให้กับนักท่องเที่ยวต่างชาติและลูกค้าบริษัท

เป็นเจ้าของยานยนต์ที่ใช้สำหรับคุณ ด้วย ALPHA X

นอกจากธุรกิจข้างต้น บริษัทฯ มีธุรกิจบริการทางการเงิน ผ่านการถือหุ้นใน บ. ร่วม อย่าง ธุรกิจนายหน้าประกัน (MGC ถือหุ้นสัดส่วน 38.3%) รวมทั้งธุรกิจให้บริการสินเชื่อเช่าซื้อ, ลิซซิ่ง และ Refinance ยานยนต์รถและเรือ ภายใต้ บจก. อัลฟา เอกซ์ (Alpha X : MGC ถือหุ้นสัดส่วน 49.99%, ส่วนที่เหลือถือหุ้นโดย SCBX) แม้ปี 2565 บริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนราว 16 ล้านบาท (ปี 2564 รับรู้ส่วนแบ่งกำไร 25 ล้านบาท) เพราะ Alpha X ที่เริ่มดำเนินธุรกิจช่วง 2H65 ยังขาดทุนในช่วงแรกของการเริ่มต้นธุรกิจ แต่คาดมีพัฒนาการดีขึ้นตามการขยายตัวของสินเชื่อ ซึ่ง ณ สิ้นงวด 1Q66 อยู่ที่ราว 34% QoQ มาอยู่ที่ประมาณ 5.1 พันล้านบาท (NPL Ratio 0.5%) โดยหลัง IPO ครั้งนี้ จำนวนเงินราว 500 ล้านบาท จะถูกนำไปเพิ่มเป็นฐานทุนให้กับ Alpha X เพื่อรองรับการเติบโตด้านสินเชื่อต่อไป

ยอดสินเชื่อ Alpha X



ที่มา: SCB



คาดการณ์ปี 2566 – 68 เติบโตเฉลี่ย 15% ต่อปี

ฝ่ายวิจัยคาดการณ์ปี 2566 ที่ 712 ล้านบาท ขยายตัว 18% YoY หนุนด้วยแนวโน้มยอดขายเพิ่ม 5% YoY สอดคล้องกับการเติบโตของยอดขายรถยนต์ในไทย ทั้ง ICE และรถยนต์ไฟฟ้า (BEV, PHEV) ผสานกับธุรกิจเช่ารถ ซึ่งมีมาร์จิ้นสูงกว่าธุรกิจจำหน่ายรถยนต์ รับผลบวกจากการเติบโตนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทย ประเมินผลกัณฑ์ OPM มาอยู่ที่ 4.3% ด้านดอกเบี้ยจ่าย แม้ทิศทางดอกเบี้ย M-Rate เดินหน้าขึ้นต่อเนื่องตั้งแต่ต้นปี (MLR, MRR +0.40% ต้น ม.ค. 66 และกลุ่ม ธ.พ. เพิ่มอีกเฉลี่ย 0.16% ตามการขึ้นดอกเบี้ยนโยบายของ กนง. รอบ ม.ค. 66) แต่การนำเงินที่ได้จาก IPO รวบรวม 900 – 1,000 ล้านบาท ช่วยประคองภาระดอกเบี้ยจ่ายให้อยู่ในระดับใกล้เคียงเดิม (4Q65 ภาระดอกเบี้ยจ่าย 93 ล้านบาท) นอกจากนี้คาดการณ์ส่วนแบ่งกำไร Turn Around เป็นกำไรเล็กน้อย ตามการขยายตัวของพอร์ตสินเชื่อ Alpha X

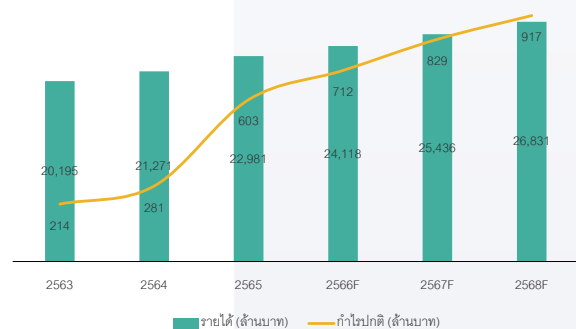
ขณะที่ปี 2567 – 68 ภายใต้อสมมติฐานยอดขายเติบโตปีละ 5% และ OPM ที่ 4.4% และ 4.5% ตามลำดับ อานิสงค์จากสัดส่วนรายได้จากธุรกิจเช่ารถสูงขึ้น ตามการ Reopening ประเทศไทย รวมถึงภาระดอกเบี้ยจ่ายรับประโยชน์จากภาระหนี้ที่ลดลงเต็มปี บวกต่อ Norm profit margin มากขึ้น โดยรวมคาดการณ์กำไรปกติปี 2567 – 68 ที่ 829 ล้านบาท (+16% YoY) และ 917 ล้านบาท (+11% YoY) ทำให้แนวโน้มกำไรปี 2566 – 68 เติบโตเฉลี่ย (CAGR) ประมาณ 15% ต่อปี

สมมติฐานในการประมาณการ

	2564	2565	2566F	2567F	2568F
Sale Growth %	5.3%	8.0%	4.9%	5.5%	5.5%
Gross Margin	8.4%	10.0%	10.5%	10.6%	10.7%
SG&A/Sales	6.0%	6.5%	6.2%	6.2%	6.2%
Operating Profit Margin	2.4%	3.5%	4.3%	4.4%	4.5%
Norm Profit Margin	1.3%	2.6%	3.0%	3.3%	3.4%

ที่มา: งบการเงิน (Pro-Forma) และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มรายได้และกำไรสุทธิรายปี



ที่มา: งบการเงิน (Pro-Forma) และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



อิง PER ที่ 15.6 เท่า ให้ FV ปี 2566 อยู่ที่ 10 บาท

ในการประเมินมูลค่าหุ้น MGC เนื่องจากไม่มีบริษัทจดทะเบียนในไทยที่มีฐานธุรกิจที่ครบทั้ง Ecosystem แบบ MGC และมีการกระจายตัวไปยังธุรกิจการเงิน อย่างการให้สินเชื่อและนายหน้าประกัน ดังนั้นการประเมินมูลค่าหุ้นบน EPS ปี 2566 ที่ 0.64 บาท ฝ่ายวิจัยนำ PEG (PE/ CAGR กำไรปี 2566 - 68) มาประกอบการพิจารณา กำหนด PEG รวบรวม 1.04 เท่า จะเท่ากับ PER ที่ 15.6 เท่า (SETAUTO เฉลี่ยปี 2560 - 62 ที่ 13.7 เท่า) ซึ่งหุ้นในกลุ่มฯ อย่าง AH และ SAT อิง Historical PER และคาดการณ์กำไรปี 2566 - 68 จาก Bloomberg Consensus ณ 20 มี.ค. 66 (ตามบทวิเคราะห์ IPO) ได้ PEG ที่ 0.88 เท่า และ 1.35 เท่า ตามลำดับ หรือเฉลี่ยที่ 1.04 เท่า อีกทั้งหุ้นในต่างประเทศที่ทำธุรกิจใกล้เคียง MGC อย่าง CARMAX (KMX US EQUITY) ผู้จำหน่ายรถยนต์มือสองในสหรัฐฯ (Retail & Wholesale) และ Auto Finance มีค่าเฉลี่ย Historical PER ปี 2560 - 20 มี.ค. 66 ที่ 18.7 เท่า จึงมองว่า PER ที่ใช้ในการประเมินมูลค่ายังอยู่ในกรอบใกล้เคียง Peers ให้ FV ปี 2566 ที่ 10.0 บาท

กล่าวโดยสรุป MGC มีจุดเด่นจากแนวโน้มการขยายตัวของกำไรช่วง 3 ปีข้างหน้า 15% ต่อปี และถือเป็นผู้เล่นที่รับประโยชน์จากการเปลี่ยนผ่านไปสู่ EV ทั้งยอดขายรถยนต์ไฟฟ้าสูงขึ้นและเทคโนโลยี EV Car ที่ซับซ้อนขึ้น ส่งผลบวกต่อการใช้ศูนย์ซ่อมจากตัวแทนจำหน่ายอย่างเป็นทางการมากขึ้น นอกจากนี้ส่วนแบ่งกำไรจาก บ. ร่วม บจก. ฮาวเด็น แมกซี่ อินซัวร์นซ์ รับประโยชน์จากค่านายหน้าประกัน EV Car ที่สูงกว่ารถยนต์สันดาป กอปรกับ New S-curve อย่าง Alpha X หนุนการเติบโตข้างหน้า

ประเด็นความเสี่ยงและ SENSITIVITY ANALYSIS ต่อประมาณการ

1. ภายใต้ประมาณการปี 2566 ทุก 1% ของรายได้ที่ต่ำลงจาก Base case ที่ 2.4 หมื่นล้านบาท เพราะยอดขายชะลอตัวจากภาวะเศรษฐกิจ หรือปัญหาด้าน Supply Chain ของค่ายรถยนต์ โดยกำหนดประสิทธิภาพการทำกำไรคงเดิม จะส่งผลให้กำไรปี 2566 ลดลงประมาณ 1% ส่วน FV ปี 2565 ต่ำลง 0.1 บาท
2. ภายใต้ประมาณการปี 2566 ทุก 0.5% ของ Gross Margin ที่ต่ำลงจากสมมติฐานที่ 10.5% อาทิ Bonus จากค่ายรถยนต์ต่ำเป้า จะส่งผลให้กำไรปี 2566 ต่ำลงรวม 14% และ FV ปี 2566 ต่ำลง 1.2 บาท
3. ภายใต้ประมาณการปี 2566 ทุก 0.5% ของสัดส่วน SG&A / Sales ที่สูงกว่าคาดการณ์ไว้ 6.2% จะส่งผลให้กำไรปี 2566 ต่ำลงประมาณ 14% และ FV ปี 2566 ต่ำลง 1.2 บาท



โครงสร้างการถือหุ้นก่อนและหลัง IPO ครั้งนี้

ผู้ถือหุ้น	ก่อน IPO		หลัง IPO	
	จำนวนหุ้น	สัดส่วน (%)	จำนวนหุ้น	สัดส่วน (%)
บริษัท ธรรม โฮลดิ้งส์ จำกัด	571,200,000	68.0%	571,200,000	51.00%
MGC Investment Holdings Limited	112,000,000	13.3%	112,000,000	10.0%
นาง รัตนา ธรรมชนวนวิริยะ	45,255,200	5.4%	45,255,200	4.0%
นางสาว ศุภกานต์ ธรรมชนวนวิริยะ	37,181,600	4.4%	37,181,600	3.3%
นางสาว เจตินางค์ ธรรมชนวนวิริยะ	37,181,600	4.4%	37,181,600	3.3%
นาย สันหฤดี ธรรมชนวนวิริยะ	37,181,600	4.4%	37,181,600	3.3%
ประชาชนทั่วไป (IPO)	-	-	280,000,000	25.0%
รวมจำนวนหุ้น	840,000,000	100.00%	1,120,000,000	100.00%

ที่มา: หนังสือชี้ชวน

หมายเหตุ : 1.) บริษัท ธรรม โฮลดิ้งส์ จำกัด มี นาง รัตนา ธรรมชนวนวิริยะ, นางสาว ศุภกานต์ ธรรมชนวนวิริยะ, นางสาว เจตินางค์ ธรรมชนวนวิริยะ และนาย สันหฤดี ธรรมชนวนวิริยะ ถือหุ้นรวมกัน 100%

2.) MGC Investment Holdings Limited เป็นบริษัทที่จัดตั้งขึ้นตามกฎหมายฮ่องกง เพื่อประกอบธุรกิจถือหุ้นในบริษัทอื่น โดยมีครอบครัวธรรมชนวนวิริยะ ถือหุ้นทางอ้อมผ่าน Parkland Wealth Limited (จัดตั้งขึ้นตามกฎหมายของ British Virgin Islands) ในสัดส่วน 100%



ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566 – 2568 ของ MGC

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
รายได้	22,981	24,118	25,436	26,831
ต้นทุนขาย	(20,679)	(21,588)	(22,739)	(23,955)
กำไรขั้นต้น	2,302	2,529	2,696	2,876
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(1,493)	(1,495)	(1,576)	(1,663)
ดอกเบี้ยจ่าย	(281)	(311)	(266)	(266)
ค่าใช้จ่ายอื่น	-	-	-	-
รายได้อื่น	95	119	125	131
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	623	843	979	1,079
ภาษีเงินได้	(34)	(176)	(205)	(227)
ส่วนแบ่งกำไร/ขาดทุนจากบริษัทร่วม	(16)	7	15	25
กำไรปกติ	603	712	829	917
รายการพิเศษอื่น ๆ	-	-	-	-
กำไรสุทธิ	603	712	829	917
Norm EPS	0.72	0.64	0.74	0.82
อัตราการเติบโตของยอดขาย	8%	5%	5%	5%
อัตราการเติบโตของกำไรสุทธิ	114%	18%	16%	11%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	10.0%	10.5%	10.6%	10.7%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	2.6%	3.0%	3.3%	3.4%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	3Q65		4Q65	
รายได้	5,944		6,392	
ต้นทุนขาย	(5,359)		(5,638)	
กำไรขั้นต้น	585		754	
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(356)		(430)	
ดอกเบี้ยจ่าย	(61)		(93)	
รายได้อื่น	19		27	
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	170		272	
ภาษีเงินได้	(35)		25	
ส่วนแบ่งกำไร/ขาดทุนจากบริษัทร่วม	(12.6)		(1.5)	
กำไรปกติ	139.4		292.5	
รายการพิเศษอื่น ๆ	-		-	
กำไรสุทธิ	139.4		292.5	
Norm EPS	0.17		0.35	
การเติบโตของยอดขาย (YoY)				
การเติบโตของกำไรสุทธิ (YoY)				
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	9.8%		11.8%	
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	2.3%		4.6%	
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.8	1.0	1.0	1.1
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.5	0.7	0.8	0.8
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	12.9	14.0	14.6	14.6
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	14.8	14.0	14.0	14.0
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	8.6	8.5	8.5	8.5
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (D/E)	8.6	2.3	2.0	1.8
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย (ROA)	5.3%	5.4%	5.9%	6.4%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (ROE)	55.6%	26.0%	18.6%	18.6%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ MGC (ต่อ)

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)	2565	2566F	2567F	2568F
สิ้นสุด 31 ส.ค.				
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	603	712	829	917
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	743	843	923	1,003
อื่นๆ	298	-	-	-
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงสินทรัพย์และหนี้สิน	1,645	1,556	1,752	1,921
การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สิน	1,584	89	(30)	(48)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	3,228	1,645	1,723	1,873
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร (CAPEX) และเงินลงทุนอื่นๆ	(436)	(1,000)	(800)	(800)
เงินสดรับจากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร		-	-	-
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน		-	-	-
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(472)	(1,000)	(800)	(800)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้ (รวมดอกเบี้ยจ่าย)	(2,535)	(1,500)	(409)	(384)
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	2,226	-	-
ลด จ่ายปันผล	(210)	-	(356)	(414)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(2,745)	726	(765)	(799)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	11	1,371	158	274
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.				
เงินสด & เงินฝาก	691	2,062	2,219	2,493
ลูกหนี้การค้า	1,716	1,720	1,764	1,911
สินค้าคงเหลือ	1,518	1,557	1,682	1,731
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	1,237	2,032	2,548	2,983
สินทรัพย์สิทธิการเช่า (TFRS 16)	4,770	4,131	3,492	2,854
ค่าความนิยม	186	186	186	186
สินทรัพย์อื่น	6,979	6,341	5,702	5,063
สินทรัพย์รวม	12,328	13,899	14,102	14,368
เจ้าหนี้การค้า	2,477	2,610	2,748	2,896
หนี้สินอื่นๆ	3,319	3,319	3,319	3,319
หนี้สินระยะสั้นที่มีภาระดอกเบี้ย	3,345	3,345	3,345	2,961
หนี้สินระยะยาวที่มีภาระดอกเบี้ย	1,909	409	-	-
หนี้สินรวม	11,050	9,683	9,412	9,176
ทุนที่ชำระแล้ว	420	560	560	560
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	2,086	2,086	2,086
กำไรสะสม	1,065	1,777	2,250	2,752
จัดสรรแล้ว-สำรองตามกฎหมาย	56	56	56	56
ยังไม่ได้จัดสรร	1,009	1,721	2,194	2,696
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	5	5	5	5
ส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมด	1,278	4,217	4,689	5,192
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	12,333	13,899	14,102	14,368
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ส.ค.				
สมมติฐาน				
Sale Growth (%)	8%	5%	5%	5%
Gross Margin (%)	10.0%	10.5%	10.6%	10.7%
SG&A/Sales	6.5%	6.2%	6.2%	6.2%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส