

EQUITY TALK

2Q67 RESULT NOTES

กำไร 2Q67 พ้นตัวจากกำไรพิเศษ

2Q67 กำไรสุทธิสอดคล้องกับคาด 531 ล้านบาท มาจากกำไรพิเศษ 170 ล้านบาท หากไม่รวม มีกำไรปกติตามคาด 361 ล้านบาท พ้นตัว 98% QOQ จากยอดโอนฯ แนวราบและส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมสูงขึ้น แต่ในเชิง YOY กำไรลดลง 27% จากภาพตลาดชะลอตัวกดดันยอดโอนฯ และมาร์จิ้นจากการใช้กิจกรรมการตลาด

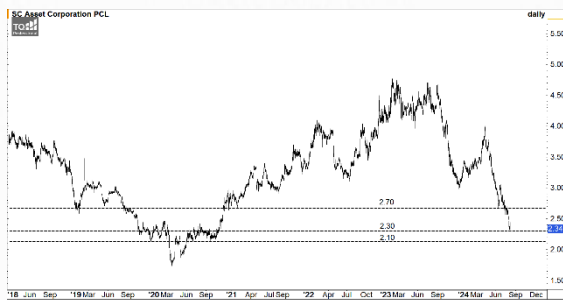
คงประมาณการ แม็คคทางกำไรปกติ 2H67 จะดีกว่า 1H67 (เพราะมีฐานต่ำ 1Q67) แต่กำไรปกติ 3Q67 คาดยังไม่เด่น เบื้องต้นประเมินใกล้เคียงงวดก่อน (แต่ยังลดลง YOY) โดยให้น้ำหนักของกำไรไปยัง 4Q67 ที่มีแรงหนุนจากการส่งมอบ 2 คอนโดฯ ใหม่ จึงแนะนำ NEUTRAL โดย SC ประกาศจ่ายเงินปันผล 1H67 ตามคาด 0.05 บาท/หุ้น หรือ 2.2% ขึ้น XD 27 ส.ค. 2567

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ (ลบ)	2,556	2,482	1,747	1,815	2,032
Norm Profit (ลบ)	2,597	2,502	1,597	1,815	2,032
Norm EPS (บาท)	0.62	0.59	0.38	0.43	0.48
Norm PER (เท่า)	3.8	4.0	6.1	5.4	4.8
DPS (บาท)	0.25	0.24	0.17	0.17	0.19
Dividend Yield (%)	10.8	10.3	7.2	7.5	8.1
BV (บาท)	5.1	5.4	5.6	5.9	6.2
PBV (เท่า)	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA (เท่า)	10.3	5.44	17.1	16.2	15.6

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideways Down

แนวรับ : 2.30/2.10 บาท

แนวต้าน : 2.70 บาท

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



14 สิงหาคม 2567

SC

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	2.32
ราคาเป้าหมาย (บาท)	3.04
Upside (%)	31.1
Dividend yield (%)	7.2

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.38	0.47	-19%
2568F	0.43	0.51	-15%

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

กำไร 2Q67 มีแรงหนุนจากกำไรพิเศษ 170 ล้านบาท

งวด 2Q67 กำไรสุทธิใกล้เคียงคาด 531 ล้านบาท เนื่องจากบันทึกกำไรที่เกิดจากการสูญเสียการควบคุมในบริษัทย่อยเป็นการร่วมค้า (อยู่ในรายได้อื่น) ราว 170 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างการถือหุ้น โดยมีพันธมิตรเข้ามาร่วมทุนสัดส่วน 45% และ SC 55% ใน 1 โครงการ (ร่วมกับ Daiwa House) และ คลังสินค้า 2 แห่ง (ร่วมกับ Tokyo Tatemono)

หากไม่รวมกำไรดังกล่าว มีกำไรปกติตามคาด 361 ล้านบาท เป็นการฟื้นตัว 98% จากฐานต่ำ 183 ล้านบาทงวด 1Q67 เกิดจากการเพิ่มขึ้นของยอดโอนกรรมสิทธิ์ในระดับ 16.4% qoq เท่ากับ 4.3 พันล้านบาท โดยหลักเป็นการรับรู้รายได้ขายกลุ่มแนวราบสัดส่วน 95% และ 5% เป็นคอนโดฯ ซึ่งมาจากการขายโครงการพร้อมอยู่ เนื่องจากไม่มีการส่งมอบคอนโดฯ ใหม่งวดดังกล่าว นอกจากนี้ส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมสูงขึ้นเป็น 77 ล้านบาท จาก 26 ล้านบาทงวด 1Q67 เกิดจากการโอนกรรมสิทธิ์โครงการ JV และบันทึกกำไรจากการตีมูลค่าเพิ่มในธุรกิจเช่าที่เก็บของ (I-Storage) หน้าที่มาร์จิ้นขายฯ อ่อนตัว 28.2% จาก 29% งวดก่อน จากการเปลี่ยนแปลงของ Product Mix และการใช้กลยุทธ์ด้านราคา

หากเทียบกับ 2Q66 พบว่ากำไรปกติอ่อนตัว 27% yoy เหตุจากยอดโอนฯ ลดลง 13% yoy จากคอนโดฯ เป็นหลัก นอกจากนี้การใช้กิจกรรมส่งเสริมการขายด้านราคา กดดัน Gross Margin ขายฯ ลดลงจาก 31.3% งวดปีก่อน มาอยู่ที่ 28.2%

มี Backlog รองรับเป้าโอนฯ ปีนี้ 80%

คงคาดกำไรปกติปีนี้ 1.6 พันล้านบาท (-36% yoy) แม้กำไรปกติ 1H67 ที่ 544 พันล้านบาท (-47% yoy) คิดเป็นสัดส่วน 34% ของประมาณกำไรปกติทั้งปี แต่แนวโน้ม 2H67 จะดีกว่า 1H67 ที่มีฐานต่ำใน 1Q67 โดยปัจจัยขับเคลื่อนต่อการดำเนินงานช่วงครึ่งปีหลัง หลัก ๆ มาจาก Backlog สิ้น 2Q67 รวม 1.74 หมื่นล้านบาท เป็นส่วนที่รอรับรู้รายได้ 2H67 เกือบ 8 พันล้านบาท (รองรับเป้าโอนฯ ฝ่ายวิจัยปีนี้ 80%) หลัก ๆ เป็นกลุ่มแนวราบ 5.9 พันล้านบาท และส่วนใหญ่เป็นของโครงการบ้านระดับบนภายใต้แบรนด์ Grand Bangkok Boulevard และ Bangkok Boulevard ซึ่งเปิดช่วงครึ่งปีแรก หน้าที่ 2H67 จะมีการขายเปิดแนวราบใหม่เพิ่มอีก 7.2 พันล้านบาท ต่อเนื่องจาก 1H67 เปิดไปแล้ว 1.84 หมื่นล้านบาท และการส่งมอบ 2 คอนโดฯ ใหม่ คือ Scope ทองหล่อ (มูลค่า 2.8 พันล้านบาท สิ้น 1Q67 ขายไป 69%) และ Reference วงเวียนใหญ่ (JV) มูลค่า 4 พันล้านบาท (ขาย 59%) ในช่วง 4Q67

EQUITY TALK

แนะนำ Neutral....SC แจกปันผล 1H67 ให้ราว 2.2%

ภาพรวมกำไรปกติ 3Q67 คาดยังไม่เด่น เบื้องต้นประเมินใกล้เคียงงวดก่อน (แต่ยังลดลง YoY) แม้ออดไอออนฯ มีแนวโน้มดีขึ้น จากการจัดกิจกรรมการตลาดและแคมเปญส่งเสริมการขาย แต่อาจต้องแลกกับมาร์จิ้น และส่วนแบ่งกำไรบริษัทขาดลดลง เพราะไม่มีการรับรู้กำไรมูลค่าเหมือนงวดก่อน จึงคงแนะนำ Neutral ด้วยราคาเป้าหมายสิ้นปี 2567 ที่ 3.04 บาท (อิง PER 8 เท่า) และรอความโดดเด่นของกำไรใน 4Q67 หนุนจากส่งมอบ 2 คอนโดฯ ใหม่ข้างต้น ทั้งนี้ SC ประกาศจ่ายเงินปันผล 1H67 ตามคาดหุ้นละ 0.05 บาท หรือ 2.2% ขึ้น XD 27 ส.ค. 2567

EQUITY TALK

ESG

Environment (E)

- SC มีนโยบายด้านสิ่งแวดล้อม โดยมีเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (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 เพื่อเชื่อมโยงสังคมและชุมชนให้มีคุณภาพชีวิตและความเป็นอยู่ที่ขึ้นอย่างยั่งยืน ผ่านการจัดกิจกรรม เช่น SC Run For Good Morning ฯลฯ

Governance (G)

- กำหนดนโยบายให้มีการแบ่งแยกบทบาทหน้าที่ความรับผิดชอบของคณะกรรมการ และการมอบอำนาจจัดการกิจการให้แก่ฝ่ายบริหารเป็นสายลักษณะอักษรอย่างชัดเจน เพื่อให้คณะกรรมการทำหน้าที่อย่างเป็นอิสระจากฝ่ายบริหาร
- กำหนดและเผยแพร่จรรยาบรรณในการประกอบธุรกิจให้กับผู้เกี่ยวข้อง กรรมการ ผู้บริหารและพนักงานทุกคนรับทราบเพื่อให้ยึดปฏิบัติโดยเคร่งครัด

ESG COMMENT: เนื่องจากธุรกิจ SC มีความเกี่ยวเนื่องกับงานก่อสร้าง จึงมีความเกี่ยวพันกับความปลอดภัยและสิ่งแวดล้อม ดังนั้นการดำเนินงานด้าน ESG ที่อยู่บนพื้นฐานของความรับผิดชอบต่อทั้งสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล นอกจากส่งผลดีต่อภาพลักษณ์องค์กร เสริมสร้างการยอมรับของผู้ถือหุ้น ยังหนุนต่อการเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัทในอนาคต

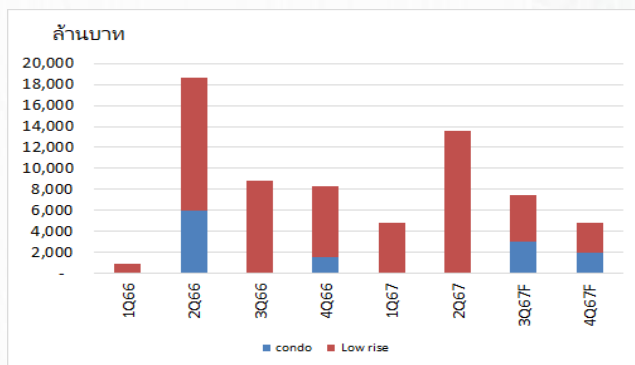
EQUITY TALK

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

Key Data (ล้านบาท)	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	% YoY	%QoQ	1H67	1H66	% YoY
รายได้จากธุรกิจหลัก	7,308	4,922	5,213	5,533	8,818	4,010	4,640	-11.0%	15.7%	8,650	10,136	-14.7%
รายได้จากการขาย	7,061	4,673	4,948	5,235	8,513	3,704	4,313	-12.8%	16.4%	8,018	9,621	-16.7%
รายได้ค่าเช่าและบริหาร	247	250	265	298	305	306	327	23.1%	6.8%	632	515	22.8%
ต้นทุนขายรวม	4,861	3,265	3,510	3,719	6,107	2,747	3,220	-8.2%	17.2%	5,967	6,775	-11.9%
กำไรขั้นต้น	2,447	1,657	1,704	1,814	2,712	1,263	1,420	-16.7%	12.4%	2,683	3,361	-20.2%
ค่าใช้จ่ายในการขาย&บริหาร	1,264	921	1,009	1,103	1,424	948	992	-1.7%	4.6%	1,940	1,930	0.5%
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) บริษัทรวม	64	29	19	3	3	26	77	298.7%	197.6%	103	48	115.6%
กำไรสุทธิ	935	535	593	503	851	183	531	-10.4%	190.9%	714	1,128	-36.7%
Norm Profit	976	535	497	503	968	183	361	-27.3%	97.7%	544	1,031	-47.3%
Norm EPS	0.23	0.13	0.12	0.12	0.23	0.04	0.08	-27.4%	97.7%	0.13	0.24	-47.4%
Gross Margin เฉลี่ย (%)	33.5%	33.7%	32.7%	32.8%	30.8%	31.5%	30.6%			31.0%	33.2%	
Gross Margin ขายอสังหาริมทรัพย์ (%)	31.9%	32.2%	31.3%	31.2%	29.6%	29.0%	28.2%			100.0%	31.7%	
SG&A/Sales	17.3%	18.7%	19.4%	19.9%	16.1%	23.6%	21.4%			22.4%	19.0%	
Norm Profit Margin (%)	13.4%	10.9%	9.5%	9.1%	11.0%	4.6%	7.8%			6.3%	10.2%	

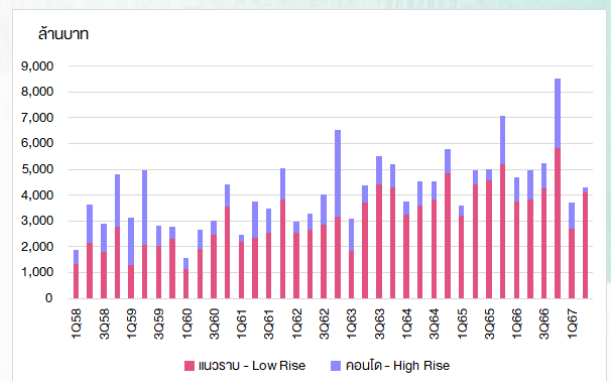
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แผนเปิดโครงการใหม่รายไตรมาส



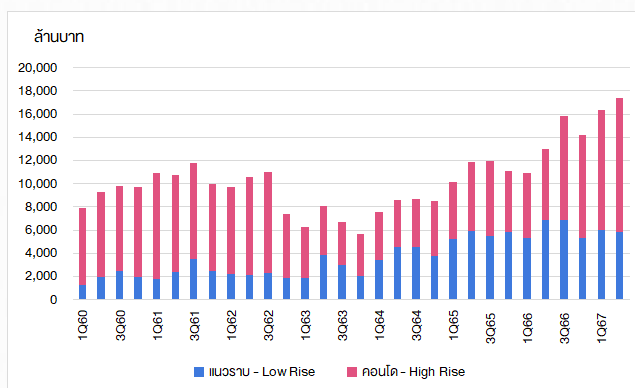
ที่มา: SC และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ยอดโอนฯ รายไตรมาส



ที่มา: SC และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

BACKLOG สิ้น 2Q67 รวม 1.74 หมื่นลบ. (รวม JV)



ที่มา: SC และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

- ระดับการแข่งขันในตลาดสูงรุนแรงขึ้นต่อเนื่อง อาจทำให้การควบคุมเรื่องประสิทธิภาพการดำเนินงานทำได้ยากขึ้น
- ตัวแปรสำคัญที่มีผลต่อการตัดสินใจซื้อที่อยู่อาศัยได้แก่ ความเชื่อมั่นต่อการสร้างรายได้ในอนาคตของผู้ซื้อ หากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไม่เป็นไปตามที่คาด ก็จะมีผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของผู้บริโภค และนำมาสู่การชะลอการตัดสินใจซื้อที่อยู่อาศัย

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ SC

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้ธุรกิจหลัก	24,487	20,042	21,805	23,770
ต้นทุนขาย	16,601	13,766	14,829	16,183
กำไรขั้นต้น	7,887	6,276	6,976	7,587
ค่าใช้จ่ายในการขาย	4,456	4,069	4,361	4,635
ดอกเบี้ยจ่าย	383	408	444	470
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	54	185	94	61
รายได้อื่น	99	84	85	86
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	3,201	2,069	2,350	2,629
ภาษีเงินได้	656	455	517	578
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	(43)	(17)	(18)	(18)
รายการพิเศษอื่น ๆ	(20)	150	-	-
กำไรสุทธิ	2,482	1,747	1,815	2,032
EPS	0.58	0.42	0.43	0.48
กำไรจากการดำเนินงานปกติ	2,502	1,597	1,815	2,032
Norm EPS	0.59	0.38	0.43	0.48
การเติบโตของยอดขาย	13.5%	-18.2%	8.8%	9.0%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงานปกติ	-3.7%	-36.2%	13.7%	11.9%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	32.2%	31.3%	32.0%	31.9%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานปกติ	10.2%	8.0%	8.3%	8.5%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67
รายได้ธุรกิจหลัก	5,533	8,818	4,010	4,640
ต้นทุนขาย	3,719	6,107	2,747	3,220
กำไรขั้นต้น	1,814	2,712	1,263	1,420
ค่าใช้จ่ายในการขาย	1,103	1,424	948	992
ดอกเบี้ยจ่าย	92	100	97	90
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	3	3	26	77
รายได้อื่น	28	43	14	22
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	651	1,235	259	437
ภาษีเงินได้	147	231	68	82
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	(0)	(35)	(8)	6
รายการพิเศษอื่น ๆ	-	(117)	-	170
กำไรสุทธิ	503	851	183	531
กำไรจากการดำเนินงานปกติ	503	968	183	361
ยอดขาย (QoQ)	6.1%	59.4%	-54.5%	15.7%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	32.8%	30.8%	31.5%	30.6%
กำไรจากการดำเนินงานปกติ (QoQ)	1.4%	92.3%	-81.1%	97.7%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.18	2.13	2.06	2.63
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.18	0.16	0.15	0.18
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	0.37	0.29	0.29	0.30
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	10.20	10.05	10.82	10.88
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.75	1.80	1.84	1.87
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.36	1.43	1.48	1.52
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	4.1%	2.7%	2.6%	2.7%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	11.0%	7.4%	7.4%	7.9%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ SC

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ	2,482	1,747	1,815	2,032
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	1,257	880	979	1,067
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	120	120	120	120
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	(97)	-	-	-
ส่วนแบ่งผลกำไรจาก บ.ร่วม	(54)	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(5,779)	(4,269)	(4,454)	(4,757)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	(2,071)	(1,522)	(1,540)	(1,538)
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	(31)	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนอื่น	(550)	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(1,588)	(560)	(588)	(617)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(2,168)	(560)	(588)	(617)
เพิ่ม/ลด เงินกู้	5,078	2,818	3,029	2,940
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	128	-	-	-
เพิ่ม/ลด ส่วนทุนอื่นๆ	-	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(1,067)	(868)	(725)	(773)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	4,139	1,949	2,304	2,167
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(100)	(132)	177	12
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	2,038	1,905	2,082	2,094
ลูกหนี้การค้า	171	121	131	143
สินค้าคงคลัง	46,246	49,483	52,947	56,653
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,957	1,957	1,957	1,957
เงินลงทุนระยะยาว	798	798	798	798
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	11,192	11,752	12,339	12,956
สินทรัพย์รวม	63,888	67,502	71,741	76,088
เจ้าหนี้การค้า	1,419	1,320	1,422	1,552
เงินกู้ยืมระยะสั้น/ครบกำหนดใน 1 ปี	17,995	19,980	22,547	17,797
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	3,753	3,753	3,753	3,753
เงินกู้ยืมระยะยาว/หุ้นกู้	15,584	16,417	16,879	24,569
หนี้สินรวม	40,636	43,354	46,485	49,555
ทุนที่ชำระแล้ว	4,273	4,273	4,273	4,273
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	507	507	507	507
กำไรสะสม	18,286	19,165	20,255	21,515
ส่วนของผู้ถือหุ้น	23,228	24,106	25,197	26,456
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	24	41	59	77
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	63,888	67,502	71,741	76,088
สมบัติฐานในการทำประมาณการ (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
Presale ระหว่างงวด	27,944	25,005	26,078	27,029
การบันทึกรายได้จากการขาย	23,370	18,785	20,485	22,384
รายได้ค่าเช่าและบริการ	977	1,075	1,129	1,185
Gross Margin เฉลี่ย (%)	32.2%	31.3%	32.0%	31.9%
Norm Profit Margin (%)	10.2%	8.0%	8.3%	8.5%
SG&A/Sale (%)	18.2%	20.3%	20.0%	19.5%
Effective Tax Rate (%)	20.5%	22.0%	22.0%	22.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส