

## กำไร 4Q55 ตามคาดทำ new high รายปีกระแส AEC หนุนกำไรขาขึ้น 5 ปีข้างหน้า

## ► กำไร 4Q55 อ่อนตัวตามคาด...ค่าใช้จ่ายภาษีสูงขึ้น แต่เป็นการบันทึกในคราวเดียว

SINGER ประกาศกำไรสุทธิ 4Q55 เท่ากับ 44 ล้านบาท หดตัวถึง 23.5% qoq ตามคาด แต่ยังเห็นการเติบโต 4.2 yoy โดยปัจจัยที่กดดันกำไรสุทธิครั้งนี้ได้แก่ การบันทึกค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 3 แล้ว เนื่องจากการโอนกลับรายการสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี (Deferred tax assets) เป็นค่าใช้จ่าย เพื่อให้สอดคล้องกับการปรับลดอัตราภาษีเงินได้ของบริษัทจดทะเบียนเหลือ 20% ในปี 2556 จาก 23%, ในปี 2555 นอกจากนี้ แม้จะเห็นยอดขายรวมที่ค่อนข้างทรงตัวในงวดนี้ แต่เนื่องจากต้นทุนขายรวมที่เพิ่มขึ้นในอัตราที่ต่ำกว่าที่ประเมินไว้ จึงทำให้กำไรขั้นต้นใน 4Q55 ดีกว่าที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้ว่าจะหดตัวลง ขณะที่รายได้ดอกเบี้ยจากการผ่อนชำระในงวดนี้เติบโตต่อเนื่องอีก 3.7% qoq และ 26.4% yoy โดยที่ต้นทุนดอกเบี้ยจ่ายยังเห็นการหดตัวต่อเนื่อง 12.8% qoq และ 32.8% yoy จึงทำให้ Spread ใน 4Q55 ปรับตัวขึ้นมาที่ 25.78% จาก 24.90% ใน 3Q55 สำหรับค่าใช้จ่ายดำเนินงานที่เห็นการปรับตัวเพิ่มขึ้น 4.6% qoq และ 16.1% yoy ผลักดันให้สัดส่วนค่าใช้จ่ายดำเนินงานเทียบกับยอดขายรวมปรับตัวขึ้นมาที่ 56.2% จาก 55.8% ในงวดที่ผ่านมา ถือว่าไม่ได้มีประเด็นที่น่ากังวลเพราะเป็นช่วงฤดูกาลปลายปีของการส่งเสริมการขายเพื่อกระตุ้นยอดขาย โดยรวมแล้ว กำไรสุทธิทั้งปี 2555 ของ SINGER ยังสามารถขึ้นทำ new high ที่ 226 ล้านบาท เติบโตถึง 58.8% yoy และใกล้เคียงกับที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้

## ► คาดกำไรเฉลี่ย 5 ปีข้างหน้าโตถึง 21.1% p.a.(CAGR) อัตราภาษีต่ำช่วยหนุนอีกทาง

ฝ่ายวิจัยคาดแนวโน้มกำไรสุทธิในช่วง 5 ปีข้างหน้า (ปี 2556-60) ของ SINGER จะเติบโตอย่างโดดเด่นถึง 21.1% p.a.(CAGR) ซึ่งนอกเหนือจากการเติบโตของยอดขายเฉลี่ยที่เป็นไปในเชิงรุกดังกล่าวแล้ว จะเห็นว่าคาดการณ์แนวโน้ม Gross margin ของ SINGER ยังทรงตัวที่ระดับสูงเฉลี่ยกว่า 42% เช่นเดียวกับ Average yields และ Spread ของการให้สินเชื่อที่สูงถึง 28% p.a. และ 22% p.a. ทำให้สามารถครอบคลุมต้นทุนค่าใช้จ่ายดำเนินงานที่อยู่ในระดับสูงมากถึง 58-59% ของยอดขายรวม (ส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายพนักงานและการให้บริการหลังการขาย) นอกจากนี้ สมมติในเรื่องอัตราภาษีเงินได้เฉลี่ยในช่วง 2 ปีข้างหน้า อยู่ที่ระดับเพียง 9-10% และจะค่อยๆ ทยอยปรับตัวขึ้นสู่ระดับเฉลี่ยราว 17-18% ในช่วง 3 ปีถัดไป เนื่องจากบริษัท มีผลขาดทุนสะสมคงเหลือที่สามารถใช้ประหยัดภาษีเงินได้ในปี 2556-57 ราว 100 ล้านบาท และ 124 ล้านบาท ตามลำดับ บวกกับแนวโน้มการตัดจ่ายค่าความนิยมที่เกิดขึ้นราว 900 ล้านบาท ในเดือน ธ.ค.55 จากการขายพอร์ตเข้าไปให้ บ.ย่อย ซึ่งได้แก่ บ.ซิงเกอร์ ลีสซิ่งฯ (ถือหุ้น 100%) ในช่วง 10 ปีข้างหน้า เพราะถือเป็นค่าใช้จ่ายทางภาษี ซึ่งล้วนส่งผลบวกต่ออัตราภาษีเงินได้ที่อยู่ระดับต่ำ สำหรับประเด็นเรื่องคุณภาพสินทรัพย์ ยังไม่มีความน่ากังวลในขณะนี้ แม้จะผ่านเหตุการณ์เลวร้ายในช่วงนำท่วม แต่กลับไม่ได้ส่งผลกระทบต่อคุณภาพลูกหนี้ของ SINGER ในทางตรงข้าม NPL กลับเดินหน้าปรับตัวลดลงได้อย่างต่อเนื่องเหลือเพียง 4.7% ของลูกหนี้รวม โดยมี Coverage ratio (LLR/NPL ค้างชำระเกิน 6 เดือนขึ้นไป) ถึง 131%

## ► Growth stock พร้อม ROE สูงเกิน 20%...เดินหน้า re-rate PER ตามกลุ่มค่าปลีก

SINGER จัดเป็นหุ้น Growth stock ในกลุ่มค้าปลีก ด้วย PER และ PBV ปี 2556 ที่ยังต่ำมากเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยของกลุ่มค้าปลีกที่สูงลิ่วถึง 28 เท่า และ 8.7 เท่า ตามลำดับ นอกเหนือจากการเติบโตของกำไรสุทธิเชิงรุกในระยะ 5 ปีข้างหน้า ยังคาดการณ์ ROE เฉลี่ยสูงเกิน 20% ในแต่ละปี อีกทั้งยังมีการจ่ายเงินปันผล ภายใต้กฎการจ่าย payout ratio ที่ระดับเฉลี่ยราว 40% p.a. จะให้ Div yields เฉลี่ยราว 2-3 % p.a. (จ่ายปีละครั้ง) ในช่วง 5 ปีข้างหน้า โดยฝ่ายวิจัยกำหนด Fair value ปี 2556 อิง PBV เฉลี่ย 6.9 เท่า (วิธี Gordon growth model) คือ 32 บาท ยังมี upside กว่า 33% จากราคาหุ้นปัจจุบัน

| Key Data (ล้านบาท) |       |       |       |       |       |
|--------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| FY: ปี 31 ธ.ค.     | FY54A | FY55A | FY56A | FY57F | FY58F |
| ยอดขายรวม          | 1,867 | 2,327 | 2,918 | 3,501 | 4,027 |
| กำไรสุทธิ          | 142   | 226   | 288   | 377   | 462   |
| EPS (บาท)          | 0.53  | 0.84  | 1.07  | 1.40  | 1.71  |
| PER (x)            | 45.49 | 28.64 | 22.48 | 17.18 | 14.04 |
| DPS (บาท)          | 0.20  | 0.30  | 0.43  | 0.56  | 0.68  |
| Dividend Yield (%) | 0.83  | 1.25  | 1.78  | 2.33  | 2.85  |
| BV (บาท)           | 3.63  | 4.42  | 4.98  | 5.72  | 6.61  |
| PBV (x)            | 6.61  | 5.43  | 4.81  | 4.20  | 3.63  |
| ROE (%)            | 15.58 | 20.81 | 22.71 | 26.11 | 27.73 |

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP

คำแนะนำการลงทุน

ซื้อ

ราคาปิด : 24.20 บาท

Fair value ปี 2556: 32 บาท

มูลค่าตลาด : 6,534 ล้านบาท

**SINGER®**  
 AT HOME WORLDWIDE

ความสุขทุกสิ่งเป็นจริงที่ซิงเกอร์



อุษณีย์ ลิ่วรัตน์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 017928

✉ usanee@asiaplus.co.th

เสาวณิต วรดิษฐ์

✉ saowanit@asiaplus.co.th

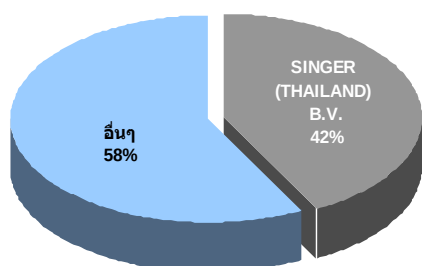
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บมจ. หลักทรัพย์ เอเชีย พลัส ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด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

## ผลการดำเนินงานงวด 4Q55 และปี 2555 ของ SINGER

| ล้านบาท                      | 2Q54   | 3Q54   | 4Q54   | 1Q55   | 2Q55   | 3Q55   | 4Q55   | %QoQ   | %YoY   | 2555    | 2554    | %YoY   |
|------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|--------|
| รายได้จากการขาย              | 479    | 479    | 451    | 590    | 608    | 562    | 567    | 0.9%   | 25.6%  | 2,327   | 1,867   | 24.6%  |
| ต้นทุนขาย                    | (275)  | (273)  | (254)  | (339)  | (345)  | (324)  | (333)  | 2.6%   | 31.1%  | (1,341) | (1,086) | 23.4%  |
| กำไรขั้นต้น                  | 204    | 206    | 198    | 252    | 263    | 237    | 234    | -1.4%  | 18.5%  | 986     | 781     | 26.2%  |
| ดอกเบี้ยรับจากการขายผ่อนชำระ | 129    | 133    | 134    | 138    | 154    | 163    | 169    | 3.7%   | 26.4%  | 624     | 516     | 20.9%  |
| ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย           | (14)   | (15)   | (15)   | (14)   | (9)    | (11)   | (10)   | -12.8% | -32.8% | (45)    | (58)    | -21.9% |
| รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ       | 115    | 118    | 119    | 124    | 145    | 152    | 159    | 5.0%   | 33.8%  | 579     | 458     | 26.3%  |
| รายได้อื่น                   | 4      | 2      | 1      | 2      | 4      | 3      | 5      | 52.4%  | 439.3% | 13      | 15      | -7.6%  |
| ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน     | (276)  | (292)  | (283)  | (324)  | (323)  | (314)  | (328)  | 4.6%   | 16.1%  | (1,289) | (1,110) | 16.1%  |
| กำไรก่อนภาษีเงินได้          | 48     | 34     | 35     | 53     | 88     | 78     | 70     | -11.1% | 101.7% | 290     | 144     | 101.2% |
| หัก ภาษีเงินได้              | (4)    | (3)    | 8      | 3      | (20)   | (20)   | (25)   | 24.4%  | n.m.   | (63)    | (1)     | n.m.   |
| กำไรสุทธิ                    | 43     | 31     | 43     | 56     | 68     | 58     | 44     | -23.5% | 4.2%   | 226     | 142     | 58.8%  |
| EPS (บาท)                    | 0.16   | 0.12   | 0.16   | 0.21   | 0.25   | 0.21   | 0.16   | -23.5% | 4.2%   | 0.84    | 0.53    | 58.8%  |
| Gross margin                 | 42.7%  | 43.0%  | 43.8%  | 42.6%  | 43.3%  | 42.3%  | 41.3%  |        |        | 42.4%   | 41.8%   |        |
| Yields                       | 43.54% | 43.23% | 35.48% | 29.83% | 30.48% | 30.45% | 30.90% |        |        | 31.45%  | 31.04%  |        |
| Cost of funds                | 7.27%  | 7.78%  | 8.00%  | 7.70%  | 4.54%  | 5.55%  | 5.11%  |        |        | 6.01%   | 7.41%   |        |
| Spread                       | 36.28% | 35.45% | 27.48% | 22.13% | 25.95% | 24.90% | 25.78% |        |        | 25.44%  | 23.62%  |        |
| SG&A/Sales                   | 57.6%  | 61.0%  | 62.7%  | 54.8%  | 53.1%  | 55.8%  | 56.2%  |        |        | 55.0%   | 59.4%   |        |
| Effective tax rate           | 8.9%   | 8.6%   | -23.5% | -4.7%  | 23.1%  | 25.9%  | 36.2%  |        |        | 21.9%   | 1.0%    |        |
| หนี้สิน/ทุน (เท่า)           | 0.87   | 0.82   | 0.75   | 0.74   | 0.81   | 0.72   | 0.64   |        |        | 0.64    | 0.75    |        |

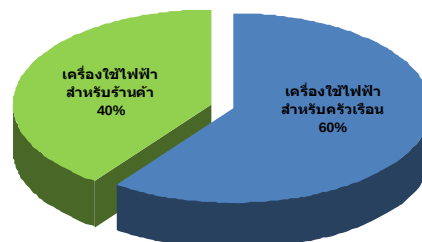
ที่มา : งบการเงิน/ ฝ่ายวิจัย ASP

## โครงสร้างผู้ถือหุ้นของ SINGER



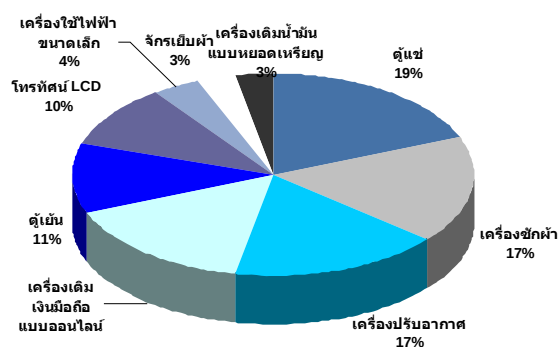
ที่มา : SINGER

## โครงสร้างรายได้งวด 9M55 ของ SINGER - แยกตามกลุ่มผู้ซื้อ



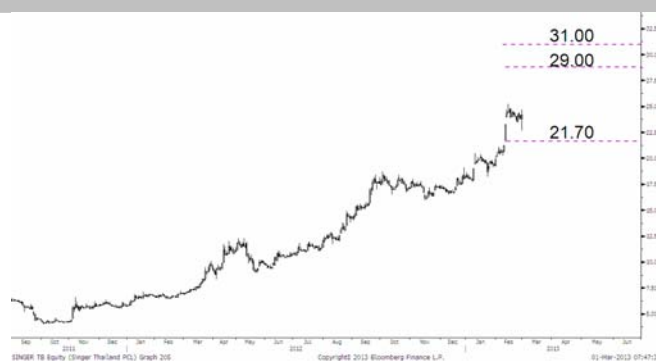
ที่มา : SINGER

## โครงสร้างรายได้งวด 9M55 ของ SINGER - แยกตามประเภทสินค้า



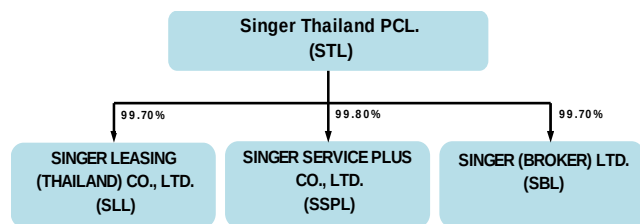
ที่มา : SINGER

## Technical Chart ของ SINGER



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASP

## โครงสร้างการดำเนินงานธุรกิจของ SINGER



## การประเมินมูลค่ากิจการของ SINGER ตามวิธี GGM

## Gordon growth model

|                    |               |
|--------------------|---------------|
| Sustainable ROE    | 30.0%         |
| g                  | 10.1%         |
| ROE-g              | 19.90%        |
| Beta               | 0.90          |
| Risk free rate     | 6.0%          |
| Risk premium       | 8.0%          |
| COE                | 13.20%        |
| COE-g              | 3.10%         |
| <b>ROE-g/COE-g</b> | <b>6.42 X</b> |
| <b>(P/BV)</b>      |               |

ที่มา : SINGER

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASP

## ประมาณการกำไรสุทธิปี 2556-57 ของ SINGER

| งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)       |             |             |              |              | งบดุล (ล้านบาท)                    |              |              |              |              |
|------------------------------|-------------|-------------|--------------|--------------|------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| สิ้นสุด 31 ธ.ค.              | 2554        | 2555        | 2556F        | 2557F        | สิ้นสุด 31 ธ.ค.                    | 2554         | 2555         | 2556F        | 2557F        |
| ยอดขาย                       | 1,867       | 2,327       | 2,918        | 3,501        | เงินสดและเทียบเท่าเงินสด           | 141          | 194          | 160          | 236          |
| ต้นทุนขาย                    | (1,086)     | (1,341)     | (1,697)      | (2,036)      | ลูกหนี้การค้า                      | 1,248        | 1,578        | 2,564        | 3,077        |
| <b>กำไรขั้นต้น</b>           | <b>781</b>  | <b>986</b>  | <b>1,221</b> | <b>1,465</b> | สินค้าคงเหลือ                      | 262          | 197          | 246          | 307          |
| ดอกเบี้ยรับจากการขายผ่อนชำระ | 516         | 624         | 870          | 1,100        | สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น             | 271          | 381          | 387          | 405          |
| ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย           | (58)        | (45)        | (69)         | (97)         | ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ       | 308          | 361          | 379          | 398          |
| <b>รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ</b>   | <b>458</b>  | <b>579</b>  | <b>801</b>   | <b>1,003</b> | <b>สินทรัพย์รวม</b>                | <b>2,229</b> | <b>2,710</b> | <b>3,736</b> | <b>4,423</b> |
| รายได้อื่น                   | 15          | 13          | 18           | 21           |                                    |              |              |              |              |
| ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน          | (1,110)     | (1,279)     | (1,721)      | (2,066)      | เงินกู้ยืมระยะสั้น                 | 97           | 165          | 250          | 350          |
| <b>กำไรสุทธิก่อนหักภาษี</b>  | <b>144</b>  | <b>299</b>  | <b>318</b>   | <b>423</b>   | เจ้าหนี้การค้า                     | 141          | 146          | 154          | 161          |
| ภาษีเงินได้                  | (1)         | (63)        | (30)         | (46)         | เงินกู้ยืมระยะยาว                  | 638          | 600          | 1,350        | 1,700        |
| <b>กำไรสุทธิ</b>             | <b>142</b>  | <b>236</b>  | <b>288</b>   | <b>377</b>   | หนี้สินหมุนเวียนอื่น               | 373          | 606          | 636          | 668          |
| <b>EPS</b>                   | <b>0.53</b> | <b>0.84</b> | <b>1.07</b>  | <b>1.40</b>  | <b>หนี้สินรวม</b>                  | <b>1,249</b> | <b>1,517</b> | <b>2,390</b> | <b>2,879</b> |
|                              |             |             |              |              | ทุนที่ชำระแล้ว                     | 270          | 270          | 270          | 270          |
| การเติบโตของยอดขาย           | 14.6%       | 24.6%       | 25.4%        | 20.0%        | ส่วนเกินมูลค่าหุ้น                 | 225          | 225          | 225          | 225          |
| การเติบโตของกำไรสุทธิ        | 59.4%       | 58.8%       | 27.4%        | 30.9%        | สำรองตามกฎหมาย                     | 27           | 27           | 27           | 27           |
| อัตราส่วนกำไรขั้นต้น         | 41.8%       | 42.4%       | 41.8%        | 41.8%        | องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น | 142          | 181          | 190          | 199          |
| อัตราส่วนกำไรสุทธิ           | 7.6%        | 9.7%        | 9.9%         | 10.8%        | <b>กำไรสะสม</b>                    | <b>317</b>   | <b>490</b>   | <b>634</b>   | <b>823</b>   |
|                              |             |             |              |              | <b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>           | <b>981</b>   | <b>1,193</b> | <b>1,346</b> | <b>1,544</b> |
|                              |             |             |              |              | <b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b> | <b>2,229</b> | <b>2,710</b> | <b>3,736</b> | <b>4,423</b> |

| งบกำไรขาดทุนรวมไตรมาส (ล้านบาท)         |             |             |             |             | งบดุล (ล้านบาท)                    |              |              |              |              |
|-----------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                                         | 1Q55        | 2Q55        | 3Q55        | 4Q55        | สิ้นสุด 31 ธ.ค.                    | 1Q55         | 2Q55         | 3Q55         | 4Q55         |
| ยอดขาย                                  | 590         | 608         | 562         | 567         | เงินสดและเทียบเท่าเงินสด           | 148          | 148          | 166          | 194          |
| ต้นทุนขาย                               | (339)       | (345)       | (324)       | (333)       | ลูกหนี้การค้า                      | 1,372        | 1,490        | 1,554        | 1,578        |
| <b>กำไรขั้นต้น</b>                      | <b>252</b>  | <b>263</b>  | <b>237</b>  | <b>234</b>  | สินค้าคงเหลือ                      | 269          | 287          | 258          | 197          |
| ดอกเบี้ยรับจากการขายผ่อนชำระ            | 138         | 154         | 163         | 169         | สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น             | 249          | 234          | 207          | 381          |
| ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย                      | (14)        | (9)         | (11)        | (10)        | ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ       | 308          | 311          | 312          | 361          |
| <b>รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ</b>              | <b>124</b>  | <b>145</b>  | <b>152</b>  | <b>159</b>  | <b>สินทรัพย์รวม</b>                | <b>2,346</b> | <b>2,471</b> | <b>2,498</b> | <b>2,710</b> |
| รายได้อื่น                              | 2           | 4           | 3           | 5           |                                    |              |              |              |              |
| ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน                     | (324)       | (323)       | (314)       | (319)       | เงินกู้ยืมระยะสั้น                 | 173          | 253          | 201          | 165          |
| <b>กำไรสุทธิก่อนหักภาษี</b>             | <b>53</b>   | <b>88</b>   | <b>78</b>   | <b>79</b>   | เจ้าหนี้การค้า                     | 159          | 184          | 181          | 146          |
| ภาษีเงินได้                             | 3           | (20)        | (20)        | (25)        | เงินกู้ยืมระยะยาว                  | 592          | 600          | 600          | 600          |
| <b>กำไรสุทธิ</b>                        | <b>56</b>   | <b>68</b>   | <b>58</b>   | <b>54</b>   | หนี้สินหมุนเวียนอื่น               | 385          | 383          | 407          | 606          |
| <b>EPS</b>                              | <b>0.21</b> | <b>0.25</b> | <b>0.21</b> | <b>0.16</b> | <b>หนี้สินรวม</b>                  | <b>1,309</b> | <b>1,420</b> | <b>1,389</b> | <b>1,517</b> |
|                                         |             |             |             |             | ทุนที่ชำระแล้ว                     | 270          | 270          | 270          | 270          |
| การเติบโตของยอดขาย                      | 30.8%       | 3.0%        | -7.6%       | 0.9%        | ส่วนเกินมูลค่าหุ้น                 | 225          | 225          | 225          | 225          |
| การเติบโตของกำไรสุทธิ                   | 31.3%       | 21.1%       | -14.4%      | -23.5%      | สำรองตามกฎหมาย                     | 27           | 27           | 27           | 27           |
| อัตราส่วนกำไรขั้นต้น                    | 42.63%      | 43.27%      | 42.26%      | 41.31%      | องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น | 142          | 142          | 141          | 181          |
| อัตราส่วนกำไรสุทธิ                      | 9.5%        | 11.2%       | 10.3%       | 7.8%        | <b>กำไรสะสม</b>                    | <b>373</b>   | <b>387</b>   | <b>445</b>   | <b>490</b>   |
|                                         |             |             |             |             | <b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>           | <b>1,037</b> | <b>1,051</b> | <b>1,109</b> | <b>1,193</b> |
|                                         |             |             |             |             | <b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b> | <b>2,346</b> | <b>2,471</b> | <b>2,498</b> | <b>2,710</b> |
| <b>อัตราส่วนทางการเงิน</b>              |             |             |             |             | <b>สมมติฐานในการทำประมาณการ</b>    |              |              |              |              |
| สิ้นสุด 31 ธ.ค.                         | 2554        | 2555        | 2556F       | 2557F       | สิ้นสุด 31 ธ.ค.                    | 2554         | 2555         | 2556F        | 2557F        |
| Current ratio                           | 3.75        | 2.73        | 3.21        | 3.32        | ลูกหนี้การค้าเดบิต                 | 14.6%        | 24.6%        | 25.4%        | 20.0%        |
| Quick ratio                             | 3.05        | 2.43        | 2.89        | 2.98        | รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ                | 14.9%        | 20.9%        | 39.5%        | 26.4%        |
| Cash ratio                              | 0.36        | 1.25        | 0.27        | 0.32        | ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร/ยอดขาย | 59.4%        | 55.5%        | 59.0%        | 59.0%        |
| อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)  | 1.52        | 1.59        | 1.37        | 1.20        | NPL/สินเชื่อรวม                    | 4.65%        | 4.60%        | 4.50%        | 4.00%        |
| อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)  | 8.57        | 9.37        | 12.73       | 15.83       | Effective tax rate                 | 1.0%         | 21.9%        | 9.3%         | 10.8%        |
| อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า) | 10.00       | 9.35        | 11.31       | 12.93       |                                    |              |              |              |              |
| หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น                | 0.75        | 0.64        | 1.19        | 1.33        | Average yields                     | 31.19%       | 31.59%       | 30.24%       | 28.13%       |
| ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย              | 6.4%        | 8.3%        | 7.7%        | 8.5%        | Funding cost                       | 7.41%        | 6.01%        | 5.84%        | 5.33%        |
| ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย             | 14.5%       | 19.0%       | 21.4%       | 24.4%       | Average spread                     | 23.78%       | 25.57%       | 24.41%       | 22.81%       |

ที่มา : งบการเงิน/ ฝ่ายวิจัย ASP