

วันศุกร์ที่ 15 มิถุนายน พ.ศ. 2555

ASP Fundamental Update

- **BTS (ซื้อ):** ปรับเพิ่มราคาพาร์ พร้อมจ่ายเงินปันผล 2H55 ดีกว่าคาด แนะนำ "ซื้อ"
- **KSL (ซื้อ):** ภาพรวมปี 2554/55 ยังสดใส แต่จะอ่อนตัวลงในปี 2555/56
- **TOP (ซื้อ):** ปรับลดประมาณการจากต้นเหตุ Stock Loss แต่ยังคงมุมมองบวกใน 2H55
- **TTCL (ซื้อ):** คว่างานเพิ่มอีก 2 โครงการ ดัน Backlog แต่ละระดับ 1.9 หมื่นล้านบาท

ASP Model Portfolio

Stock	Weight	Fair Value
INTUCH	21%	72.00
PS	11%	18.75
CPF	24%	46.65
TMT	10%	6.88
RATCH	16%	54.71
BANPU	15%	770.86

ปัจจุบันบริษัทกระทำการในฐานะบริษัทผู้ออกและที่ปรึกษาทางการเงินของโบสถ์สำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ในหุ้น BANPU, BAY, BBL, BCP, BLA, CPALL, DTAC, KBANK., PTTGC, TCAP, TOP, TRUE

Derivatives Warrant

ชื่อย่อ	หุ้นอ้างอิง	ผู้ออก	ประเภท (Call/Put)	ราคา IPO (บาท)	ราคาปิดสุดท้าย (บาท)	ราคาไพล์สิทธิ์ (บาท)	อัตราไพล์สิทธิ์ (DW : 1 หุ้นสามัญ)	ชื่อชาม วันแรก	ชื่อชาม วันสุดท้าย	อายุคงเหลือ (วัน)
ADVA08CB	ADVANC	ASP	Call	1.00	0.70	170.000	35	2-May-55	8-Oct-55	116
ADVA08PA	ADVANC	ASP	Put	1.00	1.50	195.000	25	2-May-55	8-Oct-55	116
AOT08CA	AOT	ASP	Call	1.00	2.96	31.750	10	29-Nov-54	28-Jun-55	14
BANP08CB	BANPU	ASP	Call	1.08	0.07	489.720	146.91606	28-Nov-54	27-Jun-55	13
BANP08PA	BANPU	ASP	Put	1.02	1.26	707.156	195.88808	29-Nov-54	27-Jun-55	13
BAY08CD	BAY	ASP	Call	1.02	0.76	26.000	8	12-Jun-12	6-Nov-12	145
BAY08PC	BAY	ASP	Put	1.03	0.69	32.000	10	12-Jun-12	6-Nov-12	145
BBL08CB	BBL	ASP	Call	1.01	0.70	185.000	40	31-May-12	19-Nov-12	158
BBL08PB	BBL	ASP	Put	1.16	1.21	170.000	20	31-May-12	19-Nov-12	158
BCP08CB	BCP	ASP	Call	1.02	0.83	21.000	6	31-May-12	19-Nov-12	158
BGH08CA	BGH	ASP	Call	1.13	2.44	54.341	14.82016	29-Nov-54	29-Jun-55	15
BLA08CB	BLA	ASP	Call	1.00	0.81	44.000	12	25-May-12	5-Nov-12	144
CPAL08CC	CPALL	ASP	Call	1.00	0.02	60.000	15	15-May-12	9-Oct-12	117
CPAL08PA	CPALL	ASP	Put	1.00	3.22	70.000	12	15-May-12	9-Oct-12	117
CPF08CE	CPF	ASP	Call	1.00	0.97	33.499	7.88221	26-Apr-55	24-Sep-55	102
CPF08PB	CPF	ASP	Put	1.00	0.67	38.426	7.88221	26-Apr-55	24-Sep-55	102
DTAC08CC	DTAC	ASP	Call	1.15	2.12	50.370	11.99279	28-Nov-54	27-Jun-55	13
HMPR08CA	HMPRO	ASP	Call	1.22	2.72	7.316	1.97727	29-Nov-54	29-Jun-55	15
IVL08CD	IVL	ASP	Call	1.00	0.26	32.529	14.78571	24-Apr-55	8-Oct-55	116
IVL08PB	IVL	ASP	Put	1.00	1.40	35.486	7.88571	24-Apr-55	8-Oct-55	116
KBAN08CB	KBANK	ASP	Call	1.15	1.70	98.693	29.60784	28-Nov-54	28-Jun-55	14
PTT08CD	PTT	ASP	Call	1.00	0.53	335.000	60	25-Apr-55	10-Sep-55	88
PTT08PB	PTT	ASP	Put	1.00	1.31	370.000	55	25-Apr-55	10-Sep-55	88
PTTE08CC	PTTEP	ASP	Call	1.03	0.55	160.000	35	25-Apr-55	20-Aug-55	67
PTTE08PA	PTTEP	ASP	Put	1.05	1.05	190.000	30	25-Apr-55	20-Aug-55	67
PTTG08CB	PTTGC	ASP	Call	1.02	0.33	70.000	15	31-May-12	5-Nov-12	144
PTTG08PA	PTTGC	ASP	Put	1.04	1.51	64.000	10	31-May-12	5-Nov-12	144
SCB08CD	SCB	ASP	Call	1.00	0.53	135.000	30	24-Apr-55	20-Aug-55	67
SCB08PB	SCB	ASP	Put	1.01	1.01	155.000	25	24-Apr-55	20-Aug-55	67
SCC08CC	SCC	ASP	Call	1.01	0.62	350.000	50	2-May-55	24-Sep-55	102
SCC08PB	SCC	ASP	Put	1.01	1.21	350.000	50	2-May-55	24-Sep-55	102
TCAP08CC	TCAP	ASP	Call	1.00	0.51	29.000	8	15-May-12	9-Oct-12	117
TCAP08PA	TCAP	ASP	Put	1.38	1.98	32.000	4	15-May-12	9-Oct-12	117
TOP08CD	TOP	ASP	Call	1.05	0.33	78.000	10	15-May-12	22-Oct-12	130
TOP08PA	TOP	ASP	Put	1.05	1.41	65.000	10	15-May-12	22-Oct-12	130
TRUE08CC	TRUE	ASP	Call	1.00	-	3.200	1	25-May-12	22-Oct-12	130
TRUE08PA	TRUE	ASP	Put	1.00	0.96	4.000	1	25-May-12	22-Oct-12	130

สนใจสอบถามข้อมูลเพิ่มเติม ติดต่อ ฝ่ายตลาดสารอนุพันธ์ บมจ.หลักทรัพย์เอเชียพลัส E-mail : derivatives@asiplus.co.th โทร 02-680-1111 ต่อ 1370, 1391 โทรสาร 02-680-1084



บริการใหม่ สายงานวิจัย ASP

"ASP Exclusive Portfolio Clinic" เป็นการให้คำปรึกษาเกี่ยวกับบริหารและจัดการพอร์ตลงทุน โดยจะเปิดโอกาสให้ผู้สนใจทุกรายสามารถส่งรายละเอียดพอร์ต พร้อมรับคำแนะนำ โดยไม่คิดค่าใช้จ่าย

สนใจติดต่อพร้อมส่งรายละเอียดมาที่ Tel:

02-680-1226 กรภัทร วรเชษฐ์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 043100

02-680-1334 ประภิต สิริวัฒนเขตต์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 031178

02-680-1550 เตียร กนกพงศ์ศักดิ์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 043929

และ 02-680-1127, 02-680-1227

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บมจ. หลักทรัพย์ เอเชีย พลัส ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงถึงข้อมูลทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้ว่า หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ส่วนเป็นผลจากการใช้จรรยาบรรณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผู้ให้ข้อมูลนี้ใด ๆ กับ บมจ. หลักทรัพย์ เอเชีย พลัส ไม่ว่ากรณีใด

คว้งงานเพิ่มอีก 2 โครงการ ดัน Backlog และระดับ 1.9 หมื่นล้านบาท

วันศุกร์ที่ 15 มิถุนายน พ.ศ. 2555

▶ รับงานก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ 2 โครงการ มูลค่า 1.41 พันล้าน

TTCL แจ้งข่าวรับงานก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ 2 โครงการ มูลค่ารวม 1,410 ล้านบาท โดยโครงการแรกอยู่ในประเทศมาเลเซีย มูลค่า 810 ล้านบาท ระยะเวลาก่อสร้างตั้งแต่ 3Q55-4Q56 และโครงการที่สองอยู่ในประเทศ มูลค่า 600 ล้านบาท ระยะเวลาก่อสร้างตั้งแต่ 2Q12-4Q12 ทั้งนี้ตั้งแต่ต้นปี 2555 TTCL ได้รับงานเพิ่มเข้ามาแล้ว มูลค่ารวมประมาณ 6.5 พันล้านบาท เมื่อหักส่วนที่รับรู้เป็นรายได้ในงวด 1Q55 น่าจะทำให้ Backlog ในปัจจุบันของ TTCL เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 1.9 หมื่นล้านบาท สำหรับรองรับการสร้างรายได้ในปีนี้ ที่บริษัทตั้งเป้าไว้ที่ระดับ 1.15 หมื่นล้านบาท โดยปัจจุบัน TTCL มีแผนเข้าร่วมประมูลงานอีกกว่า 8 หมื่นล้านบาท โครงการที่สำคัญ คือ โรงงานแปลงน้ำทะเลให้เป็นน้ำจืด ในประเทศกาตาร์ มูลค่า 200-250 ล้านดอลลาร์ ซึ่งการเปลี่ยนแปลงรายละเอียดของโครงการดังกล่าว ทำให้คาดว่าจะการประกาศผลอย่างเป็นทางการ จะเลื่อนมาอยู่ในช่วง 3Q55 จากเดิมที่คาดว่าจะรู้ผลภายใน 2Q55

▶ เดินหน้าธุรกิจโรงไฟฟ้า คาดจะเริ่มรับรู้รายได้จากโรงไฟฟ้าแรกในช่วง 4Q55

นอกเหนือจากธุรกิจรับเหมาก่อสร้างงานทางวิศวกรรมในลักษณะ EPC แล้ว TTCL ยังมีการลงทุนในธุรกิจโรงไฟฟ้า โดยโรงไฟฟ้าขนาดที่ TTCL ถือหุ้นบริมสิทธิ์อยู่ 71% ปัจจุบันการก่อสร้างมีความคืบหน้าไปแล้วมากกว่า 70% คาดว่าจะเปิดดำเนินการได้ใน 1Q56 ซึ่ง TTCL จะได้รับผลตอบแทนในรูปแบบของเงินปันผล ในอัตรา 10.5% ของเงินลงทุนตั้งแต่ปี 2557 เป็นต้นไป โดย TTCL มีแผนจะขายเงินลงทุนบางส่วนในโรงไฟฟ้าขนาดนี้ ให้กับพันธมิตรทางธุรกิจ คือ บริษัท KOMIPO จากเกาหลีใต้ เพื่อนำเงินไปลงทุนต่อยอดในธุรกิจโรงไฟฟ้าอื่นๆ ที่ TTCL กำลังศึกษา ขณะที่โรงไฟฟ้าสยามไฮลาร์ ที่ TTCL ถือหุ้นอยู่ 35% จะเปิดดำเนินการใน 4Q55 น่าจะมีส่วนแบ่งกำไรให้กับ TTCL ได้ราว 20 ล้านบาท ต่อปี ถือเป็นแหล่งรายได้เสริมที่จะช่วยให้ TTCL มีผลกำไรที่สม่ำเสมอมากขึ้น

▶ พื้นฐานแข็งแกร่ง มีประเด็นเก็งกำไรจากข่าวประมูลงานกาตาร์ แนะนำ ซื้อ

ฝ่ายวิจัยประเมินว่ากำไรสุทธิในปี 2555 ของ TTCL จะเติบโตขึ้น 28%YoY เป็น 512 ล้านบาท โดยประเมิน Fair Value ด้วยวิธี Sum of the Part ซึ่งเป็นการรวมมูลค่าระหว่างธุรกิจรับเหมาก่อสร้างและธุรกิจโรงไฟฟ้า จะให้ราคาเหมาะสมที่ 16.15 บาท มี Upside จากราคาปัจจุบันอีก 12% รวมกับผลตอบแทนจากเงินปันผลปีนี้ในอัตรา 3.7% คงคำแนะนำ ซื้อ

Key Data (ล้านบาท)	FY52A	FY53A	FY54A	FY55F	FY56F
FY: ปีที่ 31 ธ.ค.					
ยอดขาย	10,240	5,255	8,895	11,736	13,751
กำไรสุทธิ	325	337	399	512	636
Norm Profit	317	337	399	512	636
Norm EPS (บาท)	0.66	0.70	0.83	1.07	1.33
DPS (บาท)	0.35	0.40	0.43	0.53	0.66
Norm PER (เท่า)	21.80	20.51	17.31	13.49	10.86
Dividend Yield (%)	2.40%	2.78%	2.99%	3.71%	4.60%
BVS (บาท)	2.86	3.19	3.48	4.12	4.91
PBV (เท่า)	5.04	4.52	4.14	3.50	2.93

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ดี บมจ. หลักทรัพย์ เอเชีย พลัส ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บมจ. หลักทรัพย์ เอเชีย พลัส ไม่ว่ากรณีใด

คำแนะนำการลงทุน

ซื้อ

ราคาปัจจุบัน : 14.40 บาท

Fair Value : 16.15 บาท

มูลค่าตลาด : 6,912 ล้านบาท

การจัดอันดับบริษัทปี 2554



เปรียบเทียบประมาณการของ ASP กับ SAA consensus

EPS (บาท)	ASP	Cons	% diff
2555F	1.07	1.15	-7%
2556F	1.33	1.63	-19%

ที่มา : ประมาณการโดยฝ่ายวิจัย ASP, SAA consensus

สัญลักษณ์	ระดับคะแนน	ความหมาย
▲▲▲▲▲	90-100	ดีเลิศ
▲▲▲▲	80-89	ดีมาก
▲▲▲	70-79	ดี
na.	<70	ไม่มีสัญลักษณ์

ประสิทธิ์ รัตนกิจจกมล, CISA, CFA

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

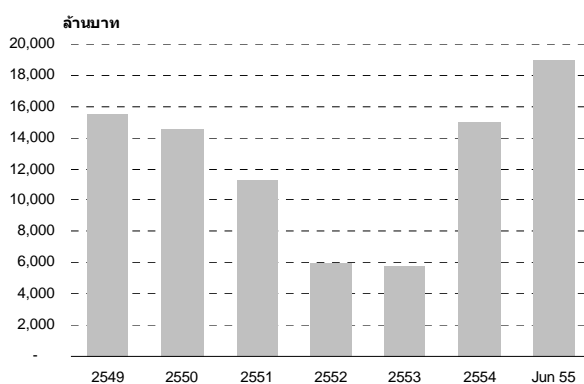
 prasant@asiaplus.co.th

ผลการดำเนินงาน 1Q55 และปี 2554 ของ TTCL

Key Data (ล้านบาท)	3Q53	4Q53	1Q54	2Q54	3Q54	4Q54	1Q55	%QoQ	%YoY	2554	2553	%YoY
ยอดขาย	894	1,236	1,776	1,649	1,825	3,648	2,159	-41%	22%	8,896	5,259	69%
กำไรขั้นต้น	224	235	271	198	232	342	301	-12%	11%	1,043	856	22%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(120)	(83)	(138)	(125)	(139)	(175)	(172)	-2%	24%	(577)	(444)	30%
ดอกเบี้ยจ่าย	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	0	0	-100%	-100%	(0)	(0)	N/A
กำไรจากการดำเนินงาน	82	110	106	70	83	141	111	-21%	5%	399	337	18%
กำไรสุทธิ	82	110	106	70	83	141	111	-21%	5%	399	337	18%
รายการพิเศษ	0	0	0	0	0	0	0	N/A	N/A	0	0	N/A
EPS	0.17	0.23	0.22	0.15	0.17	0.29	0.23	-21%	5%	0.83	0.70	18%
Gross Margin	25.0%	19.0%	15.3%	12.0%	12.7%	9.4%	13.9%			11.7%	16.3%	
SG&A/Sale	13.4%	6.7%	7.8%	7.6%	7.6%	4.8%	8.0%			6.5%	8.4%	
Net Gearing	Net Cash Net Cash Net Cash Net Cash Net Cash Net Cash						Net Cash Net Cash					
Book Value/Share (บาท)	2.97	3.19	3.23	3.21	3.16	3.48	3.64			3.48	3.19	

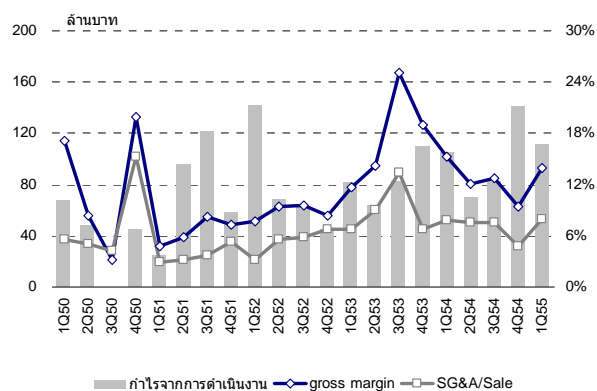
ที่มา : งบการเงิน/ ฝ่ายวิจัย ASP

สถานะ Backlog ของ TTCL



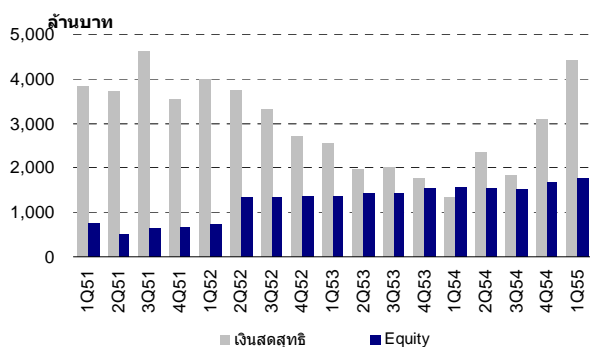
ที่มา : ASP

ประสิทธิภาพการทำกำไรของ TTCL



ที่มา : ASP

สถานะการเงินของ TTCL



ที่มา : TTCL

Technical Graph



ที่มา : ASP

ประมาณการกำไรสุทธิปี 2555-56 ของ TTCL

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2553	2554	2555F	2556F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2553	2554	2555F	2556F
ยอดขาย	5,255	8,895	11,736	13,751	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	4,402	7,853	10,445	12,221	กำไรสุทธิ	337	399	512	636
กำไรขั้นต้น	852.2	1,042.2	1,291.0	1,530.4	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	(7)	(25)	(77)	-
ค่าใช้จ่ายในการขาย	444.0	577.1	645.5	755.2	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	21	22	25	65
ดอกเบี้ยจ่าย	0.0	0.0	40.0	40.0	กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	-	-	(77)	-
ค่าใช้จ่ายอื่น	-	-	-	-	อื่นๆ	-	-	-	-
รายได้อื่น	(2.8)	7.5	10.0	30.0	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(1,206)	1,594	(589)	124
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	405.4	472.6	615.5	765.2	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	(532)	2,238	(129)	825
ภาษีเงินได้	129.9	160.1	153.1	159.0	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-	-	-	-	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	(100)	(453)	20	-
รายการพิเศษอื่น ๆ	22.6	32.0	-	-	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	(24)	-	-	-
กำไรสุทธิ	337.1	399.3	512.4	636.2	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(46)	(76)	(1,000)	(500)
กำไรจากการดำเนินงาน	337.1	399.3	512.4	636.2	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(131)	(474)	(985)	(505)
Norm EPS	0.70	0.83	1.07	1.33	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
					เพิ่ม/ลด เงินกู้	(0)	(0)	800	-
					เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
การเติบโตของยอดขาย	-48.7%	69.3%	31.9%	17.2%	เพิ่ม/ลด วอร์เรนท์	-	-	-	-
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	6.3%	18.5%	28.3%	24.2%	ลด จ่ายปันผล	(166)	(192)	(206)	(256)
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	16.2%	11.7%	11.0%	11.1%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(134)	(155)	594	(256)
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	6.4%	4.5%	4.4%	4.6%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(796)	1,609	(520)	64
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
	1Q54	2Q54	3Q54	4Q54	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2553	2554	2555F	2556F
ยอดขาย	1,776	1,649	1,825	3,648	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	1,773	3,098	2,578	2,642
ต้นทุนขาย	1,505	1,450	1,593	3,305	ลูกหนี้การค้า	288	1,821	998	1,169
กำไรขั้นต้น	271	198	232	342	สินค้าคงเหลือ	1,165	1,095	1,819	2,128
ค่าใช้จ่ายในการขาย	138	125	139	175	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	108	45	117	137
ดอกเบี้ยจ่าย	0	0	0	(0)	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	127	187	1,163	1,598
ค่าใช้จ่ายอื่น	1	1	-	(2)	สินทรัพย์รวม	3,675	6,904	7,432	8,463
รายได้อื่น	12	22	26	37	เจ้าหนี้การค้า	257	777	894	914
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	143	95	118	207	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	728	1,263	1,638	1,909
ภาษีเงินได้	36	21	34	69	หนี้สินรวม	2,139	5,221	5,444	6,095
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	(2)	(4)	(2)	3	ทุนที่ชำระแล้ว	480	480	480	480
รายการพิเศษอื่น ๆ	-	-	-	-	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	405	405	405	405
กำไรสุทธิ	105.7	70.3	82.5	140.8	กำไรสะสม	665	804	1,110	1,490
กำไรจากการดำเนินงาน	105.7	70.3	82.5	140.8	ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,530	1,670	1,976	2,356
Norm EPS	0.22	0.15	0.17	0.29	ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	6	12	12	12
					หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	3,675	6,904	7,432	8,463
ยอดขาย (QoQ)	44%	-7%	11%	100%	สมมติฐานในการทำประมาณการ				
กำไรขั้นต้น (QoQ)	15%	-27%	17%	48%	อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ย THB/USD				
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	-4%	-34%	17%	71%	งานที่เซ็นสัญญาเพิ่มระหว่างปี (ล้านบาท)	5,135	19,000	15,000	16,000
อัตราส่วนทางการเงิน					Backlog ณ สิ้นปี (ล้านบาท)	5,780	15,884	19,148	21,416
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2553	2554	2555F	2556F	Gross margin	16.3%	11.7%	11.0%	11.0%
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.59	1.22	1.22	1.18	SG&A/Sale	8.4%	6.5%	5.5%	5.5%
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	18.22	4.88	11.76	11.77	Effective tax rate	28%	28%	23%	20%
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	4.51	8.12	6.45	6.46					
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	20.44	11.45	13.13	15.04					
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	1.40	3.13	2.75	2.59					
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	9.2%	5.8%	6.9%	7.5%					
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	22.0%	23.9%	25.9%	27.0%					

ที่มา : งบการเงิน/ ฝ่ายวิจัย ASP