

EQUITY TALK

RESULT NOTE

ได้กำไรจาก JV มาช่วย

กำไรสุทธิ 2Q67 อยู่ที่ 515 ล้านบาท (+214%QOQ,+298%YOY) แต่มีรายการพิเศษจากการซื้อหุ้นของ SWIFT ในราคาที่ต่ำกว่าราคาประเมิน 578.6 ล้านบาท ประกอบกับมี WRITE-OFF สินทรัพย์จำนวน 240 ล้านบาท ส่งผลให้กำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ 178 ล้านบาท (+8%QOQ,+54%YOY) โดยรายได้ลดลงได้รับผลกระทบจากหลายกลุ่มธุรกิจเช่น รถยนต์, B2B และ CROSS BORDER ด้วยรายได้ที่ลดลงแต่การควบคุมต้นทุนที่ดี ส่งผลให้ GROSS MARGIN เพิ่มขึ้นเป็น 13.4%

ประเมินมูลค่าพื้นฐานของ SJWD โดยใช้วิธี DCF (กำหนดสมมติฐาน WACC ที่ 6.6% และ TERMINAL GROWTH RATE ที่ 3%) ได้ ราคาเหมาะสมที่ 18.70 บาท มี UPSIDE 83% ให้คำแนะนำการลงทุน OUTPERFORM

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

| สิ้นสุด 31 ส.ค. | 2565 | 2566 | 2567F | 2568F | 2569F |
|---------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| กำไรสุทธิ (ล้านบาท) | 504 | 761 | 1,079 | 1,291 | 1,317 |
| EPS (บาท) | 0.49 | 0.42 | 0.60 | 0.71 | 0.73 |
| PER (เท่า) | 20.6 | 24.3 | 17.1 | 14.3 | 14.0 |
| DPS (บาท) | 0.78 | 0.25 | 0.31 | 0.37 | 0.38 |
| Dividend Yield (%) | 7.65% | 2.45% | 3.07% | 3.67% | 3.74% |
| BV (บาท) | 3.06 | 12.33 | 12.61 | 12.95 | 13.30 |
| PBV (เท่า) | 3.3 | 0.8 | 0.8 | 0.8 | 0.8 |
| EV/EBITDA (เท่า) | 10.2 | 9.5 | 10.3 | 9.2 | 8.8 |

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideways Down

แนวรับ : 9.80 บาท

แนวต้าน : 11/12.20 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX
NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX
UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่แพ้ค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือแพ้กับ SET INDEX



14 สิงหาคม 2567

SJWD

Outperform

| | |
|--------------------|-------|
| ราคาปัจจุบัน (บาท) | 10.20 |
| ราคาเป้าหมาย (บาท) | 18.70 |
| Upside (%) | 83.3 |
| Dividend yield (%) | 3.07 |

CONSENSUS ANALYSIS

| EPS (บาท) | ASPS | IAA Cons | % diff |
|-----------|------|----------|--------|
| 2567F | 0.60 | 0.58 | 3% |
| 2568F | 0.71 | 0.69 | 3% |

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

| | |
|----------------------|--------|
| SET ESG Ratings | AA |
| ที่มา: Settrade | |
| CG Score | ดีเลิศ |
| Anti-corruption | n/a |
| ที่มา: IAA CONSENSUS | |

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

อนุชิต เอื้ออารักษ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 128103

EQUITY TALK

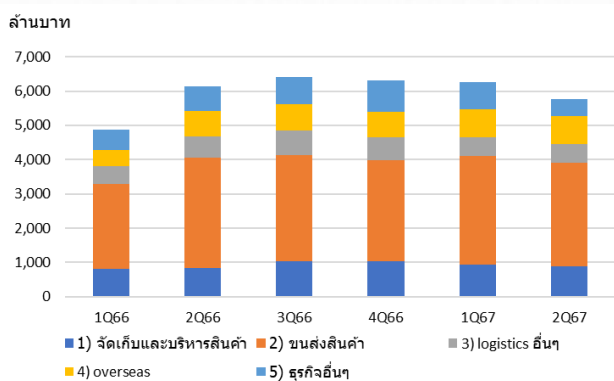
กำไรปกติต่ำคาด แต่ได้กำไรจาก JV มาช่วย

งวด 2Q67 มีกำไรสุทธิ 515 ล้านบาท (+214%QoQ,+298%YoY) แต่มีรายการพิเศษจากการซื้อหุ้นของ SWIFT ในราคาที่ต่ำกว่าราคาประเมิน 578.6 ล้านบาท ประกอบกับมี write-off ทรัพย์สินบางรายการจำนวน 240 ล้านบาท ส่งผลให้กำไรจากการดำเนินงาน 2Q67 อยู่ที่ 178 ล้านบาท (+8%QoQ,+54%YoY) แต่ต่ำกว่าที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้ที่ 206 ล้านบาท ด้านรายได้ทำได้เพียง 5,777 ล้านบาท (-8%QoQ,-6%YoY) โดยได้รับผลกระทบจาก 3 กลุ่มหลักๆ ได้แก่

- 1) รถยนต์ ได้รับผลกระทบจากยอดผลิตและยอดขายรถยนต์ใหม่ในประเทศที่ลดลง จากปัญหานี้ครีวเรือนที่อยู่ในระดับสูงส่งผลให้สถาบันการเงินมีความเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อมากขึ้น
- 2) B2B ได้รับผลจากรุทกิจจอสั่งหาริมทรัพย์ที่ซบเซาลง ส่งผลให้ปริมาณเงินส่งสินค้าซีเมนต์ เหล็กและวัสดุก่อสร้างลดลง
- 3) cross border มีลูกค้ารายใหญ่ของบริษัทในกัมพูชายกเลิกการนำเข้ารถยนต์ ตามสถานะเศรษฐกิจที่ซบเซา อย่างไรก็ตาม ด้วยรายได้ที่ลดลงแต่การควบคุมต้นทุนที่ดี ส่งผลให้ gross margin ปรับเพิ่มขึ้นเป็น 13.4% , ด้าน SG&A อยู่ที่ 834.9 ล้านบาท สาเหตุที่ปรับเพิ่มขึ้น เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายพิเศษที่เกิดจากการตัดจำหน่าย (write-off) ทรัพย์สินบางรายการที่ไม่ได้ใช้ประโยชน์ไป 240 ล้านบาท

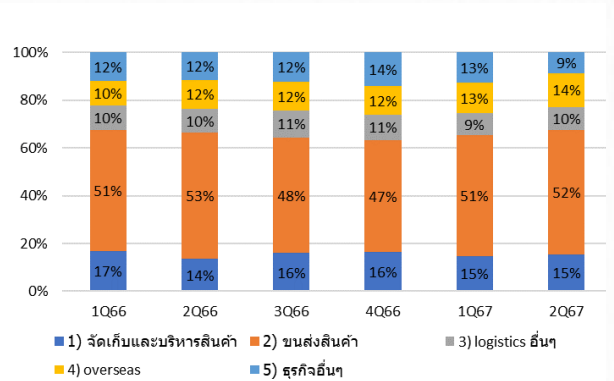
ด้านส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมทุน ทำได้ 680 ล้านบาท สาเหตุจาก รับรู้กำไรจาก ANI และ SWIFT ได้เต็มไตรมาส ประกอบกับ Transimex มีผลการดำเนินการที่ดีขึ้นตามค่าระวางตู้คอนเทนเนอร์ ประกอบกับการซื้อหุ้นของ SWIFT ในราคาที่ต่ำกว่าราคาประเมิน ทำให้เกิดค่าความนิยมติดลบ (Negative Goodwill) จำนวน 578.6 ล้านบาท

โครงสร้างรายได้ของ SJWD



ที่มา: SJWD

สัดส่วนโครงสร้างรายได้ของ SJWD



ที่มา: SJWD

EQUITY TALK

เดินหน้าต่อไป

ประเมินกลุ่มธุรกิจรถยนต์ช่วง 2H67 น่าจะฟื้นตัวเนื่องมีการซื้อที่ดินเพิ่มขึ้น 50 ไร่ ใกล้กับ BYD เพื่อให้บริการรถยนต์ BYD และอยู่ในระหว่างการซื้อที่ดินเพิ่มเพื่อให้บริการกับรถยนต์ EV อีก 2-3 ราย, SJWD เข้าซื้อหุ้น SCG Inter Vietnam 100% จาก SCG International สำเร็จในเดือน มิ.ย. ที่ผ่านมาโดย SCG Inter Vietnam เตรียมให้บริการด้าน Logistics & Supply Chain สินค้าเคมีภัณฑ์ในโครงการ Long Son Petrochemicals (LSP) ซึ่งเป็นโครงการคอมเพล็กซ์ปิโตรเคมีขนาดใหญ่แห่งแรกในเวียดนาม โดยทางโครงการ LSP จะเปิดดำเนินงานเชิงพาณิชย์เดือน ส.ค. นี้ ซึ่งจะเป็นผลบวกต่อกลุ่มธุรกิจ Overseas ในช่วง 2H67

ให้คำแนะนำ Outperform

ด้วยแนวโน้มกำไร 2Q67 ที่ปรับตัวขึ้น ประกอบกับแนวโน้ม 2H67 คาดว่าจะฟื้นตัวจากกลุ่มธุรกิจรถยนต์และการเข้าซื้อหุ้น SCG INTER VIETNAM ฝ่ายวิจัยจะนำเสนอข้อมูลเพิ่มเติมหลังจากเข้าประชุมในวันที่ 21 สิงหาคม อีกครั้ง ประเมินมูลค่าพื้นฐานของ SJWD โดยใช้วิธี DCF (กำหนดสมมติฐาน WACC ที่ 6.6% และ TERMINAL GROWTH RATE ที่ 3%) ได้ราคาเหมาะสมที่ 18.70 บาท มี UPSIDE 53% ให้คำแนะนำการลงทุน OUTPERFORM

EQUITY TALK

การดำเนินการด้าน ESG ของ SJWD

มิติด้านสิ่งแวดล้อม : มีนโยบายสิ่งแวดล้อม (ISO14001:2015) ซึ่งครอบคลุมทุกกระบวนการดำเนินงานของกิจการต่อสิ่งแวดล้อมและการคงไว้ซึ่งความปลอดภัยและสุขภาพอนามัยของพนักงาน เพื่อปกป้องสิ่งแวดล้อม ตลอดจนการอนุรักษ์ทรัพยากรธรรมชาติ ลดการใช้พลังงานสิ้นเปลือง และบริหารจัดการความเสี่ยงต่อความไม่ปลอดภัยในการทำงาน

มิติด้านสังคม : ร่วมมือกับหน่วยงานต่างๆ ในการพัฒนาชุมชน, กำหนดให้มีมาตรการป้องกัน และแก้ไขผลกระทบที่เกิดขึ้นต่อชุมชนและสังคมอันเนื่องมาจากการดำเนินงานของบริษัท

มิติด้านธรรมาภิบาล : มีการกำหนดนโยบายการต่อต้านทุจริตคอร์รัปชันขึ้น เพื่อให้พนักงานทุกระดับหลีกเลี่ยงการกระทำอันใดที่อาจเป็นการเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชันทุกรูปแบบ

ESG Comment: SJWD มุ่งมั่นที่จะพัฒนาความยั่งยืนที่คำนึงถึงผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทุกฝ่าย พร้อมทั้งผนวกกลยุทธ์ความยั่งยืนเข้าเป็นส่วนหนึ่งในแผนกลยุทธ์องค์กรในปี 2566 – 2570 ซึ่งเป็นการเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงานโดย SJWD ได้รับการประเมินการกำกับดูแลกิจการบริษัทให้อยู่ในระดับดีเลิศ (Excellence CG Scoring) ต่อเนื่องเป็นปีที่ 4 โดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

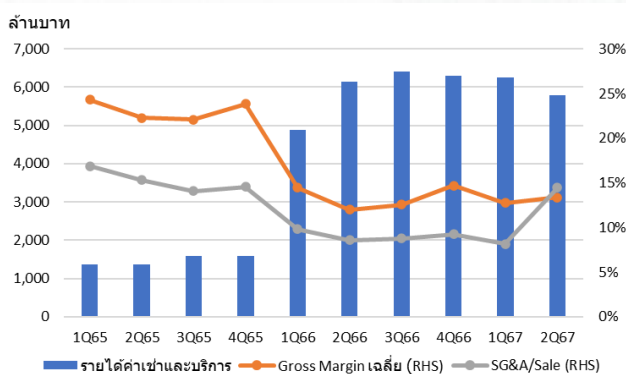
EQUITY TALK

ผลการดำเนินงานงวด 2Q67

| Key Data | 4Q65 | 1Q66 | 2Q66 | 3Q66 | 4Q66 | 1Q67 | 2Q67 | % QoQ | % YoY | 1H67 | 1H66 | % YoY |
|---------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|-------|
| รายได้ค่าเช่าและบริการ | 1,580 | 4,885 | 6,131 | 6,417 | 6,300 | 6,252 | 5,777 | -8% | -6% | 12,029 | 11,016 | 9% |
| ต้นทุนขาย | 1,204 | 4,178 | 5,395 | 5,610 | 5,376 | 5,453 | 5,004 | -8% | -7% | 10,457 | 9,573 | 9% |
| กำไรขั้นต้น | 376 | 707 | 736 | 806 | 924 | 799 | 773 | -3% | 5% | 1,572 | 1,443 | 9% |
| ค่าใช้จ่ายในการขาย&บริหาร | 230 | 479 | 526 | 563 | 581 | 509 | 835 | 64% | 59% | 1,344 | 1,005 | 34% |
| ส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วม | 66 | 85 | 42 | 42 | 43 | 41 | 680 | 1564% | 1539% | 721 | 127 | 470% |
| EBIT | 197 | 344 | 310 | 328 | 465 | 367 | 677 | 85% | 118% | 1,044 | 654 | 60% |
| กำไรสุทธิ | 113 | 231 | 129 | 140 | 261 | 164 | 515 | 214% | 298% | 679 | 361 | 88% |
| Nom Profit | 134 | 205 | 116 | 139 | 285 | 164 | 178 | 8% | 54% | 341 | 321 | 6% |
| Gross Margin (%) | 23.8% | 14.5% | 12.0% | 12.6% | 14.7% | 12.8% | 13.4% | | | 13.1% | 13.1% | |
| SG&A/Sales (%) | 14.6% | 9.8% | 8.6% | 8.8% | 9.2% | 8.1% | 14.5% | | | 11.2% | 9.1% | |
| Nom Profit Margin (%) | 8.5% | 4.2% | 1.9% | 2.2% | 4.5% | 2.6% | 3.1% | | | 2.8% | 2.9% | |

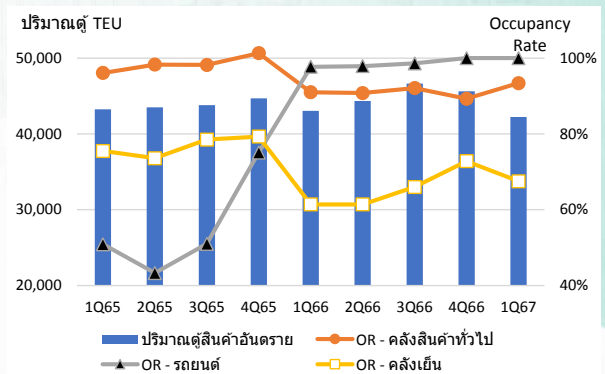
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประสิทธิภาพการท่าเรือรายไตรมาส



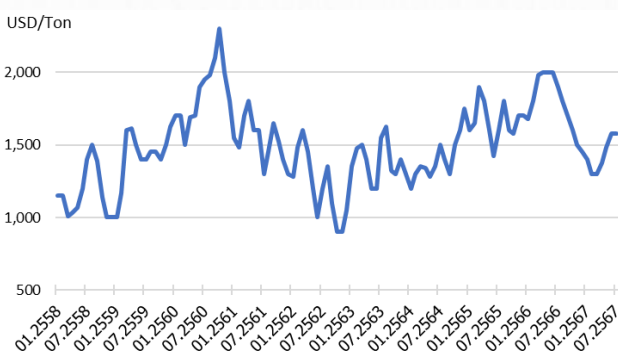
ที่มา: SJWD

อัตราการรับฝาก (OR) สินค้าประเภทต่างๆ



ที่มา: SJWD

ราคาปลาทูน่า



ที่มา: THAI UNION GROUP

ประเด็นความเสี่ยง

1. ความเสี่ยงจากการที่บริษัท ไม่ได้ต่อสัญญาที่เช่าที่ดิน สัญญาสัมปทานต่างๆ รวมถึงคลังสินค้าอันตรายที่ทำเรือแหลมฉบัง
2. เนื่องจากบริษัทมีการลงทุนในต่างประเทศ อาจมีความเสี่ยงในด้านความแตกต่างในด้านกฎหมาย ข้อบังคับจากการลงทุนในต่างประเทศ
3. ผลบวกจากการควบรวมกิจการ (SYNERGY) ล่าช้ากว่าที่คาด

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ SJWD

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

| สิ้นสุด 31 ส.ค. | 2566 | 2567F | 2568F | 2569F |
|---------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| รายได้ค่าเช่าและบริการ | 23,732 | 24,336 | 27,236 | 30,242 |
| ต้นทุนค่าเช่าและบริการ | 20,559 | 21,048 | 23,518 | 26,317 |
| กำไรขั้นต้น | 3,173 | 3,288 | 3,719 | 3,926 |
| กำไรจากการขายสินทรัพย์เข้า REIT | - | - | - | - |
| ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร | 2,149 | 1,947 | 2,179 | 2,419 |
| ดอกเบี้ยจ่าย | 471 | 505 | 505 | 505 |
| ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม | 212 | 253 | 291 | 335 |
| กำไรสุทธิก่อนหักภาษี | 977 | 1,310 | 1,567 | 1,598 |
| ภาษีเงินได้ | 150 | 262 | 313 | 320 |
| ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย | (66) | 31 | 38 | 38 |
| รายการพิเศษอื่นๆ | 17 | - | - | - |
| กำไรสุทธิ | 761 | 1,079 | 1,291 | 1,317 |
| EPS | 0.42 | 0.60 | 0.71 | 0.73 |
| กำไรจากการดำเนินงานปกติ | 745 | 1,079 | 1,291 | 1,317 |
| Norm EPS | 0.41 | 0.60 | 0.71 | 0.73 |

| | | | | |
|-------------------------------------|--------|-------|-------|-------|
| การเติบโตของยอดขาย | 302.1% | 2.5% | 11.9% | 11.0% |
| การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงานปกติ | 39.1% | 44.9% | 19.6% | 2.0% |
| อัตราส่วนกำไรขั้นต้น | 13.4% | 13.5% | 13.7% | 13.0% |
| อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานปกติ | 3.1% | 4.4% | 4.7% | 4.4% |

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

| สิ้นสุด 31 ส.ค. | 3Q66 | 4Q66 | 1Q67 | 2Q67 |
|--------------------------------|------------|------------|------------|------------|
| รายได้ค่าเช่าและบริการ | 6,417 | 6,300 | 6,252 | 5,777 |
| ต้นทุนค่าเช่าและบริการ | 5,610 | 5,376 | 5,453 | 5,004 |
| กำไรขั้นต้น | 806 | 924 | 799 | 773 |
| ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร | 563 | 581 | 509 | 835 |
| ดอกเบี้ยจ่าย | 120 | 134 | 146 | 162 |
| ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม | 42 | 43 | 41 | 680 |
| กำไรสุทธิก่อนหักภาษี | 208 | 331 | 220 | 515 |
| ภาษีเงินได้ | 62 | 42 | 37 | (14) |
| ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย | (6) | (28) | (20) | (15) |
| รายการพิเศษอื่นๆ | 1 | (24) | 0 | 337 |
| กำไรสุทธิ | 140 | 261 | 164 | 515 |
| กำไรจากการดำเนินงานปกติ | 139 | 285 | 164 | 178 |

| | | | | |
|-------------------------------|-------|-------|-------|-------|
| ยอดขาย (QoQ) | 4.7% | -1.8% | -0.8% | -7.6% |
| อัตราส่วนกำไรขั้นต้น | 12.6% | 14.7% | 12.8% | 13.4% |
| กำไรจากการดำเนินงานปกติ (QoQ) | 20% | 106% | -43% | 8% |

อัตราส่วนทางการเงิน

| สิ้นสุด 31 ส.ค. | 2566 | 2567F | 2568F | 2569F |
|---|------|-------|-------|-------|
| อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า) | 1.2 | 1.3 | 1.3 | 1.4 |
| อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า) | 12.1 | 8.0 | 8.2 | 8.2 |
| อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า) | N/A | N/A | N/A | N/A |
| อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า) | 10.0 | 8.2 | 9.1 | 9.4 |
| หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น | 0.68 | 0.66 | 0.66 | 0.65 |
| Net Gearing Ratio | 0.45 | 0.43 | 0.43 | 0.42 |
| ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย | 2.9% | 2.7% | 3.2% | 3.2% |
| ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย | 6.0% | 4.8% | 5.6% | 5.5% |

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ SJWD

| งบกระแสเงินสด (ล้านบาท) | | | | |
|---|----------------|---------------|----------------|----------------|
| <i>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</i> | 2566 | 2567F | 2568F | 2569F |
| กำไรสุทธิ | 761 | 1,079 | 1,291 | 1,317 |
| ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย | 1,593 | 980 | 1,083 | 1,186 |
| รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสดอื่นๆ | 210 | - | - | - |
| กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้ | - | - | - | - |
| รายการอื่นๆที่กระทบกระแสเงินสดจากการดำเนินการ | - | - | - | - |
| เพิ่ม/ลด จากการดำเนินงาน | 245 | (331) | (330) | (367) |
| กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ | 2,811 | 1,727 | 2,043 | 2,136 |
| เพิ่ม/ลด ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ | (599) | (1,500) | (1,500) | (1,500) |
| เพิ่ม/ลด อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน | (119) | (50) | (50) | (50) |
| อื่นๆ | (621) | 566 | - | - |
| กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ | (1,339) | (984) | (1,550) | (1,550) |
| เพิ่ม/ลด เงินกู้ระยะสั้น | (913) | - | - | - |
| เพิ่ม/ลด เงินกู้ระยะยาว | (232) | - | - | - |
| เงินที่ได้รับจากการเพิ่มทุน | - | - | - | - |
| จ่ายปันผล | (802) | (566) | (678) | (691) |
| อื่นๆ | 1,082 | - | - | - |
| กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ | (865) | (566) | (678) | (691) |
| เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ | 568 | 177 | (184) | (105) |
| งบดุล (ล้านบาท) | | | | |
| <i>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</i> | 2566 | 2567F | 2568F | 2569F |
| เงินสดและเทียบเท่าเงินสด | 1,492 | 1,669 | 1,484 | 1,379 |
| ลูกหนี้การค้า | 2,976 | 3,164 | 3,541 | 3,931 |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นๆ | 1,516 | 1,433 | 1,558 | 1,687 |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน | 33,215 | 33,274 | 33,776 | 34,175 |
| สินทรัพย์รวม | 39,198 | 39,539 | 40,359 | 41,173 |
| เจ้าหนี้การค้า | 3,083 | 2,920 | 3,132 | 3,327 |
| หนี้สินที่มีดอกเบี้ยจ่ายระยะสั้น | 1,520 | 1,520 | 1,520 | 1,520 |
| หนี้สินที่มีดอกเบี้ยจ่ายระยะยาว | 10,360 | 10,360 | 10,360 | 10,360 |
| หนี้สินรวม | 15,893 | 15,753 | 15,997 | 16,224 |
| ทุนที่ชำระแล้ว | 906 | 906 | 906 | 906 |
| ส่วนเกินมูลค่าหุ้น | 19,877 | 19,877 | 19,877 | 19,877 |
| กำไรสะสม | 976 | 1,488 | 2,102 | 2,727 |
| ส่วนของผู้ถือหุ้น | 22,330 | 22,842 | 23,456 | 24,081 |
| ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย | 975 | 944 | 906 | 868 |
| หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น | 39,198 | 39,539 | 40,359 | 41,173 |
| สมมติฐานในการทำประมาณการ (ล้านบาท) | | | | |
| <i>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</i> | 2566 | 2567F | 2568F | 2569F |
| Gross Margin เฉลี่ยทั้งกลุ่มบริษัท | 13.4% | 13.5% | 13.7% | 13.0% |
| Net Profit Margin | 3.2% | 4.4% | 4.7% | 4.3% |
| SG&A / Sales | 9.1% | 8.0% | 8.0% | 8.0% |
| Effective Tax Rate | 15.4% | 20.0% | 20.0% | 20.0% |

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส