

# EQUITY TALK

## RESULT NOTE



6 สิงหาคม 2567

### Gross Profit / KG ยังต่ำอยู่

งวด 2Q67 มีกำไรสุทธิ 170 ล้านบาท (+5%QOQ) เป็นผลจากปริมาณและราคาขายที่ปรับเพิ่มขึ้นมาก แต่ยังคงกดดันด้วย GROSS PROFIT / KG ที่อยู่ในระดับต่ำเนื่องจากไม่สามารถขนส่งสินค้าไปยังยุโรปกับอเมริกาซึ่งมี MARGIN สูงกว่าเส้นทางทางขนส่งในเอเชียได้ ประเมินแนวโน้ม 2H67 จะดีกว่าช่วง 1H67 เนื่องจากเป็นช่วง HIGH SEASON ของประเทศแถบทวีปยุโรปและอเมริกา

ปรับประมาณการกำไรปี 2567 ลง 18% เหลือ 750 ล้านบาท ประเมินมูลค่าเหมาะสม จึง PER 12 เท่า ได้ FV 4.86 บาท แม้ UPSIDE เปิดกว้าง แต่ให้คำแนะนำ NEUTRAL เนื่องจากประมาณการกำไรลดลงจากเดิมถึง 18% ประกอบกับสัดส่วน FREE-FLOAT ต่ำเพียง 10.47% และจะอยู่ระดับนี้ไปอย่างน้อย 4-5 เดือน

#### ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ	1,077	803	750	901	1,075
EPS (บาท)	5.32	0.61	0.41	0.49	0.58
DPS (บาท)	0.00	0.00	0.16	0.19	0.23
PER (X)	0.74	6.48	9.70	8.08	6.77
Dividend Yield (%)	0.00%	0.00%	4.12%	4.95%	5.91%
Book Value (บาท)	19.50	5.81	4.19	4.23	4.27
P/BV (X)	0.20	0.68	0.94	0.93	0.92
EVEBITDA (X)	1.20	7.85	10.87	9.37	8.01

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideway

แนวรับ : 3.72 บาท

แนวต้าน : 4.40/5.00 บาท

- OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX
- NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกับ SET INDEX
- UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

# ANI

## Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	3.94
ราคาเป้าหมาย (บาท)	4.86
Upside (%)	23.4
Dividend yield (%)	4.12

#### CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.41	0.52	-21%
2568F	0.49	0.58	-16%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### ESG RATING

SET ESG Ratings	-
CG Score	n/a
Anti-corruption	n/a

ที่มา: SET, SEC

#### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

อนุชิต เอื้ออารักษ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 128103

# EQUITY TALK

## Gross Profit / KG ยังต่ำอยู่

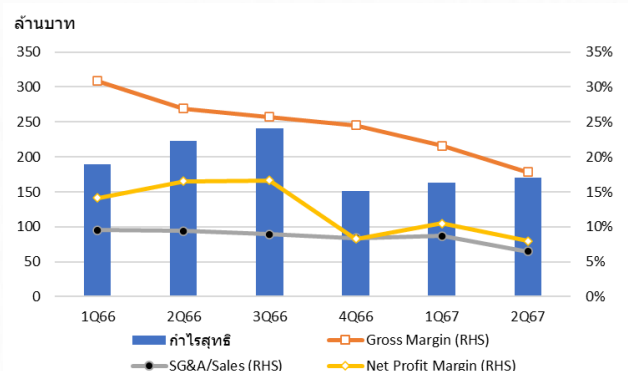
งวด 2Q67 มีกำไรสุทธิ 170 ล้านบาท (+5%QoQ, -23%YoY) โดยมีรายได้ อยู่ที่ 2,142 ล้านบาท (+40%QoQ, +66%YoY) สาเหตุที่รายได้เพิ่มเนื่องจากปริมาณขนส่งสินค้าที่ทำได้มากถึง 34,196 ตัน (+15%QoQ, +25%YoY) และราคาขายที่ปรับเพิ่มขึ้นเป็น 62.6 บาท/ก.ก. (+22%QoQ, +33%YoY) เนื่องจากมี demand จากสินค้าประเภท e-commerce, การเปลี่ยนแปลงการขนส่งจากการขนส่งทางทะเลมาเป็นทางอากาศรวมถึงค่าเชื้อเพลิง (fuel surcharge) ที่ทางสายการบินคิดค่าธรรมเนียม อย่างไรก็ตาม gross margin งวด 2Q67 ทำได้เพียง 18% (คิดเป็น Gross Profit / KG ที่ 11.18 บาท) เทียบ 1Q67 ที่ทำได้ 22% (คิดเป็น Gross Profit / KG ที่ 11.10 บาท (ปี 2564 – 2566 มี Gross Profit / KG สูงถึง 14.2 – 14.8 บาท)) เนื่องจากเดือน มิ.ย. ประสบปัญหาความแออัดของคลังสินค้าซึ่งอยู่เหนือการควบคุมของ ANI ส่งผลให้ไม่สามารถขนส่งสินค้าระยะไกล (จากไทยไปยุโรป/อเมริกา) ได้เต็มกำลัง โดยส่วนใหญ่เป็นการขนส่งในภูมิภาคเอเชียซึ่งมี margin ต่ำกว่า ประกอบกับในรายได้ที่เป็นค่า fuel surcharge เป็นรายได้ที่ไม่ก่อให้เกิดกำไร, ด้าน SG&A อยู่ที่ 138 ล้านบาท ปรับเพิ่มจาก 1Q67 เล็กน้อย เนื่องจากการปรับฐานเงินเดือนพนักงานและมีการเพิ่ม station ใหม่ในประเทศจีน ส่งผลให้กำไรสุทธิอยู่ที่ 170 ล้านบาท ปรับเพิ่มจาก 1Q67 เล็กน้อยที่ทำได้ 163 ล้านบาท หากเทียบกับ 2Q66 กำไรลดลงมากเนื่องจาก gross margin 2Q67 ทำได้สูงถึง 27% ทั้งนี้ EPS งวด 2Q67 อยู่ที่ 0.09 บาท/หุ้น (-46%YoY) เป็นผลจาก dilution effect ที่เกิดจากจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นมากในช่วงปี 2566 หลังเข้าระดมทุน IPO

ค่าระวางทางอากาศ BAI00



ที่มา: TACINDEX

ประสิทธิภาพการดำเนินงานไตรมาส



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# EQUITY TALK

## 2H67 เป็นช่วง High Season + ขยายพื้นที่ให้บริการเพิ่ม

ฝ่ายวิจัยประเมินว่าผลการดำเนินงานช่วง 2H67 จะดีกว่าช่วง 1H67 เนื่องจากช่วงครึ่งปีหลังจะเป็นช่วงที่มีความต้องการขนส่งสินค้าจำนวนมากตาม high season ของประเทศแถบยุโรปและอเมริกา นอกจากนี้ ณ สิ้น 1H67 ANI ยังมีจำนวนสัญญาทาสายการบินเพิ่มขึ้นเป็น 48 สัญญาเมื่อเทียบกับสิ้นปี 2566 ที่มีเพียง 44 สัญญา ปัจจัยดังกล่าวจะช่วยหนุนให้ผลประกอบการช่วง 2H67 ดีกว่าช่วงครึ่งปีแรกได้ ประกอบกับ ANI ยังมีแผนที่จะเดินทางขยายสัญญา GSA กับสายการบินเพิ่มเติม ซึ่งรวมถึงการขยายบริการไปยังประเทศอื่นๆ เช่น ญี่ปุ่น อินเดีย และเกาหลีใต้ ฝ่ายวิจัยประเมินว่ามีโอกาสสูงที่ ANI จะมีจำนวนสัญญาทาสายการบิน 52 สัญญา ณ สิ้นปี 2567 ตามที่ตั้งเป้าไว้ได้

## ลดประมาณการกำไร ... ให้น้ำหนัก Neutral

ด้วยกำไร 1H67 คิดเป็นเพียง 36% ของประมาณการกำไรที่ฝ่ายวิจัยเคยประเมินไว้ที่ 919 ล้านบาท เนื่องจากเส้นทางการขนส่งยังคงอยู่ในภูมิภาคเอเชียซึ่งมี Gross Profit / kg ต่ำ ฝ่ายวิจัยจึงปรับประมาณโดยอิงสมมุติฐานหลักราคายาใหม่ที่ 60 บาท/ก.ก. ตาม demand จากสินค้าประเภท e-commerce ที่ปรับเพิ่ม แต่ปรับลด Gross Profit / kg จาก 12.5 บาท เหลือ 11.5 บาท ส่งผลให้ประมาณการกำไรปี 2567 - 68 อยู่ที่ 750 ล้านบาท และ 901 ล้านบาท ตามดับ ประเมิน FAIR VALUE อิง PER 12 เท่า ได้ราคาเหมาะสมอยู่ที่ 4.86 บาท แม้ UPSIDE กว้าง แต่ด้วยประมาณการกำไรที่ปรับลดลงจากเดิมถึง 18% ประกอบกับสัดส่วน free-float ปัจจุบัน 10.47% ซึ่งต่ำกว่าเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ 15% โดยผู้ถือหุ้นหลักของ ANI อย่าง III และ MR. Thomas Tay Nguen Cheong ยังไม่สามารถขายหุ้น ANI ออกไปได้ไปถึง 14 ธ.ค. 2567 (1 ปี นับจากเข้าจดทะเบียน) จึงให้คำแนะนำการลงทุน Neutral

### รายละเอียดการปรับประมาณการ

	ใหม่		เดิม		% เปลี่ยนแปลง	
	67F	68F	67F	68F	67F	68F
<b>ประมาณการ</b>						
กำไรสุทธิ (ลบ.)	750	901	919	1,048	-18%	-14%
EPS (บาท)	0.41	0.49	0.50	0.57	-18%	-14%
Fair Value PER (X)	12		12			
Fair Value (บาท)	4.86		5.95			
<b>สมมติฐาน</b>						
ปริมาณขาย (ตัน)	138,000	154,560	138,000	154,560	0.0%	0.0%
ราคาต่อหน่วย (บาท/กิโล)	60.0	60.0	50.0	50.0	20.0%	20.0%
Gross Profit (บาท) / KG	11.5	11.5	12.5	12.5	-1.0	-1.0
%SG&A/Sale	6.5%	6.2%	7.6%	7.4%	-1.1%	-1.2%
Effective tax rate	20.0%	20.0%	20.0%	20.0%	0.0%	0.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



# EQUITY TALK

## การดำเนินงานด้าน ESG ของ ANI

**Environment (E):** ANI จัดให้มีบริหารระวางการขนส่งสินค้าเพื่อให้การขนส่งสินค้าทางอากาศมีประสิทธิภาพ และเกิดประโยชน์สูงสุดในการใช้เชื้อเพลิง ประกอบกับควบคุมให้การดำเนินงานของบริษัทฯ ไม่ให้เกิดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมเกินกว่าที่มาตรฐานกำหนดไว้ รวมถึงมีแผนการจัดทำบัญชีและรายงานข้อมูลการปล่อย การดูดซับ และการกักเก็บปริมาณก๊าซเรือนกระจก

**Social Contribution (S):** ANI คำนึงถึงทางเลือกในการใช้ประโยชน์จากทรัพยากรธรรมชาติ โดยให้มีผลกระทบต่อความเสียหายของสังคมน้อยที่สุด ประกอบกับมีนโยบายการสำรวจกระบวนการต่างๆ ของบริษัทฯ ว่าก่อให้เกิดความเสี่ยงหรือมีผลกระทบในทางลบต่อสังคม

**Governance (G):** ANI ปฏิบัติต่อบุคลากรของบริษัทฯ ทุกคนตามกฎหมายแรงงานโดยเสมอภาคกัน ไม่เลือกปฏิบัติ ไม่แบ่งแยกถิ่นกำเนิด เชื้อชาติ เพศ อายุ สีผิว ศาสนา สมรรถภาพร่างกาย ฐานะ ชาติตระกูล สถานศึกษา

**ESG Comment:** ธุรกิจ ANI มีความเกี่ยวข้องกับประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม เนื่องจากการใช้พลังงานจากเครื่องบินก่อให้เกิดผลกระทบต่อชั้นโอโซน แต่ ANI มีการบริหารระวางการขนส่งสินค้าทางอากาศเพื่อให้การใช้เชื้อเพลิงเกิดประโยชน์สูงสุด ปัจจุบันดังกล่าวจะช่วยลดปัญหาด้านมลพิษสิ่งแวดล้อม และหมุนการเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัท

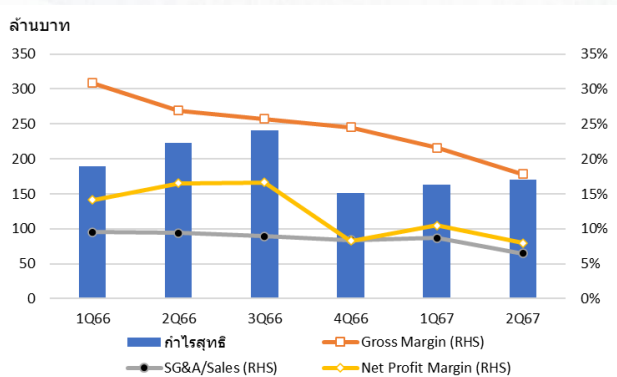
# EQUITY TALK

## ผลการดำเนินงานงวด 2Q67

Key Data (ล้านบาท)	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	%QoQ	%YoY	1H67F	1H66	%YoY
ยอดขาย	1,204	1,363	1,289	1,365	1,888	1,527	2,142	-19%	12%	3,669	2,652	38%
กำไรขั้นต้น	200	421	347	351	464	330	382	-29%	-22%	712	768	-7%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	99	130	121	122	158	132	138	-16%	2%	271	251	8%
ดอกเบี้ยจ่าย	0.2	12.3	14.9	14.9	15.0	15.3	13.5	2%	24%	29	27	6%
กำไรจากการดำเนินงาน	88	220	173	168	215	144	165	-33%	-34%	309	393	-21%
กำไรสุทธิ	750	189	222	240	151	163	170	8%	-14%	333	411	-19%
รายการพิเศษ	662	(31)	49	73	(63)	19	5			24	19	29%
EPS	0.75	0.15	0.17	0.19	0.11	0.09	0.09	-18%	-40%	0.18	0.32	-44%
Gross Margin	16.6%	30.9%	26.9%	25.7%	24.6%	21.6%	17.8%			19.4%	29.0%	
SG&A/Sale	8.2%	9.5%	9.4%	8.9%	8.4%	8.7%	6.5%			7.4%	9.5%	
Net Margin	62.3%	13.9%	17.3%	17.6%	8.0%	10.7%	8.0%			9.1%	15.5%	

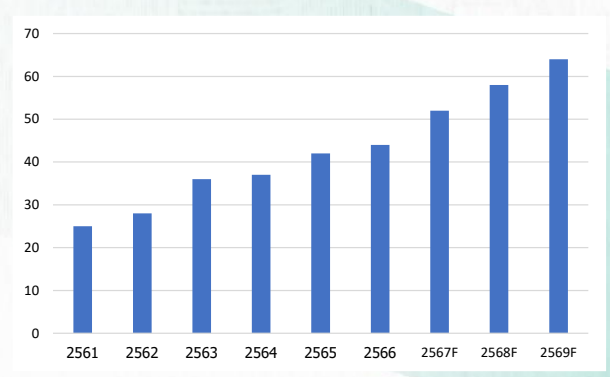
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### ประสิทธิภาพการกำกับไรรายไตรมาส



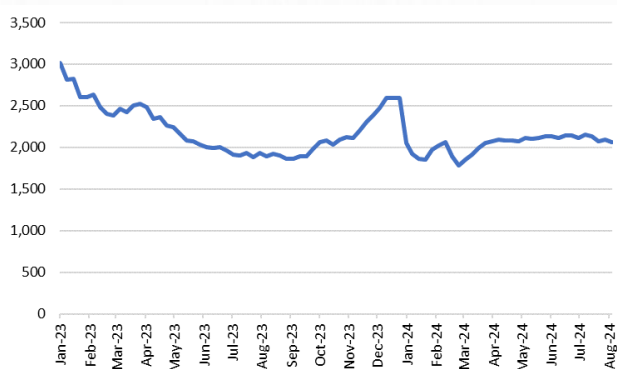
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### จำนวนสัญญากับสายการบิน



ที่มา: ANI

### ค่าระวางทางอากาศ BAI00



ที่มา: TACINDEX

### ประเด็นความเสี่ยง

1. หากค่าระวางเพิ่มพูนมาก อาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน
2. ในสัญญาว่าจ้างมี TERMINATION CLAUSE ที่สายการบินสามารถยกเลิกสัญญาได้ทันทีภายใน 60 – 90 วัน โดยปราศจากเงื่อนไขใดๆ
3. ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ ANI

### งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	5,905	8,280	9,274	10,201
ต้นทุนขาย	4,322	6,693	7,342	8,076
กำไรขั้นต้น	<b>1,583</b>	<b>1,587</b>	<b>1,932</b>	<b>2,125</b>
ค่าใช้จ่ายในการขาย	531	538	571	615
ดอกเบี้ยจ่าย	57	54	52	49
ค่าใช้จ่ายอื่น	-	-	-	-
รายได้อื่น	53	21	46	51
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,048	1,015	1,355	1,512
ภาษีเงินได้	220	205	273	304
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	31	70	38	43
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	5	10	10	10
รายการพิเศษอื่นๆ				
กำไรสุทธิ	803	750	1,054	1,175
กำไรจากการดำเนินงาน	775	750	1,054	1,175
<b>Norm EPS</b>	<b>0.59</b>	<b>0.41</b>	<b>0.57</b>	<b>0.64</b>
การเติบโตของยอดขาย	10.4%	40.2%	12.0%	10.0%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	-28.7%	-3.2%	40.4%	11.5%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	26.8%	19.2%	20.8%	20.8%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน				

### งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67
ยอดขาย	1,365	1,888	1,527	2,142
ต้นทุนขาย	1,014	1,425	1,197	1,760
กำไรขั้นต้น	<b>351</b>	<b>464</b>	<b>330</b>	<b>382</b>
ค่าใช้จ่ายในการขาย	122	158	132	138
ดอกเบี้ยจ่าย	15	15	15	13
รายได้อื่น	78	(60)	24	(4)
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	292	230	206	226
ภาษีเงินได้	47	69	35	39
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	6	12	11	20
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	1	2	2	3
รายการพิเศษอื่น ๆ	73	(63)	19	5
กำไรสุทธิ	240	151	163	170
กำไรจากการดำเนินงาน	168	215	144	165
<b>Norm EPS</b>	<b>0.13</b>	<b>0.12</b>	<b>0.08</b>	<b>0.09</b>

ยอดขาย (QoQ)	6%	38%	-19%	40%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	1%	32%	-29%	16%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	-3%	28%	-33%	15%

อัตราส่วนทางการเงิน	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.13	1.23	1.26	1.30
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	9.94	10.00	10.00	10.00
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	7.28	8.08	7.92	7.92
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	3.62	5.39	5.28	5.28
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.34	0.35	0.36	0.37
Net Gearing Ratio	net cash	net cash	net cash	net cash
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	7.8%	7.2%	10.0%	11.0%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	13.8%	9.7%	13.6%	15.1%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ ANI

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน</b>				
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,053	1,025	1,365	1,522
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	(28)	4	1	1
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	126	131	136	141
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	(60)	-	-	-
อื่นๆ	14	(317)	(613)	(684)
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(290)	(384)	(224)	(259)
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ</b>	<b>816</b>	<b>459</b>	<b>665</b>	<b>721</b>
<b>กระแสเงินสดจากการลงทุน</b>				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	229	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	(4,175)	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(0)	(98)	(98)	(98)
<b>กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ</b>	<b>(3,946)</b>	<b>(98)</b>	<b>(98)</b>	<b>(98)</b>
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน</b>				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	481	(50)	(50)	(50)
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	3,637	-	-	-
เพิ่ม/ลด วอร์เรนซ์	-	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(838)	(328)	(437)	(487)
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ</b>	<b>3,280</b>	<b>(378)</b>	<b>(487)</b>	<b>(537)</b>
<b>เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ</b>	<b>150</b>	<b>(17)</b>	<b>80</b>	<b>86</b>
<b>งบดุล</b>	<b>2566</b>	<b>2567F</b>	<b>2568F</b>	<b>2569F</b>
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	1,425	1,407	1,487	1,573
ลูกหนี้การค้า	594	828	927	1,020
สินค้าคงเหลือ	-	-	-	-
สินทรัพย์สิทธิการใช้ + สินทรัพย์อื่นๆ	8,258	8,183	8,157	8,125
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	4	4	4	4
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>10,280</b>	<b>10,422</b>	<b>10,576</b>	<b>10,722</b>
เจ้าหนี้การค้า+หนี้สินอื่นๆ	1,519	1,642	1,807	1,961
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายระยะสั้น	360	310	260	210
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายระยะยาว	730	730	730	730
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>2,610</b>	<b>2,682</b>	<b>2,797</b>	<b>2,901</b>
ทุนที่ชำระแล้ว	924	924	924	924
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น+สำรองตามกฎหมาย	5,771	5,419	4,840	4,194
กำไรสะสม	975	1,397	2,014	2,703
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>7,670</b>	<b>7,740</b>	<b>7,778</b>	<b>7,821</b>
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-	-	-	-
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>10,280</b>	<b>10,422</b>	<b>10,576</b>	<b>10,722</b>
<b>สมมติฐานในการทำประมาณการ</b>	<b>2566</b>	<b>2567F</b>	<b>2568F</b>	<b>2569F</b>
Gross Profit (บาท) / KG	14.2	11.5	12.5	12.5
%SG&A/Sale	9.0%	6.5%	6.2%	6.0%
Effective tax rate	20.8%	20.0%	20.0%	20.0%

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส