

# EQUITY TALK

## 3Q67 RESULT NOTE



7 พฤศจิกายน 2567

### กดูที่เปลี่ยนแปลง

BH รายงานกำไรสุทธิ 1,955 ล้านบาท (+0%YoY,+1.2%QoQ) ผลการดำเนินงานที่ทรงตัวเมื่อเทียบกับปีก่อน ถูกกดดันจากรายได้จากผู้ป่วยชาวไทยและต่างชาติลดลง และการรับรู้ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 34 ล้านบาท หากไม่รวมรายการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนดังกล่าว กำไรปกติจะอยู่ที่ 1,989 ล้านบาท (+2%YoY,+3%QoQ)

แนวโน้มผลประกอบการงวด 4Q67 ฝ่ายวิจัยคาดหวังฟื้นตัวต่อเนื่อง YoY ถึงแม้ว่าจะได้รับผลกระทบบางส่วนจากกลุ่มผู้ป่วยเลื่อนการรักษาโรคร้ายซับซ้อนในช่วงวันหยุดเทศกาลปลายปี แต่เชื่อว่ายังได้รับแรงหนุนในช่วงไฮซีซั่นของการท่องเที่ยว ประเมินราคาเหมาะสมอยู่ที่ 309 บาท วิธี DCF ให้น้ำหนักการลงทุน Neutral

#### 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)	42.2	29.7	25.7	23.5	21.5
Dividend Yield (%)	1.3%	1.7%	1.9%	2.1%	2.1%
BVS (บาท)	25.17	30.32	35.22	40.67	46.73
PBV (เท่า)	10.41	8.64	7.44	6.44	5.61
EV/EBITDA	28.8	21.2	20.1	17.8	15.9
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 Up

แนวรับ : 239/258 บาท

แนวต้าน : 284 บาท

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

# BH

## Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	262
ราคาเป้าหมาย (บาท)	309
Upside (%)	17.9
Dividend yield (%)	2.1

#### CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	10.19	9.76	4%
2568F	11.15	10.41	7%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### ESG RATING

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

ที่มา: IAA CONSENSUS

#### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ประสิทธิ์ รัตนกิจจมา CFA,CISA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค  
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

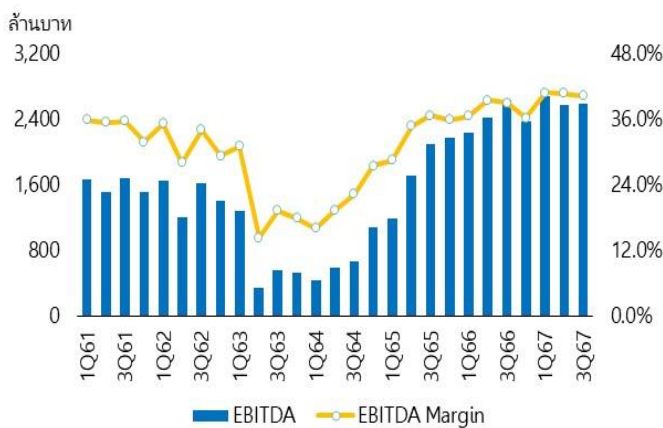
อนุภาพ ศรีบุญประสิทธิ์  
 ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

# EQUITY TALK

## กำไรงวด 3Q67 อยู่ที่ 1,955 ล้านบาท ทรงตัว YoY

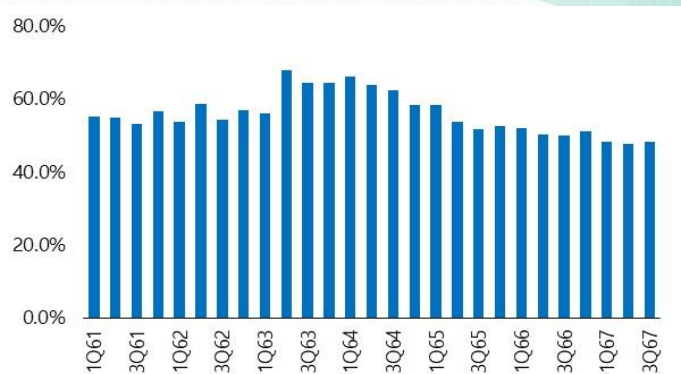
BH รายงานกำไรงวด 3Q67 อยู่ที่ 1,955 ล้านบาท ทรงตัวทั้ง QoQ และ YoY แต่หากไม่รวมขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 34 ล้านบาท กำไรปกติจะอยู่ที่ 1,989 ล้านบาท (+2%YoY, +3%QoQ) กำไรสุทธิทรงตัวเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อนถูกกดดันจากรายได้กิจการโรงพยาบาลที่ลดลงทั้งผู้ป่วยชาวไทยและต่างชาติ ถึงแม้จะเป็นช่วงไฮซีซั่นของธุรกิจที่มีการระบาดของโรคตามฤดูกาลและผ่านพ้นช่วงเทศกาลรอมฎอนไปแล้ว แต่รายได้จากผู้ป่วยชาวไทยและต่างชาติลดลง 6.8%YoY และ 1.4%YoY ตามลำดับ ปัจจัยสำคัญมาจากฐานรายได้ที่สูงและจำนวนผู้ป่วยควอตที่ลดลงยังไม่สามารถกลับมาเทียบเท่ากับปีก่อน ทำให้ภาพรวมรายได้จากการประกอบกิจการโรงพยาบาลอยู่ที่ 6,384 ล้านบาท (-5%YoY, +2%QoQ) โดยมีสัดส่วนรายได้จากผู้ป่วยชาวไทยและต่างชาติอยู่ที่ 34.3% และ 65.7% ตามลำดับ ด้านอัตรากำไร EBITDA อยู่ที่ 2,589 ล้านบาท ลดลง 2%YoY และทรงตัว QoQ ถูกกดดันจากรายได้กิจการโรงพยาบาลที่ปรับตัวลดลง และค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้ EBITDA margin อยู่ที่ 40.2% ลดลงเมื่อเทียบกับงวด 2Q67 ที่ 40.7% แต่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับงวด 3Q66 ที่ 38.9%

ประสิทธิภาพทำกำไร



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สัดส่วนต้นทุนต่อรายได้



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## ผลประกอบการ 4Q67 คาดปรับตัวลดตามฤดูกาล

สำหรับแนวโน้มผลการดำเนินงานงวด 4Q67 ฝ่ายวิจัยคาดว่าผลการดำเนินงานจะปรับตัวลดลง QoQ ตามปัจจัยฤดูกาลสอดคล้องกับภาพรวมจำนวนผู้ป่วยโรคระบาดตามฤดูกาลที่ทยอยปรับตัวลดลง อย่างไรก็ตามฝ่ายวิจัยคาดหวังผลการดำเนินงานจะยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้น YoY ถึงแม้ว่าจะมีผู้ป่วยทั้งชาวไทยและต่างชาติ

# EQUITY TALK

บางส่วนเลื่อนการรักษาในกลุ่มโรคยากซับซ้อนจากวันหยุดเทศกาลช่วงปลายปี แต่คาดว่าจะยังคงได้รับปัจจัยหนุนจากการนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาในช่วงไฮซีซั่น ส่งผลให้ความต้องการในกลุ่มการท่องเที่ยวเชิงการแพทย์เพิ่มสูงขึ้น

## คงประมาณการกำไร FV ที่ 309 บาท แนะนำ Neutral

กำไรงวด 9M67 อยู่ที่ 5,872 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11%YoY คิดเป็นสัดส่วน 72% ของประมาณการทั้งปี เบื้องต้นฝ่ายวิจัยยังคงประมาณการไว้ตามเดิม โดยฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรปี 2567 อยู่ที่ 8,099 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 15.6%YoY ประเมินราคาเหมาะสมอยู่ที่ 309 อย่างไรก็ตามฝ่ายวิจัยมีแนวโน้มยกทวนประมาณการกำไรและอัตราการเติบโตของ BH ในอนาคตภายหลังจากประชุมนักวิเคราะห์วันที่ 13 พ.ย. 2567 เนื่องจากผลประกอบการงวด 3Q67 ของ BH ต่ำกว่าที่ตลาดและฝ่ายวิจัยคาดไว้มาก อาจทำให้ราคาหุ้นถูกกดดันในระยะสั้นจึงลดน้ำหนักการลงทุนจาก Outperform ลงมาเป็น Neutral



# 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
- โครงการหน่วยแพทย์เคลื่อนที่ร่วมกับกองทุนทอมสันเปิดให้บริการตรวจรักษาพยาบาลเบื้องต้นแก่ผู้อยู่อาศัยในชุมชนกว่า 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

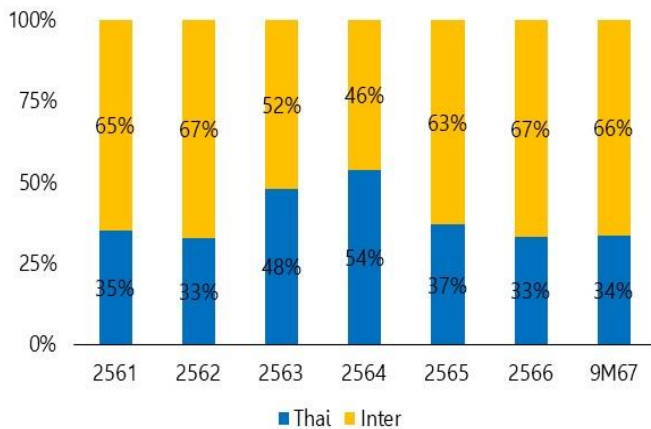
# EQUITY TALK

## ผลประกอบการรายไตรมาส

Key Data (ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	QoQ (%)	YoY (%)	9M66	9M67	YoY (%)
รายได้กิจการโรงพยาบาล	6,050	6,029	6,720	6,497	6,516	6,282	6,384	2%	-5%	18,799	19,182	2%
ต้นทุนขายและบริการ	-3,150	-3,041	-3,371	-3,332	-3,146	-3,008	-3,089	3%	-8%	-9,563	-9,244	-3%
กำไรขั้นต้น	2,900	2,988	3,349	3,164	3,370	3,274	3,294	1%	-2%	9,237	9,938	8%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	-1,013	-986	-1,040	-1,140	-1,020	-1,007	-1,003	0%	-4%	-3,039	-3,029	0%
รายได้อื่นๆ	25	35	44	65	71	30	74	149%	67%	104	174	67%
ดอกเบี้ยจ่าย	0	0	0	-1	-2	-0.5	-2.1	349%	552%	-1	-5	266%
กำไรปกติ	1,587	1,682	1,948	1,702	1,975	1,937	1,989	3%	2%	5,218	5,901	13%
กำไรสุทธิ	1,584	1,748	1,955	1,721	1,985	1,932	1,955	1%	0%	5,287	5,872	11%
EPS	1.99	2.20	2.46	2.16	2.50	2.43	2.46	1%	0%	6.7	7.4	11%
Gross Profit Margin (%)	47.9%	49.6%	49.8%	48.7%	51.7%	52.1%	51.6%			49.1%	51.8%	
SG&A/Sales (%)	16.7%	16.4%	15.5%	17.6%	15.7%	16.0%	15.7%			16.2%	15.8%	
Norm Profit Margin (%)	26.2%	27.9%	29.0%	26.2%	30.3%	30.8%	31.2%			27.8%	30.8%	

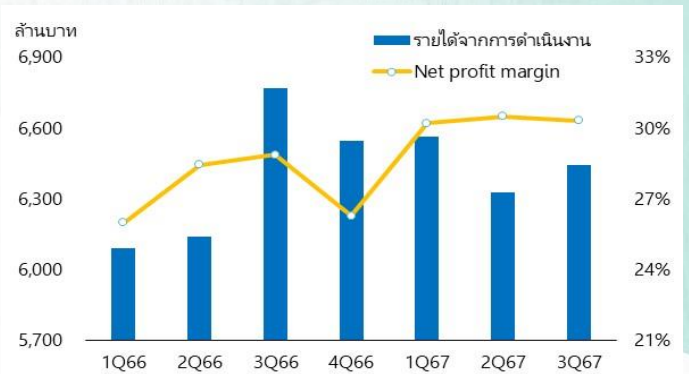
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## สัดส่วนรายได้แบ่งตามสัญชาติ

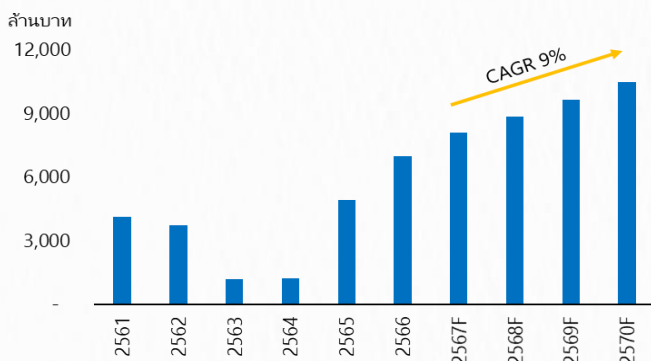


ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## สัดส่วนรายได้แบ่งตามประเภทให้บริการ



## คาดการณ์กำไรปี 2567-2570



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 ธ.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)

	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67
ยอดขาย	6,497	6,516	6,282	6,384
ต้นทุนขาย	-3,332	-3,146	-3,008	-3,089
กำไรขั้นต้น	3,164	3,370	3,274	3,294
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	-1,140	-1,020	-1,007	-1,003
ดอกเบี้ยจ่าย	-1	-2	0	-2
ค่าใช้จ่ายอื่น	3	0	30	-35
รายได้อื่น	65	71	30	74
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	2,140	2,469	2,339	2,391
ภาษีเงินได้	-408	-469	-382	-424
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	11	15	24	12
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	1,721	1,985	1,937	1,955
กำไรจากการดำเนินงาน	1,702	1,975	1,937	1,989
Norm EPS	2.14	2.48	2.44	2.50
ยอดขาย (QoQ)	-3.3%	0.3%	-3.6%	1.6%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	-5.5%	6.5%	-2.9%	0.6%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	-12.7%	16.1%	-2.0%	2.7%

### อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.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: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ BH

## งบกระแสเงินสด

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน					
กำไรก่อนภาษีเงินได้	6,049	8,638	9,921	10,861	11,846
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	164	2	0	0	0
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	1,117	1,097	200	400	600
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้ อื่นๆ	0	0	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	-517	-1,231	-208	-127	-127
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	6,213	7,094	8,154	9,209	10,219
กระแสเงินสดจากการลงทุน					
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-3,365	0	-349	-366	-384
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	-1	-15	12	0	0
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-1,140	-1,566	-2,000	-2,000	-2,000
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-3,223	-2,429	-2,379	-2,424	-2,443
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน					
เพิ่ม/ลด เงินกู้	-73	-58	-28	0	0
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-41	-54	0	0	0
ลด จ่ายปันผล	-2,543	-2,938	-4,207	-4,605	-4,932
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-2,656	-3,051	-4,235	-4,605	-4,932
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	334	1,615	1,540	2,180	2,844

## งบดุล

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	2,091	3,774	5,331	7,511	10,356
ลูกหนี้การค้า	2,658	4,408	3,909	4,274	4,689
สินค้าคงเหลือ	326	362	548	599	660
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	26	55	36	39	43
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	11,731	12,302	14,102	15,702	17,102
สินทรัพย์รวม	24,259	29,212	32,847	37,546	42,800
เจ้าหนี้การค้า	1,085	1,078	1,340	1,464	1,612
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	142	176	176	192	211
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	24	17	24	24	24
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	40	74	40	40	40
หนี้สินรวม	4,253	5,114	4,848	5,216	5,655
ทุนที่ชำระแล้ว	796	796	796	796	796
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	450	450	450	450	450
กำไรสะสม	18,448	22,489	26,381	30,642	35,381
ส่วนของผู้ถือหุ้น	20,005	24,098	27,999	32,330	37,145
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	300	297	360	430	506
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	24,259	29,212	32,847	37,546	42,800

## สมมติฐานในการประมาณการ

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
จำนวนเตียงที่พร้อมให้บริการ	459.00	506	519	526	533
รายได้ต่อเตียง (บาท/เตียง)	76,003	83,603	87,783	92,172	96,781
รายได้ผู้ป่วยใน (ล้านบาท)		12,816	13,340	14,157	15,063
จำนวนผู้ป่วยนอกเฉลี่ยต่อวัน (คน)	3,006	3,025	3,080	3,135	3,190
ค่าใช้จ่ายบริการต่อผู้ป่วยนอกเฉลี่ย (บาท/คน)	9,425	10,876	11,964	13,160	14,476
รายได้ผู้ป่วยนอก (ล้านบาท)		12,009	13,486	15,059	16,855
Gross margin	46.2%	49.0%	50.9%	51.0%	50.8%
SG&A/Sale	18.4%	16.5%	16.5%	16.5%	16.5%
Effective tax rate	17.7%	18.3%	17.7%	17.7%	17.7%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส