

# EQUITY TALK

## ANALYST MEETING

🕒 15 พฤศจิกายน 2567

### ไปต่อได้ยาวๆ

ประเมิน 4Q67 จะเป็นช่วงพักของปีนี้จากยอดโอน 500 – 600 ไร่ ด้านยอดขายที่ตังไว้ 2,500 ไร่ น่าจะบรรลุเป้าได้ รวมถึงมีการรับรู้กำไรจากการขาย ASSET เข้า กอง REIT, DEMAND การย้ายฐานการผลิตยังคงเกิดขึ้นต่อเนื่อง เช่นเดียวกับ WHA ที่ยังคงหาพื้นที่นิคมฯ รองรับลูกค้าเพิ่มอีกอีกหลายหมื่นไร่

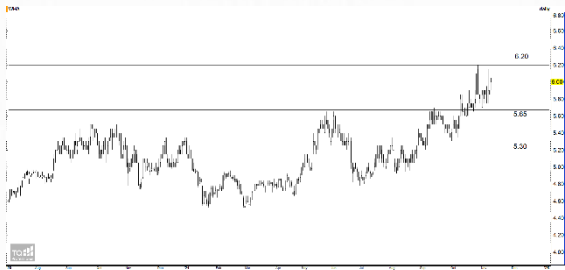
ระดับ BACKLOG ที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง, GROSS MARGIN จากการขายที่ดินปี 2568 ที่ยังคงอยู่ในระดับสูง รวมถึง SENTIMENT ย้ายฐานการผลิตจากนโยบายภาษีสุดโหดของ DONALD TRUMP ล้วนเป็นปัจจัยเชิงบวกต่อ WHA ฝ่ายวิจัยประเมินมูลค่าเหมาะสมปี 2568 โดยอิง HISTORICAL PER 10 ปีย้อนหลัง อยู่ที่ 19 เท่า ได้ราคาเหมาะสม 6.90 บาท ให้คำแนะนำการลงทุน OUTPERFORM

#### ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ (ลบ)	4,046	4,426	4,747	5,500	5,839
EPS (บาท)	0.27	0.30	0.32	0.37	0.39
PER (เท่า)	20.7	18.9	17.6	15.2	14.3
DPS (บาท)	0.17	0.18	0.21	0.22	0.24
Dividend Yield (%)	2.99%	3.28%	3.69%	3.94%	4.26%
BVS (บาท)	2.14	2.24	2.43	2.65	2.89
PBV (เท่า)	2.6	2.5	2.3	2.1	1.9
EV/EBITDA (เท่า)	17.6	15.5	13.7	11.7	10.6
ROE (%)	12.9%	13.5%	13.6%	14.5%	14.1%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### TECHNICAL CHART/COMMENT



แนวโน้มราคา : Uptrend  
 แนวรับ : 5.35/5.65 บาท  
 แนวต้าน : 6.20 บาท

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

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

## WHA

### Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	5.60
ราคาเป้าหมาย (บาท)	6.90
Upside (%)	23.21
Dividend Yield (%)	3.69

#### CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.32	0.33	-4%
2568F	0.37	0.38	-3%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### ESG RATING

