



### น้ำหนักกำไรอยู่ในช่วง 2H64 ทั้งปีคาดเติบโต 24.3% YoY

คาดการณ์ 1Q64 โต 22.3% YoY และทั้งปี 2564 เติบโต 24.3% โดยน้ำหนักกำไรส่วนใหญ่จะเกิดขึ้นในช่วง 2H64 เนื่องจากเป็นช่วง High season และแนวโน้ม Gross margin ที่คาดว่าจะกลับมาสูงอีกครั้ง ทั้งนี้ราคาหุ้นปรับตัวสูงขึ้นไปแล้วระดับหนึ่ง จนเห็น Upsize ที่จำกัด เน้นหาจังหวะลงทุนเมื่อราคาอ่อนตัว

### แนวโน้มกำไร 1Q64 เพิ่มขึ้น 22.3% YoY

ฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรสุทธิงวด 1Q64 เท่ากับ 42.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6.5% QoQ และ 22.3% YoY หลักๆมาจากแนวโน้มรายได้รวมเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 400 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9.3% QoQ เพราะได้รับคำสั่งซื้อจากลูกค้าที่เข้ามาเปิดงานบรรจุภัณฑ์จากสินค้าใหม่ อย่างไรก็ตาม ค่าการณ Gross margin ในงวด 1Q64 จะลดลงมาที่ 19.2% จาก 20.2% ในงวด 4Q63 เนื่องจากงานใหม่ที่ลูกค้าเปิดช่วงแรกจะเสียประโยชน์ด้าน Economies of scale และค่า R&D ส่วนแนวโน้ม SG&A/Sales และค่าใช้จ่ายทางการเงินงวด 1Q64 จะเพิ่มขึ้น ในขณะที่แนวโน้มค่าใช้จ่ายทางภาษียังคงอยู่ในระดับต่ำหนุนจากบันทึกสิทธิประโยชน์ทางภาษี (BOI) ต่อเนื่อง โดยรวมแล้วคาดการณ์กำไรสุทธิงวด 1Q64 คิดเป็น 23.9% ของประมาณการทั้งปี 2564 ที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้

### คงประมาณการ คาดแนวโน้มกำไรปี 2564-65 เติบโตต่อเนื่องรายปี

คงประมาณการกำไรปี 2564-65 เติบโต 24.3% yoy และ 21.4% yoy มาอยู่ที่ 177.5 ล้านบาท และ 215.6 ล้านบาท ตามลำดับ จากแนวโน้มรายได้รวมเพิ่มขึ้นปี 2564-65 เพิ่มขึ้น 7.1% yoy และ 13.9% yoy มาอยู่ที่ 1.5 พันล้านบาท และ 1.7 พันล้านบาท ตามลำดับ เนื่องจากความต้องการใช้บรรจุภัณฑ์เพิ่มขึ้นทำให้ลูกค้าเก่าและลูกค้าใหม่เพิ่มคำสั่งซื้อต่อเนื่อง ที่จะถูกรองรับด้วยแผนการขยายกำลังการผลิตที่โรงงานบางปะอง แห่งที่ 2

### เน้นหาจังหวะเข้าลงทุนเมื่อราคาอ่อนตัว

ประเมิน Fair Value ปี 2564 เท่ากับ 6.50 บาท ชิง PER ที่ 30 เท่า จากค่าเฉลี่ย PER ของกลุ่มบรรจุภัณฑ์, กลุ่มค้าปลีก และกลุ่มอาหาร&เครื่องดื่ม ทั้งนี้ฝ่ายวิจัยมีมุมมองบวกในภาพรวมธุรกิจที่เติบโตต่อเนื่อง เน้นหาจังหวะเข้าลงทุนเมื่อราคาอ่อนตัว

### ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2562	2563	2564F	2565F	2566F
รายได้หลัก	1,256	1,398	1,497	1,706	1,732
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	79	143	178	216	219
Norm Profit (ล้านบาท)	80	138	178	216	219
EPS(บาท)	0.10	0.17	0.22	0.26	0.27
PER (x)	65.2	35.9	28.9	23.8	23.4
DPS (บาท)	0.11	0.13	0.10	0.12	0.12
Dividend Yield (%)	1.8%	2.0%	1.6%	1.9%	2.0%
BVS (บาท)	1.0	1.1	1.2	1.3	1.5

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# SFLEX

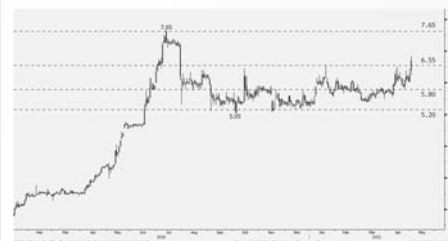
แนะนำ:

ซื้อ



ราคาปัจจุบัน (บาท)	6.25
ราคาเป้าหมาย (บาท)	6.50
Upside (%)	4.0%
Dividend Yield (%)	1.6%
Total Return (%)	5.6%
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	5,125

### Technical Chart



### เปรียบเทียบประมาณการของ ASPS กับ IAA consensus

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2564F	0.22	0.23	-6%
2565F	0.26	0.30	-12%

ที่มา : ประมาณการโดย ASPS, IAA consensus

CG Score : 3 = ดี  
Anti-corruption Indic. = na.

RESEARCH DIVISION  
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ณัฐริตต์ กิตติคำพลรัตน์  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานตลาดทุน  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018350

ปราณปรียา แก้วสว่าง  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

## คาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q64 เพิ่มขึ้น 6.5% qoq และ 22.3% yoy

ฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรสุทธิงวด 1Q64 เท่ากับ 42.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6.5% qoq และ 22.3% yoy หลักๆมาจากแนวโน้มรายได้รวมที่เพิ่มขึ้น 9.3% qoq สู่ระดับ 400 ล้านบาท เพราะได้รับคำสั่งซื้อจากลูกค้าที่เข้ามาเปิดงานบรรจุภัณฑ์จากสินค้าใหม่ อีกทั้งรับรู้รายได้ในส่วนของลูกค้าที่เลื่อนคำสั่งซื้อในงวด 4Q63 มาเป็นงวด 1Q64 เข้ามาเพิ่มเติมอีก อย่างไรก็ตาม ค่าการณ Gross margin ในงวด 1Q64 จะลดลงมาที่ 19.2% จาก 20.2% ในงวด 4Q63 เนื่องจากงานใหม่ที่ลูกค้าเปิดส่วนใหญ่นั้น ในช่วงแรกจะต้องมีการทดลองสินค้าก่อน จึงทำให้เสียประโยชน์ด้าน Economies of scale และค่าวิจัยและพัฒนา (R&D)

ส่วนแนวโน้ม SG&A/Sales งวด 1Q64 คาดจะเพิ่มขึ้นเป็น 10.5% จาก 9.9% ใน 4Q63 เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มสูงขึ้น นอกจากนี้ค่าใช้จ่ายทางการเงินปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 2.5 ล้านบาท (จาก 0.8 ล้านบาทใน 4Q63) เนื่องจากบริษัทมีการก่อหนี้เพิ่มหลังเงินที่ได้จากการระดมทุน IPO ถูกใช้ในการลงทุนช่วงก่อนหน้าไปแล้ว แต่ทั้งนี้ SFLEX ยังคงได้รับผลบวกจากการบันทึกสิทธิประโยชน์ทางภาษี (BOI) ในการก่อสร้าง Solar rooftop ทำให้ค่าการณ Effective tax rate ยังคงอยู่ในระดับต่ำที่ 5.5 %

โดยรวมแล้วคาดการณ์กำไรสุทธิงวด 1Q64 คิดเป็น 23.9% ของประมาณการทั้งปี 2564 ที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้

## แนวโน้มกำไรปี 2564-65 เติบโตต่อเนื่องรายปี

เบื้องต้น ฝ่ายวิจัยยังคงประมาณการกำไรปี 2564 ที่จะเติบโต 24.3% มาอยู่ที่ 177.5 ล้านบาท จากแนวโน้มรายได้รวม ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 7.1% yoy มาอยู่ที่ 1.5 พันล้านบาท เนื่องจากความต้องการใช้บรรจุภัณฑ์เพิ่มขึ้นทำให้ลูกค้าเก่าและลูกค้าใหม่เพิ่มคำสั่งซื้อต่อเนื่อง นอกจากนี้บริษัทยังคงแผนการขยายกำลังการผลิตที่โรงงานบางบ่อแห่งที่ 2 ซึ่งในรายละเอียดของโรงงานใหม่ ผู้บริหารเปิดเผยว่าจะแบ่งกำลังการผลิตเป็น 2 สาย มีรายละเอียดดังนี้ สายแรกจะรับรู้กำลังการผลิต 4.5 ล้านเมตร/เดือน (คาดว่าจะรับรู้ในงวด 4Q64) และสายที่ 2 มีกำลังผลิต 4.5 ล้านเมตร/เดือน (คาดว่าจะรับรู้ในงวด 1H65) โดยภายหลังจากรับรู้กำลังการผลิตสายแรกนี้แล้ว บริษัทจะยกเลิกการผลิตที่โรงงานแพรงษาไป (กำลังการผลิต 3.1 ล้านเมตร/เดือน) ทำให้คงสมมติฐานกำลังการผลิตรวมทั้งปี 2564-65 อยู่ที่ 224.8 ล้านเมตร/ปี และ 292.4 ล้านเมตร/ปี ตามลำดับ เพื่อรองรับคำสั่งซื้อที่เติบโตในอนาคต อีกทั้งบริษัทได้นำเข้าเครื่องจักรที่ใช้ในการเป่าฟิล์มขึ้นเองเข้ามาเพิ่มอีก 1 เครื่อง (จากเดิมที่มีอยู่แล้ว 1 เครื่อง) เพื่อช่วยแบ่งเบาภาระต้นทุนการผลิตให้ดีขึ้น

โดยฝ่ายวิจัยคาดว่า Gross margin ในปี 2564 จะเพิ่มขึ้นเป็น 23.5% จาก 21.8% ในปี 2563 โดยจะไปเพิ่มขึ้นในงวด 2H64 หลังจากลูกค้าใหม่เข้ามาผลิตในช่วง 1H64 กลับมาเพิ่มคำสั่งซื้อ หนุนการผลิตแบบ Economies of scale มากขึ้น นอกจากนี้บริษัทมีกลยุทธ์การขายตลาดไปยังกลุ่ม Food ซึ่งเป็นกลุ่มที่มี Gross margin สูงกว่ากลุ่ม Non food ที่มี Gross margin อยู่ที่ 20-25% และยังคงได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษี (BOI) ในการก่อสร้าง Solar Rooftop ต่อเนื่องในการสร้างโรงงานใหม่

ส่วนในปี 2565 แนวโน้มกำไรสุทธิจะเติบโตต่อเนื่องอีก 21.4% yoy มาอยู่ที่ 215.6 ล้านบาท โดยคาดการณ์ว่าจะเพิ่มขึ้น 13.9 % yoy มาอยู่ที่ 1.7 ล้านบาท เพราะรับรู้กำลังการผลิตเพิ่มเติมจากโรงงานบางบ่อแห่งที่ 2 และยังคงคาด Gross margin จะเพิ่มขึ้นไปอยู่ที่ 24.5% จากเดิม 23.5% ในปี 2564 เนื่องจากบริษัทได้มีการขยายตลาดไปยังกลุ่ม Food และ กลุ่ม Medical care มากขึ้น ซึ่งถือว่าเป็นกลุ่มที่มี Gross margin สูงกว่ากลุ่ม Non food ที่มี gross margin อยู่ที่ 20-25% โดยเฉพาะกลุ่ม Medical ที่มี Gross margin สูงถึง 40-50%

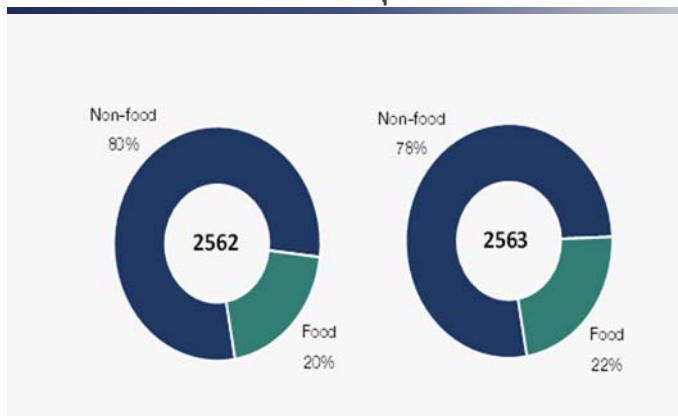
ส่วนทิศทางกำไรระยะสั้นงวด 2Q64 คาดกำไรปกติจะอ่อนตัวลง QoQ เนื่องจากเป็นช่วง Low season ของธุรกิจ ซึ่งจะทำให้คาดยอดขายปรับตัวลดลง ในขณะที่แนวโน้ม Gross margin คาดจะเพิ่มขึ้นเนื่องจากต้นทุนการผลิตลดลงสินค้าใหม่ๆ และค่าการทำลายสินค้าลดลง

คาดการณ์ผลการดำเนินงานงวด 1Q64F

ล้านบาท	2Q62	3Q62	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63	4Q63	1Q64F	%QoQ	% YoY
รายได้รวม	277	317	321	339	319	374	366	400	9.3%	18.0%
ต้นทุนขาย	(234)	(261)	(265)	(259)	(248)	(294)	(292)	(323)	10.6%	24.7%
กำไรขั้นต้น	43	56	55	80	71	80	74	77	4.1%	-3.6%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(35)	(36)	(24)	(36)	(38)	(39)	(36)	(41)	14.2%	13.5%
กำไรจากการดำเนินงาน	11	24	41	46	39	44	43	48	9.8%	3.4%
กำไรปกติ	9	16	32	34	29	34	40	43	6.5%	24.7%
กำไรสุทธิ	6	16	32	35	30	38	40	43	5.5%	22.3%
EPS	0.01	0.03	0.04	0.04	0.04	0.05	0.05	0.05	5.5%	22.3%
Gross Margin	15.5%	17.6%	17.3%	23.5%	22.2%	21.4%	20.2%	19.2%		
SG&A/Sales	12.5%	11.4%	7.4%	10.7%	11.8%	10.5%	9.9%	10.3%		
Net Profit Margin	2.3%	5.1%	9.8%	10.2%	9.3%	10.0%	10.9%	10.3%		

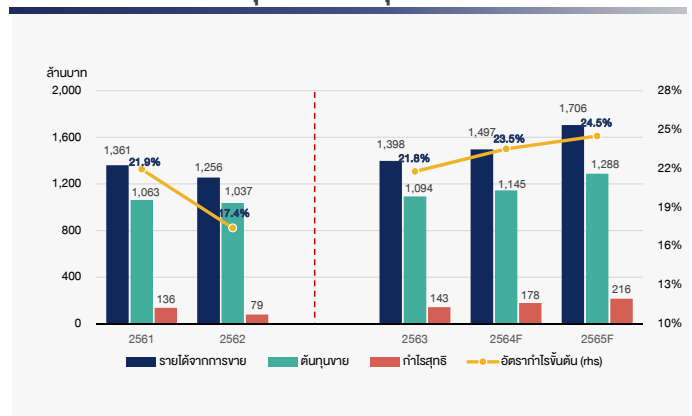
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สัดส่วนรายได้จากการขายบรรจุภัณฑ์พลาสติกชนิดอ่อน



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ทิศทางรายได้ ต้นทุนขาย กำไรสุทธิ และอัตรากำไรขั้นต้น



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ตารางค่าเฉลี่ย PER ของกลุ่ม

	ค่าเฉลี่ย PER (ย้อนหลัง 6 เดือนถึง 1 ปี)
กลุ่มบรรจุภัณฑ์	17
กลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม	25
กลุ่มค้าปลีก	33
ค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก	30
EPS ปี 64 (บาท/หุ้น)	0.22
Fair value ปี 64 (บาท/หุ้น)	6.50

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยงที่สำคัญ

- 1) ความเสี่ยงจากการพึ่งพาลูกค้ารายใหญ่ 4 รายแรกซึ่งคิดเป็นสัดส่วนกว่า 80% ของรายได้รวม หากลูกค้าข้างต้นลดปริมาณคำสั่งซื้อจะกระทบต่อผลประกอบการมีนัย
- 2) ความผันผวนราคาวัตถุดิบตั้งต้นหลักอย่าง "ฟิล์ม" ซึ่งขึ้นลงผันผวนตามน้ำมันดิบ, LLDPE, Caprolactam โดยหากต้นทุนฟิล์มสูงขึ้นจะกดดันประสิทธิภาพการทำกำไรของ SFLEX
- 3) ความผันผวนของค่าเงินบาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ หากค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้น จะกดดันแนวโน้มกำไรสุทธิของ SFLEX

ที่มา: SFLEX

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2563-65 ของ SFLEX

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
รายได้จากการขาย	1,398	1,497	1,706	1,732
ต้นทุนขาย	(1,094)	(1,145)	(1,288)	(1,308)
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>304</b>	<b>352</b>	<b>418</b>	<b>424</b>
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(149)	(135)	(154)	(157)
<b>EBIT</b>	<b>172</b>	<b>231</b>	<b>278</b>	<b>282</b>
ดอกเบี้ยจ่าย	(5)	(9)	(9)	(8)
รายได้อื่นๆ	15	15	15	15
<b>EBT</b>	<b>167</b>	<b>222</b>	<b>269</b>	<b>274</b>
ภาษีเงินได้	(28)	(44)	(54)	(55)
<b>กำไรปกติ</b>	<b>138</b>	<b>178</b>	<b>216</b>	<b>219</b>
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	2	-	-	-
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย				
รายการพิเศษอื่น ๆ				
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>143</b>	<b>178</b>	<b>216</b>	<b>219</b>
การเติบโตของรายได้	11.3%	7.1%	13.9%	1.5%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	81.7%	24.3%	21.4%	1.6%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	21.8%	23.5%	24.5%	24.5%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	10.1%	11.7%	12.5%	12.5%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	1Q63	2Q63	3Q63	4Q63
รายได้จากการขาย	339	319	374	366
ต้นทุนขาย	(259)	(248)	(294)	(292)
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>80</b>	<b>71</b>	<b>80</b>	<b>74</b>
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(36)	(38)	(39)	(36)
<b>EBIT</b>	<b>46</b>	<b>39</b>	<b>44</b>	<b>43</b>
ดอกเบี้ยจ่าย	(2)	(1)	(1)	(1)
รายได้อื่นๆ	2	5	3	5
<b>EBT</b>	<b>44</b>	<b>38</b>	<b>43</b>	<b>43</b>
ภาษีเงินได้	(10)	(7)	(9)	(2)
<b>กำไรปกติ</b>	<b>34</b>	<b>29</b>	<b>34</b>	<b>40</b>
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	1	1	(0)	0
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-
รายการพิเศษอื่น ๆ	-	-	-	-
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>35</b>	<b>30</b>	<b>38</b>	<b>40</b>
การเติบโตของรายได้	N/A	N/A	N/A	N/A
การเติบโตของกำไรสุทธิ	N/A	N/A	N/A	N/A
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	23.5%	22.2%	21.4%	20.2%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	10.2%	9.3%	10.0%	10.9%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
Current Ratio (เท่า)	1.98	2.67	2.91	3.29
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	5.61	5.64	5.92	5.60
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	5.1	5.2	5.7	5.4
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	3.74	4.27	4.81	4.58
Debt to Equity Ratio	0.46	0.39	0.38	0.35
Net Gearing ratio (%)	-16.0%	-29.1%	-35.3%	-43.0%
ROAA (%)	10.6%	13.4%	15.0%	14.0%
ROAE (%)	16.7%	19.1%	20.8%	19.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2563-65 (ต่อ)

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน</b>				
กำไรก่อนภาษีเงินได้ (EBT)	95	170	222	269
<b>รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด</b>				
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	41	44	48	51
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	(0)	-	-	-
อื่นๆ	91	(75)	(16)	(33)
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(18)	(29)	(44)	(54)
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ</b>	<b>208</b>	<b>109</b>	<b>210</b>	<b>233</b>
<b>กระแสเงินสดจากการลงทุน</b>				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	8	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(46)	(201)	(50)	(50)
<b>กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ</b>	<b>(38)</b>	<b>(201)</b>	<b>(50)</b>	<b>(50)</b>
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน</b>				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(58)	(62)	12	-
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	427	-	-	-
อื่นๆ	(14)	-	-	-
เพิ่ม/ลด จ่ายปันผล	(105)	(66)	(83)	(101)
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ</b>	<b>250</b>	<b>(128)</b>	<b>(71)</b>	<b>(101)</b>
<b>เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ</b>	<b>420</b>	<b>(220)</b>	<b>89</b>	<b>83</b>
<b>งบดุล (ล้านบาท)</b>				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	471	251	340	423
ลูกหนี้การค้า	237	252	269	307
สินค้าคงเหลือ	203	202	213	240
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	20	20	20	20
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	419	577	579	578
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>1,400</b>	<b>1,352</b>	<b>1,471</b>	<b>1,617</b>
เจ้าหนี้การค้า	301	239	252	283
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	8	8	8	8
หนี้สินการเงินระยะสั้น	135	103	103	103
หนี้สินการเงินระยะยาว	97	67	79	79
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>571</b>	<b>447</b>	<b>472</b>	<b>503</b>
ทุนที่ชำระแล้ว	410	410	410	410
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	303	303	303	303
กำไรสะสม	117	192	286	401
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>830</b>	<b>905</b>	<b>999</b>	<b>1,114</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,400</b>	<b>1,352</b>	<b>1,471</b>	<b>1,617</b>
<b>สมมติฐานในการทำประมาณการ</b>				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
กำลังการผลิตรวมติดตั้ง (ล้านเมตร/ปี)	207.8	221.8	224.8	292.4
ปริมาณขายพลาสติกอ่อน (ล้านเมตร/ปี)	144.8	155.3	166.4	189.5
อัตราการใช้กำลังการผลิต (Utilization Rate)	69.7%	70.0%	74.0%	64.8%
ราคาขายพลาสติกเฉลี่ย (ล้านบาท/ล้านเมตร)	8.7	9.0	9.0	9.0
อัตรากำไรขั้นต้น	17.4%	22.2%	23.5%	24.5%
Selling / Sales	2.2%	2.3%	2.0%	2.0%
Administrative / Sales	8.5%	8.6%	7.1%	7.1%
Effective tax rate	20.0%	20.0%	20.0%	20.0%
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	820	820	820	820

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส