

เคซีอี อิเล็คทรอนิกส์

จบดี แต่ให้รอจังหวะเข้าซื้อดีกว่า

KCE ยังเดินหน้าส่งมอบกำไรได้ตามแผนปรับปรุงโรงงานแห่งใหม่ที่จะเติบโตสอดคล้องกับการผลิตและประสิทธิภาพที่เพิ่มขึ้น แม้ราคาหุ้นปรับฐานช่วงสั้นแต่ก็ยัง outperform ค่าเฉลี่ยตลาดมาก จึงอาจเห็น downside เน้นลงทุนเมื่ออ่อนตัว

■ คาดกำไร 2Q58 เติบโตแข็งแกร่ง...ดันตลาดกระบังขึ้นจุดคุ้มทุน

ฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรสุทธิงวด 2Q58 ของ KCE เท่ากับ 533 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4.3% qoq และ 11.3% yoy โดยยังเห็นการเพิ่มขึ้นของรายได้รวมต่อเนื่องถึง 8.2% qoq และ 10.7% yoy สุรับ 3.1 พันล้านบาท จากการทยอยเพิ่มคำสั่งซื้อของลูกค้าที่ผ่านการทดสอบสินค้าแล้ว และคาด gross margin จะเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 30.7% จาก 28.9% ในงวด 1Q58 จากการทยอยเพิ่มกำลังการผลิตที่โรงงานลาดกระบังแห่งใหม่ในงวด 2Q58 ขึ้นมาที่ระดับคุ้มทุนคือราว 50% จากที่ผลิตเพียง 30% ในงวด 1Q58 ผนวกกับได้รับอานิสงส์ของเงินบาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ ที่อ่อนค่าลง โดยเฉพาะในงวด 2Q58 ราว 1.9% qoq และ 2.5% yoy เท่ากับ 33.26 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม SG&A/Sales จะปรับเพิ่มขึ้นเป็น 12.4% จาก 11.9% ในงวด 1Q58 เนื่องจากการบันทึกผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 24 ล้านบาท ในการป้องกันความเสี่ยงของหนี้เงินกู้ยืมมูลค่ารวม 45 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งจะบันทึกไว้ในค่าใช้จ่ายในการบริหาร แต่หากไม่รวมรายการดังกล่าว SG&A/Sales จะลดลงเหลือ 11.6% ยังต่ำกว่างวด 1Q58 แต่โดยรวมแล้วปัจจัยบวกข้างต้นมีน้ำหนักมากกว่า จึงช่วยหนุนให้คาดการณ์กำไรสุทธิงวด 2Q58 เติบโตจากงวด 1Q58

■ 3Q58 เดินหน้าขึ้นทำ peak ของปี และยังทรงตัวสูงใน 4Q58

ฝ่ายวิจัยประมาณการผลการดำเนินงานปี 2558-59 โดยคาดการณ์กำไรจากการดำเนินงานปี 2558 เติบโตถึง 27.4% yoy หนุนด้วยการเติบโตอย่างมีนัยยะ ของรายได้รวมไปที่ระดับ 410 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จากการทยอยเพิ่มคำสั่งซื้อของลูกค้าที่ผ่านการทดสอบสินค้าแล้ว และเน้นหาลูกค้าใหม่รองรับการขยายโรงงานลาดกระบังแห่งใหม่ สำหรับแนวโน้มกำไรจากการดำเนินงานปี 2559 คาดว่าจะเติบโตถึง 19.2% yoy จากคาดการณ์รายได้รวมที่ยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่องไปที่ 465 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จากการเน้นหาลูกค้าใหม่ๆ และลูกค้าเก่าทยอยเพิ่มคำสั่งซื้อต่อเนื่อง สำหรับคาดการณ์ผลการดำเนินงานงวด 3Q58 จะขึ้นทำระดับสูงสุดของปี โดยประเมินกำไรสุทธิเท่ากับ 613 ล้านบาท เติบโตต่อเนื่องถึง 15.0% qoq และ 30.0% yoy จากการเพิ่มอัตราการใช้กำลังการผลิตไปที่ 70% ซึ่งจะส่งผลบวกต่อเนื่องไปถึงผลการดำเนินงานงวด 4Q58 ที่คาดว่าจะยังทรงตัวสูงได้ใกล้เคียง 3Q58

■ ยัง outperform กลุ่มฯ และ SET จึงเน้นลงทุนเมื่ออ่อนตัว

Fair value ปี 2558 เท่ากับ 60 บาท อิงวิธี DCF (WACC 11.39%) แม้ยังมี upside รวมกว่า 20% จากราคาหุ้นปัจจุบัน อีกทั้งราคาหุ้น KCE ก็ผ่านการปรับฐานช่วงสั้น แต่ยังสามารถ outperform ทั้งกลุ่มฯ และ SET กลยุทธ์ลงทุนเน้นให้เข้าซื้อเมื่ออ่อนตัวเพื่อลดความเสี่ยงของการขายทำกำไรช่วงสั้น

Key Data					
FY: ปี 31 ธ.ค.					
	FY56A	FY57A	FY58F	FY59F	FY60F
กำไรสุทธิ	1,174	2,110	2,308	2,752	3,218
Norm profit	1,060	1,812	2,308	2,752	3,218
EPS (บาท)	2.44	3.73	4.01	4.78	5.58
PER (เท่า)	20.9	13.7	12.7	10.7	9.1
PBV (เท่า)	6.0	4.5	3.7	3.0	2.4
DPS (บาท)	0.75	1.10	1.25	1.35	1.50
Dividend Yield	1.5%	2.2%	2.5%	2.6%	2.9%
EV/EBITDA (X)	17.1	14.1	11.0	9.4	8.0
ROE	32.6%	40.2%	32.1%	30.7%	28.9%

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

KCE

แนะนำ : ซื้อ



ราคาปัจจุบัน (บาท): 51.00

ราคาเป้าหมาย (บาท): 60.00

Upside : 17.6%

Dividend Yield : 2.5%

Total Return : 20.1%

มูลค่าตลาด (ล้านบาท): 29,363

CG Score:

Technical Chart



เปรียบเทียบประมาณการของ ASPS กับ IAA consensus			
EPS (บาท)	ASPS	Cons	% diff
2558F	4.01	3.89	3%
2559F	4.78	4.41	8%

ที่มา : ประมาณการโดย ASPS, IAA consensus

เอนกพงศ์ พุทธาภิบาล

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 063609

Anakepong@asiaplus.co.th

■ คาดกำไร 2Q58 เติบโตแข็งแกร่ง...ดันตลาดกระบังขึ้นจุดคุ้มทุน

ฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรสุทธิงวด 2Q58 ของ KCE เท่ากับ 533 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4.3% qoq และ 11.3% yoy โดยยังเห็นการเพิ่มขึ้นของรายได้รวมต่อเนื่องถึง 8.2% qoq และ 10.7% yoy สู่ระดับ 3.1 พันล้านบาท จากการทยอยเพิ่มคำสั่งซื้อของลูกค้าที่ผ่านการทดสอบสินค้าแล้ว และคาด gross margin จะเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 30.7% จาก 28.9% ในงวด 1Q58 จากการทยอยเพิ่มกำลังการผลิตที่โรงงานลาดกระบังแห่งใหม่ในงวด 2Q58 ขึ้นมาที่ระดับคุ้มทุนคือราว 50% จากที่ผลิตเพียง 30% ในงวด 1Q58 ผนวกกับได้รับอานิสงส์ของเงินบาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ ที่อ่อนค่าลง โดยเฉลี่ยในงวด 2Q58 ราว 1.9% qoq และ 2.5% yoy เท่ากับ 33.26 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ

อย่างไรก็ตามคาด SG&A/Sales จะปรับเพิ่มขึ้นเป็น 12.4% จาก 11.9% ในงวด 1Q58 เนื่องจากการบันทึกผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 24 ล้านบาท ในการป้องกันความเสี่ยงของหนี้สินเงินกู้ยืมมูลค่ารวม 45 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งจะบันทึกไว้ในค่าใช้จ่ายในการบริหาร แต่หากไม่รวมรายการดังกล่าว SG&A/Sales จะลดลงเหลือ 11.6% ยังต่ำกว่างวด 1Q58 แต่โดยรวมแล้วปัจจัยบวกข้างต้นมีน้ำหนักมากกว่า จึงช่วยหนุนให้คาดการณ์กำไรสุทธิงวด 2Q58 เติบโตจากงวด 1Q58

โดยรวมแล้ว คาดกำไรสุทธิงวด 1H58 เท่ากับ 1.0 พันล้านบาท เติบโตถึง 13.7% yoy และคิดเป็น 45% ของประมาณการกำไรสุทธิทั้งปี 2558 ที่ประเมินไว้

■ 3Q58 เติบโตขึ้นทำ peak ของปี และยังทรงตัวสูงใน 4Q58

ฝ่ายวิจัยคงประมาณการผลการดำเนินงานปี 2558-59 โดยคาดการณ์จากการดำเนินงานปี 2558 เติบโตถึง 27.4% yoy หนุนด้วยการเติบโตอย่างมีนัยฯ ของรายได้รวมถึง 20.7% yoy ขึ้นสู่ระดับ 1.36 หมื่นล้านบาท (เทียบเท่า 410 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ) จากการทยอยเพิ่มคำสั่งซื้อของลูกค้าเก่าที่ผ่านการทดสอบสินค้าแล้ว และเน้นหาลูกค้าใหม่รองรับการขยายโรงงานลาดกระบังแห่งใหม่ อย่างไรก็ตาม คาด gross margin ปี 2558 ลดลงเหลือ 30.3% จาก 31.6% ในปี 2557 แม้โรงงานใหม่จะมีประสิทธิภาพในการผลิตที่สูงขึ้น แต่เนื่องจากยังไม่สามารถผลิตได้เต็มกำลังการผลิต และยังเพื่อสำหรับคาดการณ์ค่าเสื่อมราคาทั้งโรงงานใหม่และเครื่องจักรใหม่ที่จะเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยฯ

ส่วนแนวโน้มผลการดำเนินงานงวด 3Q58 จะขึ้นทำระดับสูงสุดของปี โดยประเมินกำไรสุทธิเท่ากับ 613 ล้านบาท เติบโตต่อเนื่องถึง 15.0% qoq และ 30.0% yoy จากคาดการณ์การเติบโตของรายได้รวมเท่ากับ 10.0% qoq และ 14.0% yoy จากการที่ลูกค้าเก่าทยอยเพิ่มคำสั่งซื้อหลังจากผ่านการทดสอบสินค้าแล้ว นอกจากนี้ ยังคาด gross margin เพิ่มขึ้นจากงวด 2Q58 จากการเพิ่มกำลังการผลิตของโรงงานลาดกระบังแห่งใหม่เฟส 1 ไปที่ 70% จาก 50% ในงวด 2Q58 นอกจากนี้ KCE จะเริ่มทยอยย้ายสายการผลิตจากโรงงานลาดกระบังเดิมมาที่โรงงานลาดกระบังแห่งใหม่เฟส 2 ในงวด 3Q58 และคาดว่าขั้นตอนการย้ายไปโรงงาน และกระบวนการในการปิดโรงงานลาดกระบังเดิมได้เสร็จสิ้นภายในสิ้นปี 2558 ซึ่งจะทำให้กำลังการผลิตของโรงงานลาดกระบังแห่งใหม่เฟส 2 เต็มกำลังการผลิตภายในสิ้นปี 2558 ทั้งนี้ ประเมินว่าการย้ายสายการผลิตไปสู่โรงงานลาดกระบังแห่งใหม่จะช่วยผลักดัน gross margin โดยรวมของบริษัทฯ ให้สูงขึ้นจากงวด 2Q58 อานิสงส์จากการใช้เครื่องจักรใหม่ที่มีประสิทธิภาพดีขึ้นและมีความทันสมัยมากขึ้น

สำหรับแนวโน้มผลการดำเนินงานปี 2559 คาดว่าจะเติบโตต่อเนื่องอีกถึง 19.2% yoy จากคาดการณ์การเติบโตของรายได้รวมปี 2559 ถึง 12.8% yoy สู่ระดับ 1.54 หมื่นล้านบาท หนุนด้วยความต้องการใช้ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ โดยเฉพาะแผ่น PCB สำหรับอุตสาหกรรมยานยนต์ที่ยังเติบโตต่อเนื่อง ซึ่งจะบวกต่อคำสั่งซื้อของลูกค้าให้ปรับตัวสูงขึ้น อีกทั้ง คาดการณ์ gross margin ที่จะเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 31.3% จากการเพิ่มกำลังการผลิตของโรงงานลาดกระบังแห่งใหม่ที่สูงขึ้นต่อเนื่องจนเต็มกำลังการผลิตตั้งแต่งวด 2Q59 เป็นต้นไป

■ ปัจจัยเสี่ยงหลักๆ ของ KCE

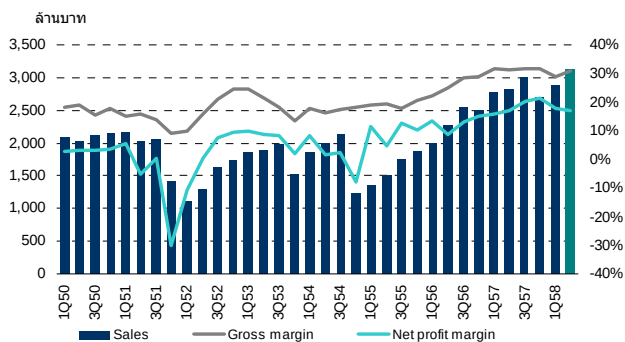
1. **ทิศทางค่าเงินบาท/ดอลลาร์สหรัฐ** ล่าสุดค่าเงินบาทอยู่ที่ 34.89 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ โดยค่าเงินบาทเฉลี่ยตั้งแต่ต้นปี 2558 ถึงปัจจุบันเท่ากับ 33.13 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ ยังสอดคล้องกับสมมติฐานที่ฝ่ายวิจัยกำหนดไว้ที่ 33 บาท/เหรียญสหรัฐ แต่หากค่าเงินบาท/ดอลลาร์สหรัฐ ยังอ่อนค่าต่อเนื่องจะส่งผลกระทบต่อแนวโน้มผลการดำเนินงานของ KCE เนื่องจากมีสัดส่วนรายได้เป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ รว 70% ของรายได้รวม ซึ่งจากการศึกษาของฝ่ายวิจัยพบว่าทุกๆ 1 บาท ที่อ่อนค่า จะทำให้กำไรสุทธิของ KCE เพิ่มขึ้น 5.5% จากเดิม (มากเป็นอันดับ 3 ของบริษัทในกลุ่มฯ รองจาก HANA และ DELTA) และ FV เพิ่มขึ้น 6.9% จากคาดการณ์ปัจจุบัน
2. **ทิศทางค่าเงินบาท/ยูโร** ล่าสุดค่าเงินบาทอยู่ที่ 38.59 บาท/ยูโร โดยค่าเงินบาทเฉลี่ยตั้งแต่ต้นปี 2558 ถึงปัจจุบันเท่ากับ 36.92 บาท/ยูโร ยังสอดคล้องกับสมมติฐานที่ฝ่ายวิจัยกำหนดไว้ที่ 37 บาท/ยูโร แต่หากค่าเงินบาท/ยูโร ยังอ่อนค่าต่อเนื่องจะส่งผลกระทบต่อแนวโน้มผลการดำเนินงานของ KCE เนื่องจากมีสัดส่วนรายได้เป็นสกุลเงินยูโรราว 18% ของรายได้รวม ซึ่งจากการศึกษาของฝ่ายวิจัยพบว่าทุกๆ 1 บาท/ยูโร ที่อ่อนค่า จะทำให้กำไรสุทธิของ KCE เพิ่มขึ้น 2.0% จากเดิม และ FV เพิ่มขึ้น 2.5% จากคาดการณ์ปัจจุบัน
3. **การเปลี่ยนแปลงของราคาทองแดง** ราคาวัตถุดิบทองแดงล่าสุดอยู่ที่ 5,298 ดอลลาร์สหรัฐ/ตัน ทำระดับต่ำสุดในรอบ 6 ปี โดยราคาวัตถุดิบทองแดงเฉลี่ยตั้งแต่ต้นปี 2558 อยู่ที่ 5,875 ดอลลาร์สหรัฐ/ตัน ลดลงถึง 15.0% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยราคาวัตถุดิบทองแดงเฉลี่ยในงวด 3Q58 ถึงปัจจุบัน อยู่ที่ 5,501 ดอลลาร์สหรัฐ/ตัน ลดลง 9.1% จากงวดก่อน และ 22.6% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยราคาวัตถุดิบทองแดงคิดเป็น 20% ของต้นทุนวัตถุดิบในการผลิต (Raw material) หรือคิดเป็น 10% ของต้นทุนขายรวม ทำให้ราคาต้นทุนวัตถุดิบทองแดงที่ปรับลดลงในงวด 3Q58 จะส่งผลกระทบต่อแนวโน้ม gross margin ในงวด 4Q58 ให้ดีขึ้นราว 0.6% จากปัจจุบัน
4. **แนวโน้ม gross margin ต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้** จากคาดการณ์ปัจจุบันที่ 30.3% โดยทุกๆ 1% ที่ gross margin เปลี่ยนแปลงลดลง จะทำให้กำไรสุทธิปี 2558 ลดลง 5.9% และ FV ปี 2558 ลดลง 7.4% จากคาดการณ์ปัจจุบัน

คาดการณ์ผลการดำเนินงานงวด 2Q58 และ 1H58 ของ KCE

(ล้านบาท)	4Q56	1Q57	2Q57	3Q57	4Q57	1Q58	2Q58F	%qoq	%yoy	1H58F	1H57	%yoy
รายได้จากการขาย	2,493	2,765	2,819	2,999	2,702	2,882	3,120	8.2%	10.7%	6,002	5,584	7.5%
ต้นทุนขาย	-1,774	-1,893	-1,932	-2,047	-1,846	-2,050	-2,162	5.4%	11.9%	-4,213	-3,825	10.1%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	-344	-443	-417	-441	-382	-344	-387	12.4%	-7.2%	-731	-860	-15.0%
กำไรขาดทุนจาก FX	0	29	34	14	19	54	-10	n.m.	n.m.	44	63	-29.9%
กำไรสุทธิ	377	439	479	611	580	511	533	4.3%	11.3%	1,044	918	13.7%
กำไรจากการดำเนินงาน	375	429	469	512	474	487	571	17.1%	21.7%	1,058	899	17.8%
กำไรปกติก่อนรายการพิเศษ	347	414	449	474	474	460	546	18.6%	21.6%	1,006	863	16.6%
EPS (บาท)	0.78	0.78	0.85	1.08	1.03	0.89	0.93	4.3%	9.3%	1.81	1.62	11.6%
Gross margin	28.9%	31.5%	31.4%	31.8%	31.7%	28.9%	30.7%			29.8%	31.5%	
SG&A/Sales	13.8%	16.0%	14.8%	14.7%	14.1%	11.9%	12.4%			12.2%	15.4%	

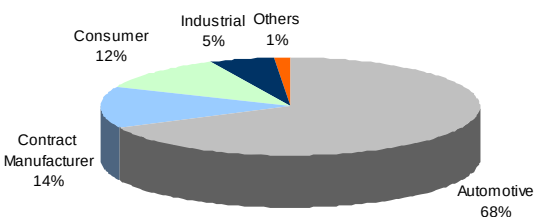
ที่มา : งบการเงิน/ ASPs

ประสิทธิภาพในการทำกำไรไตรมาส



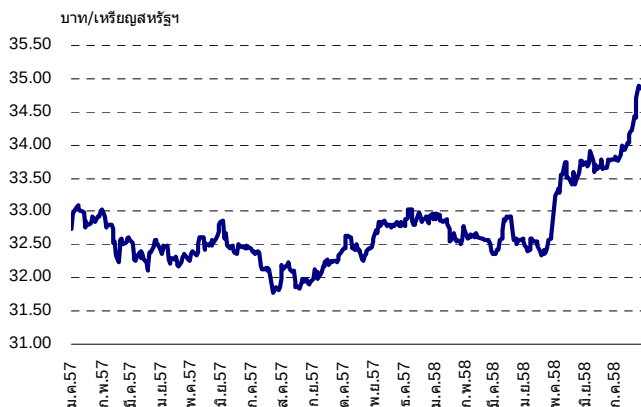
ที่มา : รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPs

โครงสร้างรายได้รวมของ KCE แบ่งตามอุตสาหกรรม



ที่มา : KCE

ทิศทางค่าเงินบาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ



ที่มา : Bloomberg

Historical PBV Band ของ KCE



ที่มา : Bloomberg

ประมาณการกำไรสุทธิปี 2558-60 ของ KCE									
งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2557	2558F	2559F	2560F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2557	2558F	2559F	2560F
รายได้จากการขายและบริการ	11,284	13,622	15,367	17,467	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขายและบริการ	7,718	9,499	10,587	11,965	กำไรสุทธิ	2,123	2,308	2,752	3,218
กำไรขั้นต้น	3,567	4,123	4,780	5,503	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	1,683	1,686	1,902	2,162	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	554	676	676	676
รายได้อื่น	93	70	70	70	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	-1	-1,075	-583	-805
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	1,884	2,437	2,878	3,340	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	2,971	1,909	2,845	3,088
ดอกเบี้ยจ่าย	119	152	140	127	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,858	2,355	2,808	3,283	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-3,729	-900	-1,400	-1,400
ภาษีเงินได้	46	47	56	66	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนอื่น	-199	71	-13	-15
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	1,812	2,308	2,752	3,218	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-3,928	-829	-1,413	-1,415
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	95	0	0	0	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
รายการพิเศษอื่น ๆ	131	0	0	0	เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0	11	0	0
กำไรสุทธิ	2,110	2,308	2,752	3,218	เพิ่ม/ลด เงินกู้	1,531	285	-157	-208
EPS	3.73	4.01	4.78	5.58	ลด จ่ายปันผล	-509	-720	-778	-864
Norm EPS	3.20	4.01	4.78	5.58	อื่นๆ	7	341	245	200
การเติบโตของรายได้ (%)	21.4%	20.7%	12.8%	13.7%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	1,018	-685	-895	-1,057
การเติบโตของกำไรสุทธิ (%)	79.8%	9.4%	19.2%	16.9%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	61	395	538	616
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	31.6%	30.3%	31.1%	31.5%					
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	18.7%	16.9%	17.9%	18.4%					
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
	2Q57	3Q57	4Q57	1Q58	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2557	2558F	2559F	2560F
รายได้จากการขายและบริการ	2,819	2,999	2,702	2,882	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	467	858	1,395	2,012
ต้นทุนขายและบริการ	-1,932	-2,047	-1,846	-2,050	ลูกหนี้การค้า	3,632	4,292	4,758	5,408
กำไรขั้นต้น	886	952	856	832	สินค้าคงเหลือ	1,470	1,816	2,049	2,329
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	-417	-441	-382	-344	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	54	65	74	84
รายได้อื่น	28	22	19	12	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ	8,843	8,767	9,191	9,615
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	469	512	474	487	สินทรัพย์รวม	15,160	16,422	18,103	20,098
ดอกเบี้ยจ่าย	-34	-29	-23	-21					
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	463	504	469	478	เงินกู้ระยะสั้น	2,652	2,050	1,845	1,660
ภาษีเงินได้	-14	-30	5	-17	เจ้าหนี้การค้า	2,669	2,612	2,737	2,871
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	449	474	474	460	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	35	3	3	3
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	34	14	19	54	เงินกู้ระยะยาว	2,849	3,133	2,977	2,768
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	127	90	0	หนี้สินไม่หมุนเวียน	77	-	-	-
กำไรสุทธิ	479	611	580	511	หนี้สินรวม	8,772	8,436	8,143	7,785
EPS	0.85	1.08	1.03	0.89	ทุนที่ชำระแล้ว	566	576	576	576
					ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	1,686	1,686	1,686	1,686
การเติบโตของรายได้ (%) qoq	1.9%	6.4%	-9.9%	6.7%	กำไรสะสม	4,149	5,737	7,711	10,064
การเติบโตของกำไรสุทธิ (%) qoq	9.0%	27.6%	-5.0%	-11.9%	ส่วนของผู้ถือหุ้น	6,388	7,986	9,960	12,313
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	31.4%	31.8%	31.7%	28.9%					
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	17.0%	20.4%	21.5%	17.7%	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	15,160	16,422	18,103	20,098
อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2557	2558F	2559F	2560F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2557	2558F	2559F	2560F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.98	1.35	1.63	1.99	อัตราการเติบโตของยอดขาย	21.4%	20.7%	12.8%	13.7%
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า(เท่า)	3.30	3.44	3.40	3.44	Gross margin	31.6%	30.3%	31.1%	31.5%
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	5.48	5.78	5.48	5.47	SG&A/ยอดขายรวม	14.9%	12.4%	12.4%	12.4%
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	3.19	3.60	3.96	4.27	อัตราแลกเปลี่ยน (บาทต่อเหรียญสหรัฐ)	32.48	33.00	33.00	33.00
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.93	0.72	0.53	0.39	อัตราแลกเปลี่ยน (บาทต่อยูโร)	43.14	37.00	37.00	37.00
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	16.9%	15.6%	16.8%	17.5%					
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	40.2%	32.1%	30.7%	28.9%					

ที่มา : งบการเงิน/ ASPS