SET ESG Ratings	AAA
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง	Yes

ที่มา: SET

### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

อนุชิต เอื้ออารักษ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 128103

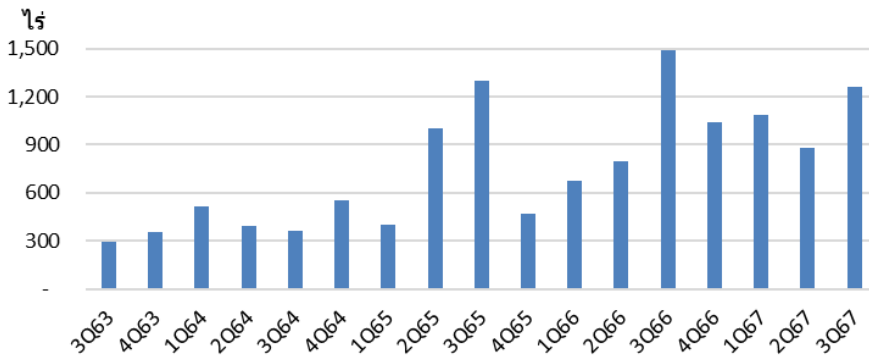


# EQUITY TALK

## เชื่อ 4Q67 จะเป็นไตรมาสที่ดีที่สุดของปี 2567

ฝ่ายวิจัยประเมินช่วง 4Q67 จะเป็นช่วงที่มีผลประกอบการดีที่สุดในรอบปี 2567 โดยคาดว่าจะยอดขายที่คืนนิคมฯ น่าจะอยู่ในกรอบ 500 – 600 ไร่ ส่งผลให้ยอดขายที่คืนปี 2567 อยู่ในระดับใกล้เคียงปี 2566 แต่มี gross margin สูงกว่า ตามราคาขายที่ปรับเพิ่ม ด้านยอดขายที่ดิน (pre-sales) คาดว่าจะสามารถบรรลุเป้าหมายที่ตั้งไว้ที่ 2,500 ไร่ ประกอบกับยังมีอีก 1 รายที่อยู่ระหว่างการเจรจาและอาจรับเข้ามาเป็นยอดขายได้ใน 4Q67 ได้หากดำเนินการได้ทันเวลา นอกจากนี้ในไตรมาส 4 ของทุกๆ ปี จะมีการขาย ASSET เข้ากอง REIT โดยปี 2567 จะขายสินทรัพย์จากกอง WHAIR มูลค่าราวๆ 1,100 ล้านบาท มี gross margin ระดับสูง 40 – 50% เนื่องจาก WHA มีสัดส่วนสินทรัพย์ที่โอน 100%, จบ 3Q67 ออกมาค่อนข้างผิดหวังเนื่องจากมีค่าใช้จ่ายพิเศษจากการบันทึกภาษีเงินได้จากการปรับโครงสร้างภายในกลุ่มบริษัทประกอบกับเงินบาทที่แข็งค่าอย่างรวดเร็วส่งผลให้มี FX loss อย่างไรก็ตาม ในช่วง 4Q67 เงินบาทกลับมาอ่อนค่า ฝ่ายวิจัยจึงประเมินผลกระทบจาก FX loss จะจำกัดลงมาก ทั้งนี้หากเทียบ 4Q67 กับ 4Q66 คาดว่ากำไรจะลดลง YoY เนื่องจากปี 4Q66 มียอดขายที่ดิน 1,143 ไร่

ระดับ BACKLOG ณ สิ้นไตรมาส



ที่มา: WHA

## วางงบลงทุนเพิ่ม

WHA เตรียมจัดหาที่ดินเข้ามารองรับเพิ่มและอยู่ระหว่างพิจารณาปรับงบลงทุนเพิ่มจากเดิมที่ 7.9 หมื่นล้านบาท และเตรียมเพิ่มพื้นที่การลงทุนเพิ่มเติมอีกหลายหมื่นไร่ เนื่องจากมีบริษัทต่างชาติหลากหลายอุตสาหกรรม เช่น Auto, Tech (Data Center) และ Consumer โดยแนวโน้มการขายที่ดินจะเป็นสากลใหญ่ไม่ต่ำกว่าร้อยละต่างจากอดีตที่อยู่ในระดับหลักสิบไร่

# EQUITY TALK

## FDI ยังหลังไหลเข้าไทย & Trump หนุนการย้ายฐานการผลิต

ยอดการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) พุ่งสูงขึ้นต่อเนื่อง โดย 9M67 มีมูลค่า 5.5 แสนล้านบาท (+38%YoY) ตัวเลขเหล่านี้สะท้อนให้เห็นถึงความเชื่อมั่นของนักลงทุนที่มีต่อเศรษฐกิจไทย และหนุนให้ตัวเลขการลงทุนโดยรวมปี 2567 พุ่งสูงสุดเป็นประวัติการณ์ในรอบ 10 ปี ในขณะเดียวกัน สถานการณ์ทางการเมืองในสหรัฐอเมริกาที่เป็นใจ โดยพรรครีพับลิกันได้รับชัยชนะอย่างถล่มทลายในการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ, Donald Trump คว่ำชัยชนะทั้งในด้านคะแนนเสียงจากคณะผู้เลือกตั้ง (Electoral College) และคะแนนนิยมจากประชาชน (Popular Vote) ยิ่งไปกว่านั้น พรรครีพับลิกันยังครองเสียงข้างมากทั้งในวุฒิสภาและสภาผู้แทนราษฎร ซึ่งส่งผลให้ทรัมป์มีอำนาจในการผลักดันนโยบายต่างๆ ได้เต็มที่

หนึ่งในนโยบายที่สร้างความกังวลให้กับหลายฝ่ายคือ การกลับมาใช้นโยบายเก็บภาษีสินค้าจากประเทศจีน โดยในช่วงหาเสียง ทรัมป์ประกาศว่าจะเก็บภาษีสินค้าที่ผลิตในจีน 60% และเก็บภาษีสินค้าจากประเทศอื่นๆ 10% มาตรการนี้น่าจะส่งผลกระทบต่ออย่างรุนแรงต่อบริษัทจีน และอาจเป็นแรงผลักดันให้บริษัทเหล่านี้ต้องย้ายฐานการผลิตออกจากจีนเพื่อหลีกเลี่ยงภาษีระดับสูง

ไทยและเวียดนาม มีความพร้อมด้านโครงสร้างพื้นฐานและแรงงาน กลายเป็นหนึ่งในจุดหมายปลายทางที่น่าสนใจสำหรับบริษัทจีนที่ต้องการย้ายฐานการผลิต ซึ่งแน่นอนว่าจะส่งผลดีต่อการลงทุนและเศรษฐกิจของไทยในอนาคต

## ไปต่อได้ยาวๆ ... แนะนำ outperform

ระดับ backlog ที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง, gross margin จากการขายที่ดินปี 2568 ที่ยังอยู่ในระดับสูง รวมถึง sentiment ย้ายฐานการผลิตอันเนื่องมาจากนโยบายภาษีทางการค้าสุดโหดของ Donald Trump ล้วนเป็นปัจจัยเชิงบวกต่อ WHA ฝ่ายวิจัยประเมินมูลค่าเหมาะสมปี 2568 โดยอิง Historical PER 10 ปีย้อนหลัง อยู่ที่ 19 เท่า ได้ราคาเหมาะสม 6.90 บาท ให้คำแนะนำการลงทุน outperform



# EQUITY TALK

## การดำเนินการด้าน ESG ของ WHA

**ด้านสิ่งแวดล้อม :** กลุ่มบริษัทนำรูปแบบการบริหารจัดการด้านสิ่งแวดล้อมมาใช้ โดยการตรวจวัดตัวแปรหลักที่มีผลต่อสิ่งแวดล้อมอยู่เสมอ ซึ่งครอบคลุมถึงความหลากหลายทางชีวภาพ คุณภาพน้ำทิ้ง การจัดการขยะ มลพิษทางอากาศ และการอนุรักษ์ทรัพยากร

**ด้านสังคม :** กลุ่มบริษัทมีการพัฒนาโครงการเพื่อสังคมอย่างยั่งยืน 3 มิติ ได้แก่ การพัฒนาด้านการศึกษา การดูแลสุขภาพชุมชนและการพัฒนาองค์ความรู้เรื่องการอนุรักษ์สิ่งแวดล้อมให้เหมาะสมกับความต้องการและข้อกังวลของชุมชน

**ด้านธรรมาภิบาล :** กลุ่มบริษัทมีการกำหนด นโยบายและแนวทางปฏิบัติต่อต้านการทุจริตและคอร์รัปชัน และให้ผู้บริหารและพนักงานทุกคน ใช้เป็นแนวทางปฏิบัติอย่างเคร่งครัดโดยไม่มีข้อยกเว้น เช่น NO-GIFT POLICY, WHISTLEBLOWING

**ESG Comment:** ลักษณะการประกอบธุรกิจของ WHA มีความเกี่ยวข้องกับประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมและสังคมสูง เนื่องจากการก่อสร้างและดำเนินธุรกิจในนิคมฯ อาจก่อให้เกิดมลภาวะและมีการทำงานในพื้นที่ที่เกี่ยวข้องกับชุมชน แต่จากการดำเนินงานของ WHA ที่ผ่านมา ได้จัดทำกรอบแนวทางโดยยึดหลักธรรมาภิบาล การพัฒนาทรัพยากรมนุษย์ การปรับเปลี่ยนเข้าสู่ยุคดิจิทัล (digital transformation) และการอนุรักษ์ทรัพยากรธรรมชาติเป็นอย่างดี ในด้านการกำกับดูแลกิจการที่ดี WHA ได้รับการประเมิน ESG Rating ปี 2566 ที่ระดับ “AAA” ซึ่งเป็น Rating ระดับสูงสุด นับเป็นการติดรายชื่อหุ้นยั่งยืน 4 ปี ติดต่อกัน

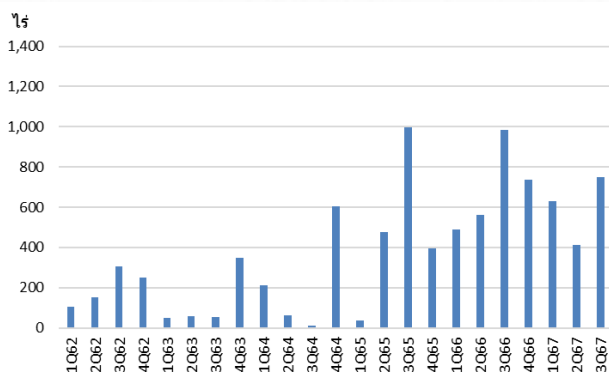
# EQUITY TALK

## ผลการดำเนินงานงวด 3Q67

Key Data (ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	% QoQ	% YoY	9M67	9M66	% YoY
รายได้จากธุรกิจหลัก	2,057	2,671	2,116	8,031	3,280	2,322	2,049	-12%	-3%	7,651	6,844	12%
ต้นทุนขาย	1,070	1,391	1,109	4,397	1,471	1,095	1,055	-4%	-5%	3,621	3,570	1%
กำไรขั้นต้น	987	1,281	1,006	3,633	1,808	1,228	994	-19%	-1%	4,030	3,274	23%
ค่าใช้จ่ายในการขาย&บริหาร	410	437	443	815	443	449	426	-5%	-4%	1,318	1,289	2%
ส่วนแบ่งกำไรในบริษัทรวม	266	175	358	696	173	610	770	26%	115%	1,553	800	94%
EBIT	961	1,421	1,193	3,367	2,016	1,799	1,201	-33%	1%	5,016	3,575	40%
กำไรสุทธิ	523	866	623	2,414	1,365	1,289	459	-64%	-26%	3,113	2,012	55%
Norm Profit	523	866	623	2,414	1,365	1,289	459	-64%	-26%	3,113	2,012	55%
Gross Margin (%)	48.0%	47.9%	47.6%	45.2%	55.1%	52.9%	48.5%			52.7%	47.8%	
SG&A/Sales	18.8%	14.2%	18.5%	10.3%	11.8%	16.4%	22.3%			13.8%	13.8%	
Norm Profit Margin (%)	25.4%	32.4%	29.4%	30.1%	41.6%	55.5%	22.4%			40.7%	29.4%	

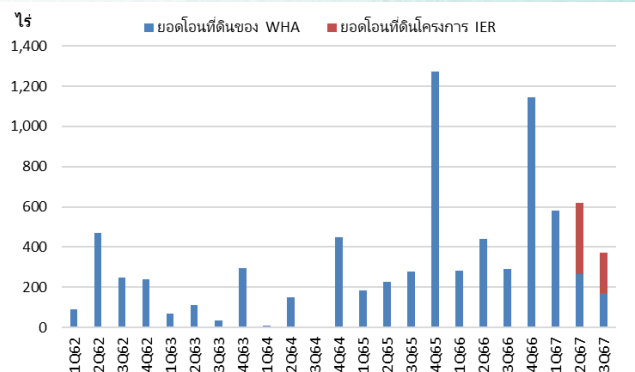
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### ยอด LAND PRESALE นิคมฯ WHA รายไตรมาส



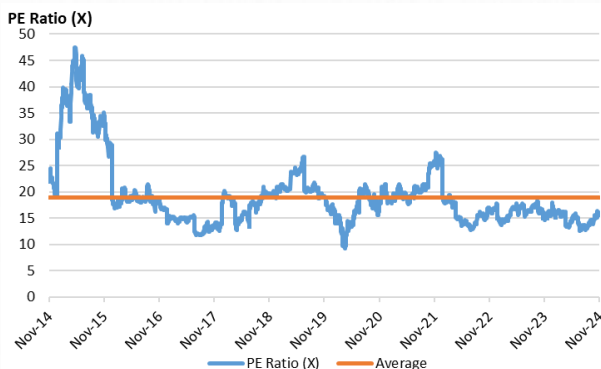
ที่มา: WHA

### ยอด LAND TRANSFER นิคมฯ WHA รายไตรมาส



ที่มา: WHA

### HISTORICAL PER ของ WHA



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### ประเด็นความเสี่ยง

1. ความไม่แน่นอนจากรายได้จากกลุ่มธุรกิจนิคมอุตสาหกรรม เนื่องจากยอดการโอนที่ดินมีความผันผวนสูง
2. เนื่องจากกำไรจากการขายสินทรัพย์เข้า REIT ในแต่ละปี มีสัดส่วนที่สูงเมื่อเทียบกับกำไรทั้งหมด หาก WHA ลดมูลค่าของสินทรัพย์ที่จะขายเข้ากอง REIT จะกระทบต่อประมาณการอย่างมีนัยสำคัญ

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ WHA

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.				
	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้รวม	15,519	17,840	20,325	21,691
ต้นทุนขาย	7,967	8,180	9,311	9,961
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>7,552</b>	<b>9,660</b>	<b>11,014</b>	<b>11,730</b>
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	2,105	2,676	3,049	3,254
ดอกเบี้ยจ่าย	1,235	1,480	1,462	1,425
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	1,496	995	1,027	943
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	5,708	6,499	7,530	7,994
ภาษีเงินได้	659	780	904	959
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	(624)	(972)	(1,126)	(1,196)
รายการพิเศษอื่น ๆ	-	-	-	-
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>4,426</b>	<b>4,747</b>	<b>5,500</b>	<b>5,839</b>
EPS	0.30	0.32	0.37	0.39
<b>กำไรจากการดำเนินงานปกติ</b>	<b>4,426</b>	<b>4,747</b>	<b>5,500</b>	<b>5,839</b>
<b>Norm EPS</b>	<b>0.30</b>	<b>0.32</b>	<b>0.37</b>	<b>0.39</b>
การเติบโตของยอดขาย	3.6%	15.0%	13.9%	6.7%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงานปกติ	9.4%	7.3%	15.9%	6.2%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	46.4%	51.0%	51.3%	51.4%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานปกติ	28.5%	26.6%	27.1%	26.9%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67
รายได้ธุรกิจหลัก	8,031	3,280	2,322	2,049
ต้นทุนขาย	4,397	1,471	1,095	1,055
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>3,633</b>	<b>1,808</b>	<b>1,228</b>	<b>994</b>
ค่าใช้จ่ายในการขาย	815	443	449	426
ดอกเบี้ยจ่าย	317	342	302	388
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	696	173	610	770
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	3,050	1,674	1,497	813
ภาษีเงินได้	436	142	87	312
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	(200)	(168)	(122)	(42)
รายการพิเศษอื่น ๆ				
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>2,414</b>	<b>1,365</b>	<b>1,289</b>	<b>459</b>
<b>กำไรจากการดำเนินงานปกติ</b>	<b>2,414</b>	<b>1,365</b>	<b>1,289</b>	<b>459</b>
การเติบโตของรายได้ (QoQ)	279.6%	-59.2%	-29.2%	-11.8%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	45.2%	55.1%	52.9%	48.5%
กำไรจากการดำเนินงานปกติ (QoQ)	288%	-43%	-6%	-64%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.				
	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.3	1.5	2.1	2.8
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	24.9	22.6	21.3	20.7
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	N/A	N/A	N/A	N/A
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	4.9	4.6	4.6	4.5
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	1.4	1.2	1.1	1.0
Gearing Ratio	1.1	0.9	0.8	0.7
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	5.0%	5.2%	5.9%	6.0%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	13.5%	13.6%	14.5%	14.1%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ WHA

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ	5,708	4,747	5,500	5,839
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	709	526	481	470
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสดอื่นๆ	(1,543)	-	-	-
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้ อื่นๆ	-	-	-	-
237	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(113)	(382)	1,225	1,183
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ</b>	<b>4,998</b>	<b>4,890</b>	<b>7,206</b>	<b>7,491</b>
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	(36)	(100)	(100)	(100)
เพิ่ม/ลด เงินลงทุนในบริษัทรวม	-	(400)	(400)	(400)
เพิ่ม/ลด สินทรัพย์ถาวร	(4,346)	213	917	529
<b>กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ</b>	<b>(4,381)</b>	<b>(287)</b>	<b>417</b>	<b>29</b>
เพิ่ม/ลด เงินกู้	887	(4,128)	(430)	(930)
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด วอร์แรนท์	-	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(2,801)	(1,899)	(2,200)	(2,336)
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ</b>	<b>(1,914)</b>	<b>(6,026)</b>	<b>(2,630)</b>	<b>(3,266)</b>
<b>เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ</b>	<b>(698)</b>	<b>(1,423)</b>	<b>4,993</b>	<b>4,255</b>
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	6,450	5,027	10,019	14,274
ลูกหนี้การค้า	686	892	1,016	1,085
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นๆ	12,159	13,812	13,735	13,490
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	70,930	71,192	70,794	70,795
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>90,225</b>	<b>90,923</b>	<b>95,564</b>	<b>99,643</b>
เจ้าหนี้การค้า	3,637	4,103	4,675	4,989
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายระยะสั้น	10,713	7,815	6,115	4,415
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายระยะยาว	30,407	29,176	30,446	31,216
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>52,903</b>	<b>49,780</b>	<b>49,995</b>	<b>49,375</b>
ทุนที่ชำระแล้ว	1,495	1,495	1,495	1,495
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	15,266	15,266	15,266	15,266
กำไรสะสม	14,189	17,037	20,337	23,840
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>33,487</b>	<b>36,336</b>	<b>39,635</b>	<b>43,139</b>
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	3,835	4,807	5,934	7,130
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>90,225</b>	<b>90,923</b>	<b>95,564</b>	<b>99,643</b>
สมบัติฐานในการทำประมาณการ (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้จากค่าเช่าและบริการ (ลบ.)	4,395	5,538	5,815	6,106
รายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์ (ลบ.)	10,479	11,351	13,523	14,609
Gross Margin จากการขายอสังหาริมทรัพย์	47.2%	55.0%	55.0%	55.0%
SG&A / Sales	13.6%	15.0%	15.0%	15.0%
Effective Tax Rate	11.5%	12.0%	12.0%	12.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส