

# EQUITY TALK

## 2Q67 RESULT NOTES



### แจกปันผล 1H67 จูงใจที่ระดับ 4%

2Q67 กำไรใกล้เคียงคาด 1.6 พันล้านบาท แม้อ่อนตัว 6% จากฐานสูงปีก่อน และเจอแรงกดดันจากภาพอสังหาริมทรัพย์ แต่กำไรฟื้นตัว 161% QOQ หนุนจากการโอนกรรมสิทธิ์มากขึ้นของแนวราบไทย ออสเตรเลีย และคอนโดฯ ใหม่ 4 โครงการเข้ามาผลักดันต่อยอดโอนฯ และส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมเพิ่มอย่างมีนัยฯ

คงประมาณการเดิม ประเมินการดำเนินงาน 2H67 จะดีขึ้นจาก 1H67 นำโดย 3Q67 คาดกำไรสูงต่อเนื่องจากงวดก่อน และโดดเด่น YOY มีแรงส่งจาก BACKLOG แนวราบรอส่งมอบปีนี้ 8 พันล้านบาท, เปิดแนวราบใหม่เพิ่มขึ้น 2H67 และการโอนฯ ต่อเนื่องของ 4 คอนโดฯ ใหม่ที่เกิดขึ้นตั้งแต่ 2Q67 แนะนำ OUTPERFORM ที่ FV 22.00 บาท โดย SPALI ประกาศจ่ายเงินปันผล 1H67 หุ้นละ 0.60 บาท (ดีกว่าคาดที่ 0.50 บาท/หุ้น) หรือ 4% ขึ้น XD 27 ส.ค. 2567

#### ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ (ลบ)	8,173	5,989	5,372	5,635	5,860
Norm Profit (ลบ)	8,173	5,989	5,372	5,635	5,860
Norm EPS (บาท)	4.18	3.07	2.75	2.89	3.00
PER (เท่า)	3.6	4.9	5.5	5.2	5.0
DPS (บาท)	1.45	1.45	1.30	1.35	1.40
Dividend Yield (%)	9.6	9.6	8.6	8.9	9.3
BV (บาท)	23.82	25.84	27.22	28.78	30.41
PBV (เท่า)	0.63	0.58	0.55	0.52	0.50
EV/EBITDA (เท่า)	4.8	6.2	6.7	6.4	6.3

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideways  
 แนวรับ : 14.50/13.00 บาท  
 แนวต้าน : 17.00 บาท

**OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX  
**NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

🕒 14 สิงหาคม 2567

## SPALI

### Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	15.10
ราคาเป้าหมาย (บาท)	22.00
Upside (%)	45.7
Dividend yield (%)	8.6

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
<b>2567F</b>	2.75	2.91	-5%
<b>2568F</b>	2.89	3.08	-6%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	AA
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง

ที่มา: SET, SEC

#### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

นวลพรรณ น้อยรัชชกุล  
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค  
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 019994



# EQUITY TALK

**UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่กำลังวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

## กำไร 2Q67 ไกลเคียงคาด แม้อ่อนตัว YoY แต่ฟื้นสูง QoQ

งวด 2Q67 กำไรสุทธิและกำไรปกติใกล้เคียงคาด 1.6 พันล้านบาท แม้อดลง 6% จากฐานสูงปีก่อน ประกอบกับภาวะตลาดอสังหาริมทรัพย์ชะลอตัว กดดันต่อยอดขาย 3% yoy แต่กำไรถือว่าฟื้นตัวสูง 161% qoq มาจากการส่งมอบมากขึ้นของโครงการแนวราบไทยและออสเตรเลีย รวมถึงคอนโดฯ ซึ่งมีการโอนกรรมสิทธิ์ 4 โครงการใหม่ ทำให้รายได้ขายอสังหาริมทรัพย์เติบโต 76% qoq เท่ากับ 7.86 พันล้านบาท (สัดส่วนแนวราบ 69% คอนโดฯ 31%) นอกจากนี้การโอนกรรมสิทธิ์ที่อยู่อาศัยในออสเตรเลีย (ในสวนโครงการร่วมทุน) เพิ่มอย่างมีนัยยะ ส่งผลให้ส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมสูงถึง 237 ล้านบาท เทียบกับ 1Q67 ที่ 0.26 ล้านบาท ด้าน Gross Margin เพิ่มขึ้นน้อยอยู่ที่ 36.1% เทียบกับ 36% งวดก่อน และ SG&A/Sales ลดลงเหลือ 12.7% จาก 17% งวดก่อน ตามรายได้สูงขึ้น

## กำไรจะเป็นขาขึ้น 3Q67 และเติบโตทั้ง YoY/QoQ

แม้กำไร 1H67 เท่ากับ 2.2 พันล้านบาท (-20% yoy) คิดเป็นสัดส่วน 41% ของประมาณการกำไรทั้งปีที่ 5.37 พันล้านบาท (-10% yoy) แต่คงประมาณการเดิม คาดการณ์ดำเนินการ 2H67 จะดีขึ้นจาก 1H67 นำโดยไตรมาส 3 คาดกำไรเติบโตต่อเนื่อง QoQ และโดดเด่น YoY จากการมี Backlog แนวราบสิ้น 2Q67 รอส่งรับรู้รายได้ 8 พันล้านบาท (ส่วนใหญ่เกิดขึ้นไตรมาส 3) , การขายแนวราบใหม่ที่จะเปิดไตรมาส 3 มูลค่า 1.45 หมื่นล้านบาท, รวมถึงการขายสต็อกคอนโดฯ พร้อมอยู่ที่มีมูลค่า 2.23 หมื่นล้านบาท และการโอนกรรมสิทธิ์มากขึ้นของ 4 คอนโดฯ ใหม่ที่สร้างเสร็จในงวดก่อน โดยเฉพาะจาก Supalai ไอคอน สากส และ ภาณีเจริญ

## Outperform...ปันผล 1H67 หุ่นละ 0.6 บาท หรือ 4%

คงแนะนำ Outperform มูลค่าพื้นฐานปี 2567 ที่ 22.00 บาท (อิง PER 8 เท่า) จากการดำเนินงาน 3Q67 กลับมาเติบโต QoQ และ YoY ด้านโครงสร้างการเงินคงแข็งแกร่ง ด้วย Net Gearing สิ้น 2Q67 ต่ำที่ 0.5 เท่า ทำให้มีความสามารถจ่ายเงินปันผลสูงกว่า 8% ต่อปี โดย 1H67 ประกาศจ่ายหุ้นละ 0.60 บาท (มากกว่าคาดไว้ที่ 0.50 บาท) หรือจูงใจ 4% ขึ้น XD 27 ส.ค. 2567

# EQUITY TALK

## ESG

### Environment (E)

- ออกแบบวางแผนอาคาร/โครงการ และเลือกใช้วัสดุการก่อสร้างที่ช่วยประหยัดพลังงาน ทรัพยากร สดภาวะโลกร้อน และเป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม (Green Procurement)
- คำนึงถึงปัญหาด้านสิ่งแวดล้อม โดยมีการตรวจวัดค่าฝุ่น ความสั่นสะเทือน ค่าเสียงทั้งภายในโครงการและพื้นที่ข้างเคียงเพื่อให้เป็นไปตามค่ามาตรฐาน ตลอดจนดำเนินการป้องกันฝุ่นระหว่างก่อสร้าง โดยใช้ Mesh Sheet, ติดตั้งสเปรย์น้ำรอบอาคาร และทำความสะอาดภายในโครงการเพื่อลดฝุ่น

### Social (S)

- จัดให้มีกระบวนการจ้างงานอย่างเป็นธรรม ไม่เลือกปฏิบัติทั้งในเชิงเพศ และสัญชาติ รวมถึงส่งเสริมการพัฒนาบุคลากร ผ่านการจัดอบรม สัมมนา และจัดสวัสดิการ การให้เงินช่วยเหลือประเภทต่างๆ แก่พนักงาน
- ให้ความช่วยเหลือและพัฒนาสังคม ผ่านการจัดทำโครงการและกิจกรรมต่างๆ กับชุมชนโดย
- จัดทำโครงการและกิจกรรม เพื่อพัฒนาชุมชนและสังคม เช่น โครงการ Happiness Camp ช่วยเหลือคนงานในแคมป์, ร่วมกับมูลนิธิประทีป-อัจฉรา ตั้งมตธรรม เพื่อส่งเสริมอุปกรณ์การศึกษาให้เด็กในต่างจังหวัด

### Governance (G)

- ดำเนินงานภายใต้หลักธรรมาภิบาลหรือการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Corporate Governance) ด้วยความรับผิดชอบต่อผู้ถือหุ้น โดยบริษัทฯ จะเคารพสิทธิของผู้ถือหุ้น ปฏิบัติต่อผู้ถือหุ้น อย่างเท่าเทียมกัน มีการจัดทำและเปิดเผยข้อมูล รายงานทางการเงินและข้อมูลที่มีใช้ข้อมูลทางการเงินอย่างถูกต้อง ครบถ้วน และทันเวลา ตามรูปแบบที่เป็นมาตรฐานที่ยอมรับกันโดยทั่วไป

**ESG Comment:** การให้ความสำคัญและปฏิบัติตามแผนงานพัฒนาธุรกิจอย่างยั่งยืนด้าน ESG นอกจากทำให้บริษัทได้รับ SET ESG Rating ที่ AA แล้ว ยังส่งผลดีต่อภาพลักษณ์องค์กร สร้างโอกาสต่อการเพิ่มขึ้นของยอดขาย และนำไปสู่การเติบโตของการดำเนินงานอย่างยั่งยืนในอนาคต.

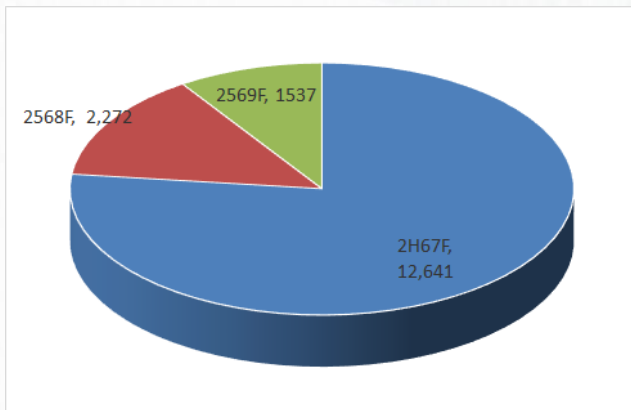
# EQUITY TALK

## ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

Key Data (ล้านบาท)	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	% YoY	% QoQ	1H67	1H66	% YoY
รายได้จากรธุรกิจหลัก	9,723	5,734	8,165	7,166	10,111	4,580	7,942	-2.7%	73.4%	12,522	13,899	-9.9%
รายได้ขายอสังหาริมทรัพย์	9,646	5,641	8,089	7,089	10,017	4,472	7,858	-2.9%	75.7%	12,331	13,731	-10.2%
ต้นทุนรวม	6,071	3,638	5,306	4,546	6,580	2,919	5,071	-4.4%	73.7%	7,990	8,944	-10.7%
ต้นทุนขาย	6,023	3,586	5,256	4,498	6,527	2,864	5,022	-4.5%	75.3%	7,886	8,841	-10.8%
กำไรขั้นต้น	3,652	2,096	2,859	2,620	3,531	1,661	2,870	0.4%	72.8%	4,531	4,955	-8.6%
ค่าใช้จ่ายในการขาย&บริหาร	1,248	815	957	982	1,103	781	1,008	5.4%	29.0%	1,789	1,772	1.0%
ส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วม	165	66	127	4	49	0	237	86.0%	NA	237	193	22.7%
กำไรสุทธิ	2,171	1,080	1,701	1,191	2,018	614	1,599	-6.0%	160.6%	2,213	2,781	-20.4%
Norm Profit	2,171	1,080	1,701	1,191	2,018	614	1,599	-6.0%	160.6%	2,213	2,781	-20.4%
Norm EPS	1.11	0.55	0.87	0.61	1.03	0.31	0.82	-6.0%	160.6%	1.13	1.42	-20.4%
Gross Margin เฉลี่ย (%)	37.6%	36.6%	35.0%	36.6%	34.9%	36.3%	36.1%			36.2%	35.7%	
Gross Margin ขายอสังหาริมทรัพย์ (%)	37.6%	36.4%	35.0%	36.6%	34.8%	36.0%	36.1%			36.0%	35.6%	
SG&A/Sales	12.8%	14.2%	11.7%	13.7%	10.9%	17.1%	12.7%			14.3%	12.7%	
Norm Profit Margin (%)	22.3%	18.8%	20.8%	16.6%	20.0%	13.4%	20.1%			17.7%	20.0%	

ที่มา: SPALI และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## BACKLOG สิ้น 2Q67 รวม 1.64 หมื่นล้านบาท



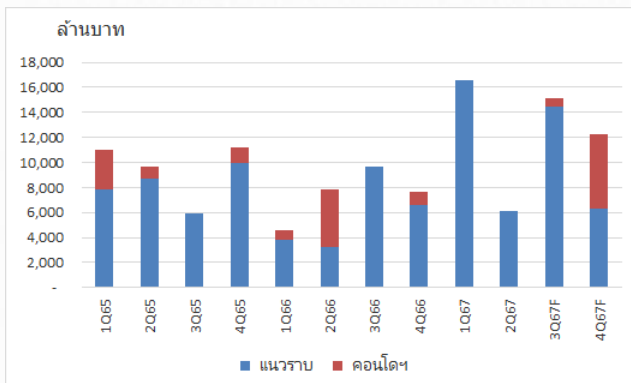
ที่มา: SPALI

## คอนโดฯ ใหม่ที่มีกำหนดส่งมอบปี 2567

โครงการ	มูลค่า(ลบ.)	เริ่มโอนฯ	Presale	โอนฯ
Supalai City Home Rayong	300	1Q67	19%	18%
City Home Sanambinnam-Rattana Thibet	730	2Q67	39%	15%
Supalai Icon Sathorn	12,308	2Q67	25%	6%
Supalai Premier Samsen-Ratchawat	1,800	2Q67	65%	40%
Supalai Loft Phasi Charoen Station	1,090	2Q67	96%	5%

ที่มา: SPALI

## แผนเปิดโครงการใหม่รายไตรมาส



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## ประเด็นความเสี่ยง

1. ตัวแปรสำคัญที่มีผลต่อการตัดสินใจซื้อที่อยู่อาศัยได้แก่ ความเชื่อมั่นต่อการสร้างรายได้ในอนาคตของผู้ซื้อ หากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไม่เป็นไปตามที่คาด ก็จะกระทบความเชื่อมั่นของผู้บริโภคในการตัดสินใจซื้อโครงการ ส่งผลให้ยอดขายและยอดโอนไม่เป็นไปตามเป้าหมายได้
2. ระดับการแข่งขันในอุตสาหกรรมรุนแรงขึ้นต่อเนื่อง อาจทำให้การควบคุมเรื่องประสิทธิภาพการดำเนินงานทำได้ยากขึ้น

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ SPALI

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้ธุรกิจหลัก	31,177	29,658	31,006	32,107
ต้นทุนขาย	20,071	18,918	19,808	20,511
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>11,106</b>	<b>10,740</b>	<b>11,198</b>	<b>11,596</b>
ค่าใช้จ่ายในการขาย	3,857	3,826	4,000	4,142
ดอกเบี้ยจ่าย	467	620	638	659
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	247	351	421	463
รายได้อื่น	641	481	486	501
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	7,670	7,126	7,467	7,759
ภาษีเงินได้	1,586	1,639	1,718	1,785
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	(94)	(115)	(115)	(115)
รายการพิเศษอื่น ๆ	-	-	-	-
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>5,989</b>	<b>5,372</b>	<b>5,635</b>	<b>5,860</b>
EPS	3.07	2.75	2.89	3.00
<b>กำไรจากการดำเนินงานปกติ</b>	<b>5,989</b>	<b>5,372</b>	<b>5,635</b>	<b>5,860</b>
<b>Norm EPS</b>	3.07	2.75	2.89	3.00
การเติบโตของยอดขาย	-9.6%	-4.9%	4.5%	3.5%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงานปกติ	-26.7%	-10.3%	4.9%	4.0%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	35.6%	36.2%	36.1%	36.1%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานปกติ	19.2%	18.1%	18.2%	18.3%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67
รายได้ธุรกิจหลัก	7,166	10,111	4,580	7,942
ต้นทุนขาย	4,546	6,580	2,919	5,071
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>2,620</b>	<b>3,531</b>	<b>1,661</b>	<b>2,870</b>
ค่าใช้จ่ายในการขาย	982	1,103	781	1,008
ดอกเบี้ยจ่าย	137	132	145	158
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	4	49	0	237
รายได้อื่น	26	169	94	191
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,531	2,514	830	2,132
ภาษีเงินได้	327	459	199	510
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	(13)	(38)	(17)	(23)
รายการพิเศษอื่น ๆ	-	-	-	-
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>1,191</b>	<b>2,018</b>	<b>614</b>	<b>1,599</b>
<b>กำไรจากการดำเนินงานปกติ</b>	<b>1,191</b>	<b>2,018</b>	<b>614</b>	<b>1,599</b>
ยอดขาย (QoQ)	-12.2%	41.1%	-54.7%	73.4%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	36.6%	34.9%	36.3%	36.1%
กำไรจากการดำเนินงานปกติ (QoQ)	-30.0%	69.4%	-69.6%	160.6%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.86	4.33	4.08	3.80
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.24	0.34	0.32	0.29
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	0.29	0.26	0.26	0.26
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	6.55	6.00	6.22	6.19
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.69	0.66	0.65	0.63
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.44	0.44	0.43	0.42
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	7.2%	6.1%	6.1%	6.1%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	12.4%	10.4%	10.3%	10.1%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ SPALI

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ	5,989	5,372	5,635	5,860
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	2,355	2,374	2,471	2,559
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	180	198	218	240
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	(1)	-	-	-
ส่วนแบ่งผลกำไรจาก บ.ร่วม	(247)	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(8,455)	(6,087)	(6,164)	(6,490)
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ</b>	<b>(180)</b>	<b>1,857</b>	<b>2,160</b>	<b>2,167</b>
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนอื่น	4,043	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(64)	(146)	(161)	(177)
<b>กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ</b>	<b>3,980</b>	<b>(146)</b>	<b>(161)</b>	<b>(177)</b>
เพิ่ม/ลด เงินกู้	2,468	768	859	854
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด ส่วนทุนอื่นๆ	(44)	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(2,831)	(2,685)	(2,588)	(2,685)
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสดสุทธิ</b>	<b>(407)</b>	<b>(1,918)</b>	<b>(1,729)</b>	<b>(1,831)</b>
<b>เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ</b>	<b>3,396</b>	<b>(207)</b>	<b>271</b>	<b>159</b>
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	4,711	4,504	4,774	4,934
ลูกหนี้การค้า	60	53	55	57
สินค้าคงคลัง	71,125	74,682	78,416	82,336
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,838	1,838	1,838	1,838
เงินลงทุนระยะยาว	1,256	1,256	1,256	1,256
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	1,459	1,605	1,766	1,942
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>86,126</b>	<b>89,613</b>	<b>93,781</b>	<b>98,039</b>
เจ้าหนี้การค้า	3,192	3,110	3,256	3,372
เงินกู้ยืมระยะสั้น/ครบกำหนดใน 1 ปี	20,480	12,116	14,098	16,579
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	3,486	3,486	3,486	3,486
เงินกู้ยืมระยะยาว/หุ้นกู้	6,684	15,816	14,693	13,066
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>34,661</b>	<b>35,347</b>	<b>36,352</b>	<b>37,322</b>
ทุนที่ชำระแล้ว	1,953	1,953	1,953	1,953
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	1,499	1,499	1,499	1,499
กำไรสะสม	47,615	50,301	53,348	56,523
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>50,475</b>	<b>53,162</b>	<b>56,209</b>	<b>59,383</b>
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	990	1,105	1,220	1,335
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>86,126</b>	<b>89,613</b>	<b>93,781</b>	<b>98,039</b>
สมบัติฐานในการทำประมาณการ (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
Presale ระหว่างงวด	28,864	29,833	31,708	33,657
การบันทึกรายได้จากการขาย	30,836	29,280	30,609	31,689
รายได้ค่าเช่าและบริการ	340	378	397	417
Gross Margin เฉลี่ย (%)	35.6%	36.2%	36.1%	36.1%
Norm Profit Margin (%)	19.2%	18.1%	18.2%	18.3%
SG&A/Sale (%)	12.4%	12.9%	12.9%	12.9%
Effective Tax Rate (%)	20.7%	23.0%	23.0%	23.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส