

EQUITY TALK

2Q67 RESULT NOTE



8 สิงหาคม 2567

BH

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	256
ราคาเป้าหมาย (บาท)	304
Upside (%)	18.8
Dividend yield (%)	2.0

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	10.19	9.61	6%
2568F	11.15	10.11	10%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

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

ที่มา: SET, SEC

Low season ยังไม่ฟื้นตัว

กำไรงวด 2Q67 อยู่ที่ 1,932 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11%YoY หากไม่รวมรายการพิเศษ ในงวด 2Q66 จำนวน 60 ล้านบาท กำไรปกติจะเพิ่มขึ้น 14%YoY ปัจจัยสนับสนุนหลักมาจากรายได้ค่ารักษาพยาบาลและอัตราค่าโรที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม กำไรลดลง 3%QoQ ตามปัจจัยฤดูกาล

แนวโน้มผลการดำเนินงานครึ่งหลังจะดีกว่าครึ่งปีแรกจากการเข้าสู่ช่วง High season ประกอบกับนักท่องเที่ยวชาวตะวันตกออกกลางกลับมาเพิ่มขึ้นหลังจบเทศกาลรอมฎอน ส่งผลให้คาดว่าจำนวนผู้ป่วยตะวันตกออกกลางมาใช้บริการมากขึ้น ประเมินราคาเหมาะสมอยู่ที่ 304 อิงวิธี DCF ให้น้ำหนักการลงทุน Outperform

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ	4,938	7,006	8,099	8,866	9,670
Norm Profit	4,938	7,006	8,099	8,866	9,670
EPS (บาท)	6.21	8.81	10.19	11.15	12.17
DPS (บาท)	3.50	4.50	5.00	5.50	5.50
Norm PER (เท่า)	41.2	29.0	25.1	23.0	21.0
Dividend Yield (%)	1.4%	1.8%	2.0%	2.1%	2.1%
BVS (บาท)	25.17	30.32	35.22	40.67	46.73
PBV (เท่า)	10.17	8.44	7.27	6.29	5.48
EV/EBITDA	28.1	20.7	19.6	17.4	15.5
ROE (%)	26.3%	31.8%	31.1%	29.4%	27.8%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideways

แนวรับ : 232.00 บาท

แนวต้าน : 240 บาท

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ประสิทธิ์ รัตนกิจจมา CFA, CISA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

อนุภาพ ศรีบุญประสิทธิ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

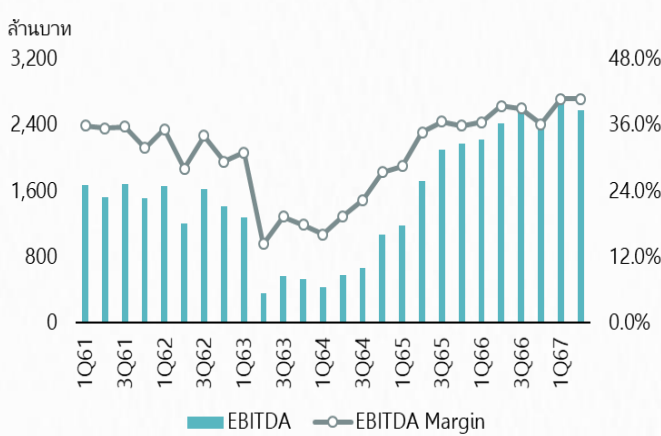
OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชน: SET INDEX
NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX
UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

EQUITY TALK

กำไรงวด 2Q67 อยู่ที่ 1,932 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11%YoY

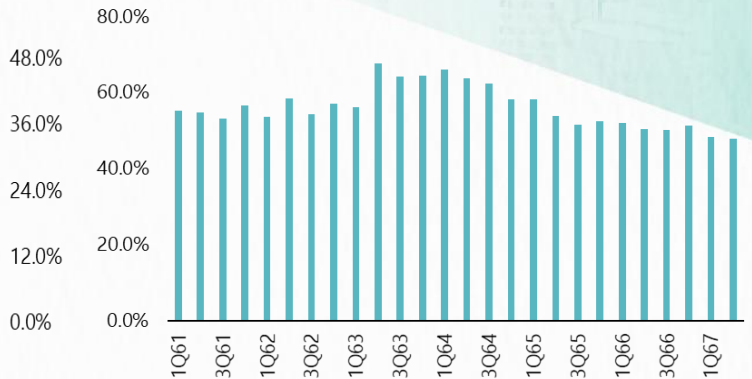
กำไรงวด 2Q67 อยู่ที่ 1,932 ล้านบาท (+11%YoY, -3%QoQ) หากไม่รวมรายการพิเศษในงวด 2Q66 จำนวน 60 ล้านบาท กำไรปกติจะเติบโตได้ 14%YoY กำไรที่ลดลง QoQ เกิดจากผลกระทบตามฤดูกาลจากวันหยุดเทศกาลจำนวนมากในเดือน เม.ย. และเทศกาลรอมฎอน ส่งผลให้จำนวนผู้ป่วยชาวไทยและตะวันออกกลางชะลอลง อย่างไรก็ตามกำไรเพิ่มขึ้น YoY ปัจจัยหลักมาจากการปรับราคาค่ารักษาพยาบาลเพิ่มขึ้น 4% ตั้งแต่งวด 1Q67 การเพิ่มขึ้นของจำนวนผู้ป่วยที่มารักษาโรคซับซ้อน และจำนวนวันรอมฎอนที่น้อยกว่าปีก่อน โดยรายได้ค่ารักษาพยาบาลอยู่ที่ 6,282 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4.2%YoY เป็นการเพิ่มขึ้นจากรายได้ผู้ป่วยต่างชาติ 5.4%YoY และจากรายได้ผู้ป่วยชาวไทย 2%YoY ส่งผลให้สัดส่วนรายได้ผู้ป่วยต่างชาติอยู่ที่ 66% และสัดส่วนรายได้ผู้ป่วยชาวไทยอยู่ที่ 34% ด้านอัตรากำไร EBITDA margin เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 40.7% เทียบกับงวด 2Q66 ที่ 38.9% สนับสนุนจากความสามารถในการควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่มีประสิทธิภาพ และทรงตัวเมื่อเทียบกับงวด 1Q67 ที่ 40.7%

ประสิทธิภาพทำกำไร



ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สัดส่วนต้นทุนต่อรายได้



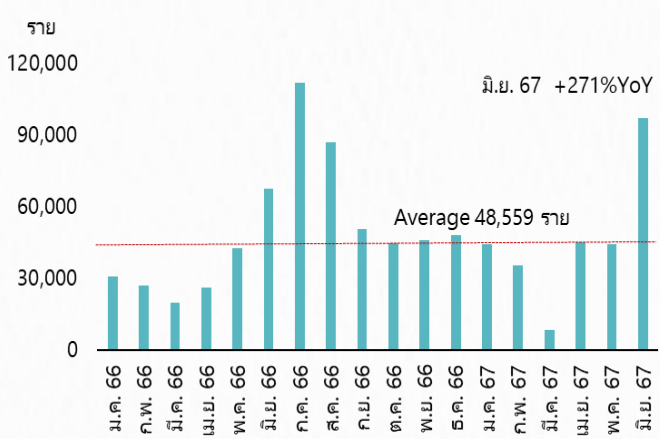
ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

คาดหวังคนไข้ตะวันออกกลางกลับมาหลังรอมฎอน

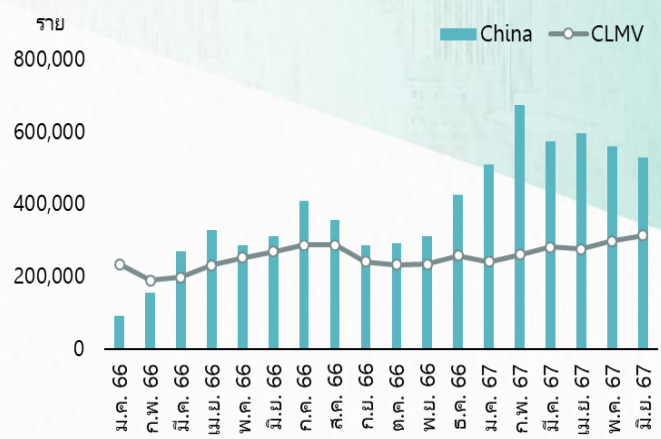
ฝ่ายวิจัยเชื่อว่างวด 3Q67 BH จะสามารถทำกำไรในระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ โดยมีปัจจัยสนับสนุนหลายประการ ประการแรกไตรมาสนี้ถือเป็นช่วง High season ของธุรกิจโรงพยาบาล ซึ่งมักมีการระบาดของโรคตามฤดูกาลสูงสุดของปี ทำให้มีผู้ป่วยเข้ารับบริการเพิ่มขึ้น ประการที่สอง ฝ่ายวิจัยคาดว่าจะมีการกลับมาใช้บริการของผู้ป่วยจากตะวันออกกลางในปริมาณที่มากขึ้น เนื่องจากพ้นช่วงเทศกาลรอมฎอนที่เคยส่งผลให้จำนวนผู้ป่วยลดลงในไตรมาสก่อนหน้า การฟื้นตัวของกลุ่มผู้ป่วยนี้จะช่วยเพิ่มรายได้อย่างมีนัยสำคัญ โดยอ้างอิงข้อมูลจากกระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา จำนวนนักท่องเที่ยวชาวตะวันออกกลางในเดือน มิ.ย. 67 อยู่ที่ 97,083 ราย เพิ่มขึ้น 271%YoY สูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดือน ม.ค. 66 – มิ.ย. 67 ที่ 48,559 รายต่อเดือน นอกจากนี้ BH ยังมีแผนที่จะปรับราคาค่าบริการเพิ่มขึ้นอีก 2% ซึ่งจะช่วยให้เพิ่มรายได้และอัตรากำไรให้สูงขึ้น

นักท่องเที่ยวชาวตะวันออกกลาง



ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส, กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา

นักท่องเที่ยวต่างชาติ



ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส, กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา

คงประมาณการกำไร FV ที่ 304 บาท และนำ OUTPERFORM

กำไรงวด 1H67 คิดเป็นสัดส่วน 48% ของประมาณการทั้งปี ฝ่ายวิจัยยังคงประมาณการไว้ตามเดิม เนื่องจากประเมินว่ากำไรในช่วงครึ่งปีหลังจะฟื้นตัวได้โดดเด่น โดยฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรปี 2567 อยู่ที่ 8,099 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 15.6%YoY ประเมินราคาเหมาะสมอยู่ที่ 304 บาท ให้นำนักการลงทุน Outperform

EQUITY TALK

การดำเนินงานด้าน ESG

Environment (E): บริษัทมีการปฏิบัติด้านการรักษาสิ่งแวดล้อม ดังนี้

- ดำเนินการแผน OR Setback เพื่อลดการใช้พลังงาน เช่น การลดจำนวนการหมุนเวียนอากาศรายชั่วโมงเมื่อไม่ได้ใช้งานห้องผ่าตัด
- ลดปริมาณการใช้น้ำโดยการเพิ่มเซ็นเซอร์และตัวควบคุมในระบบ
- ติดตั้งระบบการใช้แสงยูวีที่มีความเข้มข้นสูงพิเศษเพื่อฆ่าและทำลายเชื้อโรค (UVGI) ให้เครื่องส่งลมในระบบ HVAC เพื่อทำลายการเจริญเติบโตของเชื้อโรค

Social (S): บริษัทมีการปฏิบัติด้านสังคม ดังนี้

- ดำเนินโครงการ “รักใจไทย” การผ่าตัดเด็กโรคหัวใจพิการตั้งแต่กำเนิด โดยไม่เสียค่าใช้จ่าย ปัจจุบันค่าใช้จ่ายเฉลี่ยการผ่าตัดหัวใจแต่ละครั้งเฉลี่ยประมาณ 750,000 บาท
- โครงการหน่วยแพทย์เคลื่อนที่ร่วมกับกองทุนทอมสันเปิดให้บริการตรวจรักษาพยาบาลเบื้องต้นแก่ผู้ป่วยอาศัยในชุมชนกว่า 25 แห่งทั่วกรุงเทพฯ
- มอบทุนการศึกษาการพัฒนาหลักสูตรภาษาอาหรับ หลักสูตรละ 10 ทุน เพื่อสร้างทักษะแก่ผู้เรียนหลักสูตรพยาบาลศาสตร์และหลักสูตรผู้ช่วยพยาบาล

Governance (G): บริษัทมีการปฏิบัติด้านสังคม ดังนี้

- บริหารจัดการด้วยความรับผิดชอบและคำนึงถึงผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทุกกลุ่ม ไม่ว่าจะเป็นผู้ป่วย บุคลากร ชัพพลายเออร์ สังคม และชุมชนเพื่อการพัฒนาธุรกิจที่ยั่งยืน
- ผนวกเป้าหมายการดำเนินการเพื่อความยั่งยืนให้เป็นส่วนหนึ่งของกลยุทธ์ซึ่งมุ่งเน้นการสร้างสมดุลระหว่างการพัฒนางานองค์กรและการเติบโต การบริหารความเสี่ยง ธรรมาภิบาลและสร้างคุณค่าให้กลุ่มผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย

ESG Comment: BH ได้คำนึงถึงผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่ม โดยได้ผนวกเป้าหมาย ESG ให้เป็นส่วนหนึ่งของกลยุทธ์ในการสร้างการเติบโตในอนาคต และเพิ่มประสิทธิภาพการปฏิบัติงาน โดย BH ได้เป็นส่วนหนึ่งของ MSCI Global Sustainability Index และ MSCI ESG Rating Index ในระดับ A

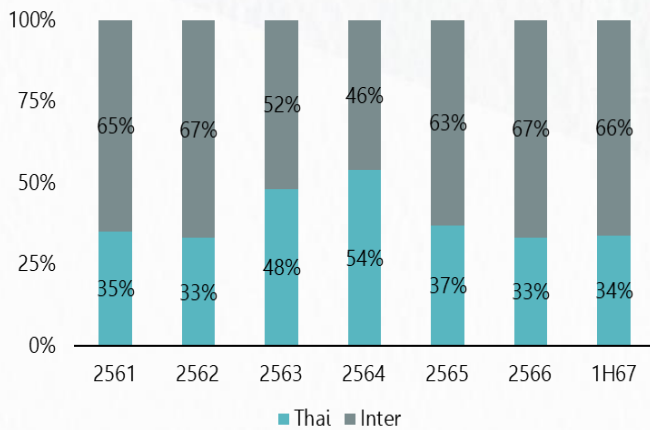
EQUITY TALK

ผลประกอบการรายไตรมาส

Key Data (ล้านบาท)	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	QoQ (%)	YoY (%)	1H66	1H67	YoY (%)
รายได้กิจการโรงพยาบาล	5,968	6,050	6,029	6,720	6,497	6,516	6,282	-3.6%	4.2%	12,079	12,798	6.0%
ต้นทุนขายและบริการ	-3,136	-3,150	-3,041	-3,371	-3,332	-3,146	-3,008	-4.4%	-1.1%	-6,191	-6,154	-0.6%
กำไรขั้นต้น	2,831	2,900	2,988	3,349	3,164	3,370	3,274	-2.9%	9.6%	5,888	6,644	13%
ค่าใช้จ่ายขายและบริการ	-1,046	-1,013	-986	-1,040	-1,140	-1,020	-1,007	-1.3%	2.0%	-2,000	-2,027	1%
รายได้อื่นๆ	8	25	35	44	65	71	30	-58.5%	-15.9%	60	101	68%
ดอกเบี้ยจ่าย	-1	0	0	0	-1	-2	-0.5	-77.6%	0.0%	-1	-3	170%
กำไรปกติ	1,546	1,583	1,688	1,954	1,721	1,985	1,932	-2.7%	14.5%	3,271	3,917	20%
กำไรสุทธิ	1,546	1,583	1,748	1,954	1,721	1,985	1,932	-2.7%	10.5%	3,331	3,917	17.6%
EPS	1.94	1.99	2.20	2.46	2.16	2.50	2.43	-2.7%	10.5%	4.2	4.9	17.6%
Gross Profit Margin (%)	47.4%	47.9%	49.6%	49.8%	48.7%	51.7%	52.1%			48.7%	51.9%	
SG&A/Sales (%)	17.5%	16.8%	16.4%	15.5%	17.6%	15.7%	16.0%			16.6%	15.8%	
Norm Profit Margin (%)	25.9%	26.2%	28.0%	29.1%	26.5%	30.5%	30.8%			27.1%	30.6%	

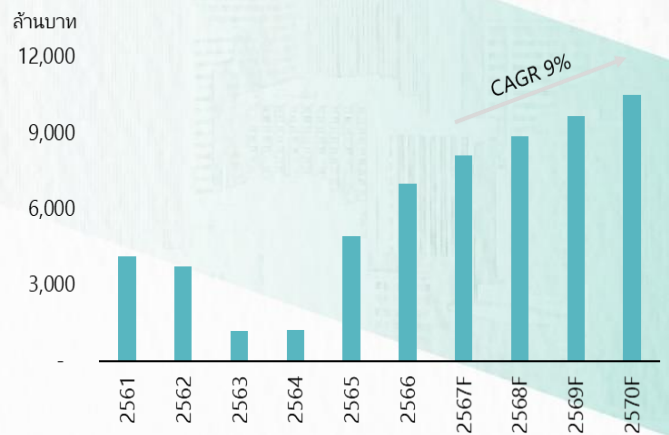
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สัดส่วนรายได้แบ่งตามสัญชาติ



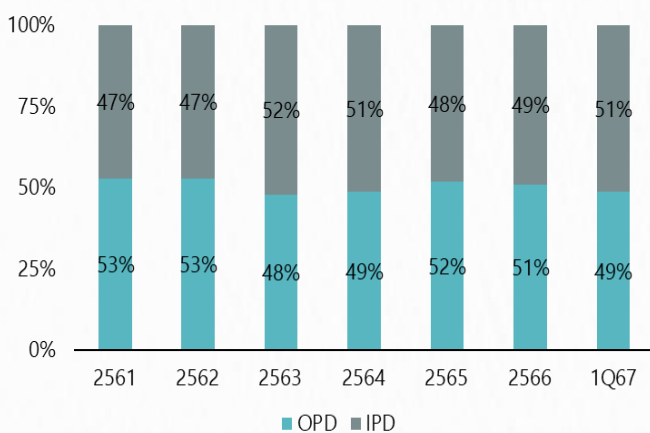
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

คาดการณ์กำไรปี 2567-2570



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สัดส่วนรายได้แบ่งตามประเภทให้บริการ



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

1. ความเสี่ยงจากการลดลงของผู้ป่วยไม่สามารถเดินทางเข้ามาได้จะส่งผลกระทบต่อรายได้ธุรกิจโรงพยาบาลอย่างมีนัยสำคัญ
2. ความเสี่ยงจากการขาดแคลนบุคลากรทางการแพทย์ BH เป็น โรงพยาบาลที่มุ่งเน้นการรักษาโรคซับซ้อน ซึ่งต้องการแพทย์ที่มีความเชี่ยวชาญ และประสบการณ์อย่างมาก หาก BH ไม่สามารถรักษาบุคลากรดังกล่าวได้ จะส่งผลกระทบต่อคุณภาพและมาตรฐานการให้บริการ
3. ความเสี่ยงจากการขยายโรงพยาบาลใหม่ อาจมีค่าใช้จ่ายหรือต้นทุนที่ไม่เป็นไปตามแผนงาน ส่งผลให้การสร้างกำไรจากโรงพยาบาลแห่งใหม่เกิดความล่าช้า

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ BH

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	25,296	27,919	30,527	33,492
ต้นทุนขาย	-12,895	-13,707	-14,970	-16,489
กำไรขั้นต้น	12,401	14,212	15,557	17,002
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	-4,180	-4,607	-5,037	-5,526
ดอกเบี้ยจ่าย	-2	-5	-5	-5
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	169	46	46	46
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	8,638	9,921	10,861	11,846
ภาษีเงินได้	-1,583	-1,759	-1,925	-2,100
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	49	64	70	76
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	7,006	8,099	8,866	9,670
กำไรจากการดำเนินงาน	7,006	8,099	8,866	9,670
Norm EPS	8.81	10.19	11.15	12.17
การเติบโตของยอดขาย	22.5%	10.4%	9.3%	9.7%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	41.9%	15.6%	9.5%	9.1%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	49.0%	50.9%	51.0%	50.8%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	27.7%	29.0%	29.0%	28.9%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67
ยอดขาย	6,720	6,497	6,516	6,282
ต้นทุนขาย	-3,371	-3,332	-3,146	-3,008
กำไรขั้นต้น	3,349	3,164	3,370	3,274
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	-1,040	-1,140	-1,020	-1,007
ดอกเบี้ยจ่าย	0	-1	-2	0
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	3	0	30
รายได้อื่น	44	65	71	30
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	2,401	2,140	2,469	2,339
ภาษีเงินได้	-438	-408	-469	-382
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	9	11	15	24
รายการพิเศษอื่น ๆ	1	0	0	0
กำไรสุทธิ	1,954	1,721	1,985	1,932
กำไรจากการดำเนินงาน	1,954	1,721	1,985	1,932
Norm EPS				
ยอดขาย (QoQ)	11.5%	-3.3%	0.3%	-3.6%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	12.1%	-5.5%	6.5%	-2.9%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	11.8%	-12.0%	15.3%	-2.7%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	3.75	4.32	4.64	4.99
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	3.62	4.13	4.45	4.80
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	5.74	7.14	7.14	7.14
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	35.60	25.00	25.00	25.00
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	11.96	10.23	10.23	10.23
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.21	0.17	0.16	0.15
Net Gearing	Net Cash	Net Cash	Net Cash	Net Cash
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	26.2%	26.1%	25.2%	24.1%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	31.8%	31.1%	29.4%	27.8%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ BH

งบกระแสเงินสด

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษีเงินได้	8,638	9,921	10,861	11,846
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	2	0	0	0
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	1,097	200	400	600
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	0	0	0	0
อื่นๆ				
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	-1,231	-208	-127	-127
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	7,094	8,154	9,209	10,219
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	0	-349	-366	-384
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	-15	12	0	0
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-1,566	-2,000	-2,000	-2,000
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-2,429	-2,379	-2,424	-2,443
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	-58	-28	0	0
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-54	0	0	0
ลด จ่ายปันผล	-2,938	-4,207	-4,605	-4,932
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-3,051	-4,235	-4,605	-4,932
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	1,615	1,540	2,180	2,844

งบดุล

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	3,774	5,331	7,511	10,356
ลูกหนี้การค้า	4,408	3,909	4,274	4,689
สินค้าคงเหลือ	362	548	599	660
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	55	36	39	43
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	12,302	14,102	15,702	17,102
สินทรัพย์รวม	29,212	32,847	37,546	42,800
เจ้าหนี้การค้า	1,078	1,340	1,464	1,612
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	176	176	192	211
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	17	24	24	24
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	74	40	40	40
หนี้สินรวม	5,114	4,848	5,216	5,655
ทุนที่ชำระแล้ว	796	796	796	796
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	450	450	450	450
กำไรสะสม	22,489	26,381	30,642	35,381
ส่วนของผู้ถือหุ้น	24,098	27,999	32,330	37,145
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	297	360	430	506
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	29,212	32,847	37,546	42,800

สมมติฐานในการทำประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
จำนวนเตียงที่พร้อมให้บริการ	506	519	526	533
รายได้ต่อเตียง (บาท/เตียง)	83,603	87,783	92,172	96,781
รายได้ผู้ป่วยใน (ล้านบาท)	12,816	13,340	14,157	15,063
จำนวนผู้ป่วยนอกเฉลี่ยต่อวัน (คน)	3,025	3,080	3,135	3,190
ค่าใช้จ่ายต่อผู้ป่วยนอกเฉลี่ย (บาท/คน)	10,876	11,964	13,160	14,476
รายได้ผู้ป่วยนอก (ล้านบาท)	12,009	13,486	15,059	16,855
Gross margin	49.0%	50.9%	51.0%	50.8%
SG&A/Sale	16.5%	16.5%	16.5%	16.5%
Effective tax rate	18.3%	17.7%	17.7%	17.7%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส