



### เผชิญความท้าทายจากบาทแข็งค่าในปี 2564

กำไรสุทธิงวด 3Q63 ลดลงแรง จาก Gross margin ที่ปรับลดลง นำไปสู่การปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2563-64 ลงเฉลี่ย 17% ต่อปี ทั้งนี้ แม้คำสั่งซื้อในกลุ่มยานยนต์และสมาร์ทโฟนจะฟื้นตัวขึ้นแล้ว แต่ยังให้น้ำหนักค่าเงินบาทแข็งค่า กดดันประสิทธิภาพการดำเนินงานให้อ่อนตัวลงในปี 2564

### กำไรสุทธิ 3Q63 ลดลง...Gross margin อ่อนตัว

กำไรสุทธิงวด 3Q63 เท่ากับ 320 ล้านบาท (ต่ำกว่าที่คาดไว้เดิมมาก) ลดลงถึง 53.1% qoq และ 21.4% yoy โดย HANA มีการบันทึกขาดทุนจาก Fx เข้ามา 45 ล้านบาท ขณะที่กำไรปกติอยู่ที่ 366 ล้านบาท ลดลง 23.4% qoq และ 6.4% yoy จาก gross margin ที่ลดลงเหลือ 11.9% เพราะ Product mix ที่เปลี่ยนไปและค่าเงินบาทแข็งขึ้น หักล้างยอดขายที่เพิ่มขึ้น 4.8% qoq (แต่ลดลง 6.9% yoy) กับสัดส่วน SG&A/Sales ที่ลดลงเหลือ 6.6% จาก 7.1% ใน 2Q63 ไปได้ทั้งหมด

### ปรับลดประมาณการ...ประเมิน gross margin ivo สูงไป

ฝ่ายวิจัยปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2563-64 ลง 21.2% และ 12.7% จากเดิมหลักๆ เป็นการปรับลดสมมติฐาน Gross margin ปี 2563-64 ลง จาก Product mix ที่แยกลง ทั้งนี้ ภายหลังจากปรับลดประมาณการ คาดกำไรสุทธิปี 2563 จะลดลง 15.2% yoy จากการบันทึกขาดทุนจาก FX เข้ามาถึง 120 ล้านบาทในงวด 9M63 ขณะที่คาดกำไรปกติปี 2563-64 จะเพิ่มขึ้น 11.6% yoy และ 10.3% yoy จากแนวโน้มรายได้รวมปี 2564 เพิ่มขึ้น 11.8% yoy จากคำสั่งซื้อในกลุ่มยานยนต์และสมาร์ทโฟนฟื้นตัว

### ให้น้ำหนักความเสี่ยงบาทแข็งค่า

ปรับไปใช้ FV ปี 2564 เท่ากับ 37 บาท อิงวิธี DCF (WACC 9.07) ฝ่ายวิจัยให้น้ำหนักความเสี่ยงค่าเงินบาทแข็งค่า กดดันประสิทธิภาพการดำเนินงานของ HANA ในปี 2564 จึงแนะนำขาย ไปลงทุน KCE (FV@B43) ที่แนวโน้มธุรกิจหลักฟื้นตัวชัดเจนกว่าแทน

### ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2561	2562	2563F	2564F	2565F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	2,375	1,805	1,531	1,849	2,040
EPS (บาท)	2.95	2.24	1.90	2.30	2.54
EPS growth (%yoy)	-17.7%	-24.0%	-15.2%	20.8%	10.3%
Norm EPS growth (%)	0.1%	-36.4%	11.6%	10.3%	10.3%
PER (เท่า)	13.0	17.2	20.2	16.8	15.2
Dividend Yield (%)	5.2%	3.4%	3.4%	3.9%	3.9%
PBV (เท่า)	1.5	1.5	1.5	1.4	1.4
ROE (%)	11.4%	8.7%	7.4%	8.7%	9.2%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# HANA

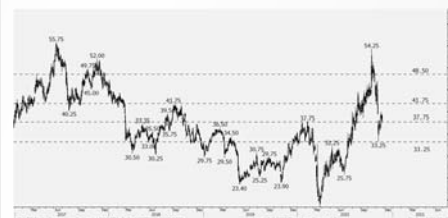
แนะนำ:

**ขาย**



ราคาปัจจุบัน (บาท)	38.50
ราคาเป้าหมาย (บาท)	37.00
Upside (%)	-3.9%
Dividend Yield (%)	3.9%
Total Return (%)	0.0%
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	30,993

### Technical Chart



### เปรียบเทียบประมาณการของ ASPS กับ IAA consensus

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2563F	1.90	2.15	-12%
2564F	2.30	2.57	-11%

ที่มา: ประมาณการโดย ASPS, IAA consensus

CG Score : 5 = ดีเลิศ

Anti-corruption Indic. = ได้รับการรับรอง

### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เอกพงษ์ พุทธิภาภิบาล  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 063609

ปราณปรียา แก้วสว่าง  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

## กำไรสุทธิ 3Q63 ลดลง...Gross margin อ่อนตัว

กำไรสุทธิงวด 3Q63 เท่ากับ 320 ล้านบาท (ต่ำกว่าที่คาดไว้เดิมมาก) ลดลงถึง 53.1% qoq และ 21.4% yoy โดย HANA มีการบันทึกขาดทุนจาก Fx เข้ามา 45 ล้านบาท จากที่บันทึกกำไรจาก Fx เข้ามาถึง 207 ล้านบาท ในงวด 2Q63

ขณะที่กำไรปกติอยู่ที่ 366 ล้านบาท ลดลง 23.4% qoq และ 6.4% yoy จาก gross margin ปรับลดลงเหลือ 11.9% จาก 15.3% ในงวด 2Q63 เพราะ Product mix เปลี่ยนไปอีกทั้ง ค่าเงินบาทในงวด 3Q63 แข็งค่าขึ้น 1.9% qoq (แต่อ่อนค่าลง 1.9% yoy) หักล้างผลบวกจากรายได้รวมที่เพิ่มขึ้น 4.8% qoq (แต่ลดลง 6.9% yoy) เพราะลูกค้าในกลุ่มสมาร์ตโฟนและยานยนต์ฟื้นตัว และสัดส่วน SG&A/Sales ที่ลดเหลือ 6.6% จาก 7.1% ในงวด 2Q63 ไปได้ทั้งหมด

โดยรวมแล้ว กำไรสุทธิงวด 9M63 เท่ากับ 1.2 พันล้านบาท ลดลง 3.2% yoy คิดเป็น 62% ของประมาณการกำไรสุทธิปี 2563 ก่อนปรับปรุง ขณะที่กำไรปกติงวด 9M63 เท่ากับ 1.4 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 29.2% yoy คิดเป็น 67% ของประมาณการกำไรปกติปี 2563 ก่อนปรับปรุง

## ยานยนต์และสมาร์ตโฟนเริ่มฟื้น...แต่มีความเสี่ยงจากบาทแข็งค่า

แนวโน้มธุรกิจหลักปี 2564 จะทยอยฟื้นตัวดีขึ้น จากแนวโน้มเศรษฐกิจโลกทยอยฟื้นตัว โดยเฉพาะในประเทศจีนที่ควบคุมการระบาดของ COVID-19 ได้ดี นอกจากนี้ แนวโน้มการพัฒนาวัคซีนเกี่ยวกับ COVID-19 ก็ดีขึ้นต่อเนื่อง หนุนแนวโน้มความต้องการใช้อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ฟื้นตัว นำโดย 1) กลุ่มสมาร์ตโฟน (29% ของรายได้รวม) ที่เห็นการฟื้นตัวตั้งแต่ 4Q63 แล้ว นอกจากนี้ การที่ Apple ได้เปิดตัว Iphone 12 ซึ่งใช้เทคโนโลยี 5G จะช่วยกระตุ้นให้การใช้เทคโนโลยี 5G แพร่หลายเป็นวงกว้างมากขึ้น และ 2) กลุ่มยานยนต์ (16% ของรายได้รวม) ที่เริ่มเห็นการฟื้นตัวจากอุตสาหกรรมรถยนต์ทั่วโลก โดยเฉพาะในประเทศจีน ซึ่งเป็นตลาดรถยนต์ใหญ่อันดับ 2 ของโลก สะท้อนจากยอดขายรถยนต์ทั่วโลกเดือนค.ค. 63 ปรับลดลงเพียง 1% yoy ล้วนส่งผลบวกต่อ HANA ในระยะยาว

อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิจัยยังให้น้ำหนักความเสี่ยงเกี่ยวกับทิศทางค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นต่อเนื่อง จนล่าสุดอยู่ที่ 30.34 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ โดยค่าเงินบาทเฉลี่ยตั้งแต่ต้นงวด 4Q63 อยู่ที่ 30.90 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่าขึ้น 1.2% qoq (แต่อ่อนค่าลง 2.0% yoy) จะกดดันแนวโน้ม gross margin งวด 4Q63 ให้อ่อนตัวลงจาก 3Q63 และหากค่าเงินบาทยังแข็งค่าต่อเนื่อง จะกดดันแนวโน้มประสิทธิภาพการทำกำไรในปี 2564 ด้วยเช่นกัน เพราะ HANA มีสัดส่วนรายได้เป็นดอลลาร์สหรัฐฯ 100% แต่มีต้นทุนขายเป็นดอลลาร์สหรัฐฯราว 60% นอกจากนี้ ยังต้องติดตามนโยบายด้านสงครามการค้าระหว่างประเทศจีนและสหรัฐฯของผู้นำสหรัฐฯจะเป็นอย่างไรด้วยเช่นกัน

## ปรับลดประมาณการลง...ประเมิน gross margin ไว้สูงไป

ฝ่ายวิจัยปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2563-64 ลง 21.2% และ 12.7% จากเดิมตามลำดับ

- 1) ปรับลดสมมติฐาน Gross margin ปี 2563-64 ลดเหลือ 13.6% และ 13.0% (จากเดิม 14.5% และ 14.0%) จาก Product mix ที่เปลี่ยนไป และเพื่อให้สอดคล้องกับ gross margin งวด 9M63 ที่ 14.2%
- 2) ปรับเพิ่มสมมติฐานสัดส่วน SG&A/Sales ปี 2563-64 เป็น 6.5% และ 6.0% (จากเดิมคาด 5.7% และ 5.6%) สะท้อนจากค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารสูงกว่าคาดและเพื่อให้สอดคล้องกับงวด 9M63 ที่สูงถึง 6.7%
- 3) และค่าใช้จ่ายพิเศษที่เกิดขึ้นจริงในงวด 9M63 146 ล้านบาท

ทั้งนี้ ภายหลังจากปรับลดประมาณการ คาดกำไรสุทธิปี 2563 จะลดลง 15.2% yoy จากการบันทึกขาดทุนจาก FX เข้ามาถึง 120 ล้านบาทในงวด 9M63 ขณะที่คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2563-64 จะเพิ่มขึ้น 11.6% yoy และ 10.3% yoy จากแนวโน้มรายได้รวมปี 2564 เพิ่มขึ้น 11.8% yoy จากคำสั่งซื้อในกลุ่มยานยนต์และสมาร์ทโฟนฟื้นตัว

คาดการณ์กำไรสุทธิงวด 4Q63 จะทรงตัวใกล้เคียงกับ 3Q63 แม้คาดการณ์รายได้รวมงวด 4Q63 จะฟื้นตัวจากลูกค้าในกลุ่มยานยนต์และสมาร์ทโฟน แต่จะถูกหักล้างด้วยแนวโน้มค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้น กดดันแนวโน้ม Gross margin ให้อ่อนตัวลง

### ประมาณการกำไรสุทธิปี 2563-64 ของ HANA หลังปรับปรุง

ล้านบาท	ประมาณการใหม่		ประมาณการเดิม		% เปลี่ยนแปลง	
	2563F	2564F	2563F	2564F	2563F	2564F
รายได้รวม	18,402	20,567	18,402	20,567	0.0%	0.0%
กำไรขั้นต้น	2,494	2,680	2,673	2,883	-6.7%	-7.0%
กำไรก่อนรายการพิเศษ	1,677	1,849	2,018	2,119	-16.9%	-12.7%
กำไรสุทธิ	1,531	1,849	1,943	2,119	-21.2%	-12.7%
EPS (บาท)	1.90	2.30	2.41	2.63	-21.2%	-12.7%
Fair value (บาท)		37.00	35.00			
<b>สมมติฐานในการประมาณการ</b>						
Gross margin	13.6%	13.0%	14.5%	14.0%		
SG&A of Sales	6.5%	6.0%	5.7%	5.6%		

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### ทิศทางค่าเงินบาท/ดอลลาร์สหรัฐ

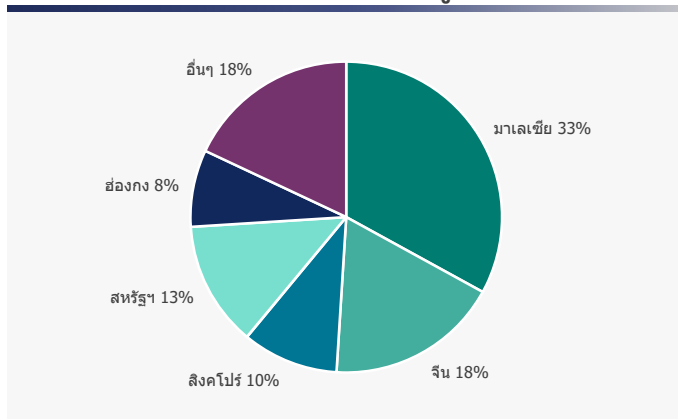


ผลการดำเนินงานงวด 3Q63 และ 9M63 ของ HANA

ล้านบาท	1Q62	2Q62	3Q62	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63	%qoq	%yoy	9M63	9M62	%yoy
รายได้จากการขาย	5,133	5,160	5,170	4,922	4,610	4,592	4,814	4.8%	-6.9%	14,016	15,462	-9.4%
ต้นทุนขาย	(4,734)	(4,486)	(4,548)	(4,302)	(3,901)	(3,889)	(4,242)	9.1%	-6.7%	(12,032)	(13,768)	-12.6%
กำไรขั้นต้น	399	673	621	620	708	703	572	-18.7%	-8.0%	1,983	1,694	17.1%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(314)	(312)	(327)	(270)	(298)	(326)	(317)	-2.8%	-3.0%	(941)	(953)	-1.2%
กำไร/ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	112	103	17	103	(282)	207	(45)	-121.9%	-373.7%	(120)	232	n.m.
กำไรสุทธิ	303	536	407	558	204	682	320	-53.1%	-21.4%	1,206	1,246	-3.2%
กำไรปกติ	191	464	391	456	508	478	366	-23.4%	-6.4%	1,352	1,046	29.2%
EPS (บาท)	0.38	0.67	0.51	0.69	0.25	0.85	0.40	-53.1%	-21.4%	1	2	-3.2%
Gross margin	7.8%	13.0%	12.0%	12.6%	15.4%	15.3%	11.9%			14.2%	11.0%	
Net profit margin	5.9%	10.4%	7.9%	11.3%	4.4%	14.9%	6.6%			8.6%	8.1%	
SG&A/Sales	6.1%	6.0%	6.3%	5.5%	6.5%	7.1%	6.6%			6.7%	6.2%	

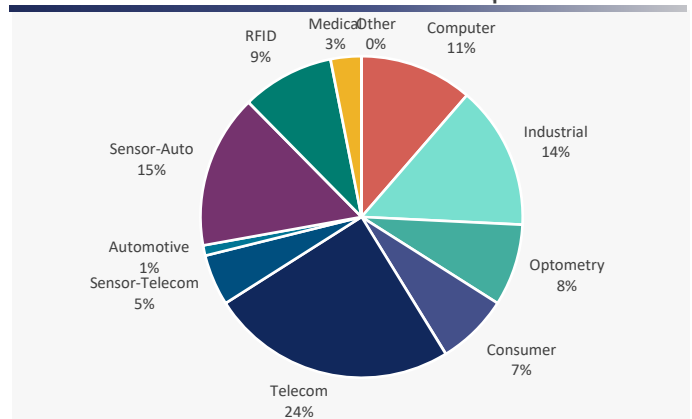
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

โครงสร้างรายได้แบ่งตามภูมิภาค



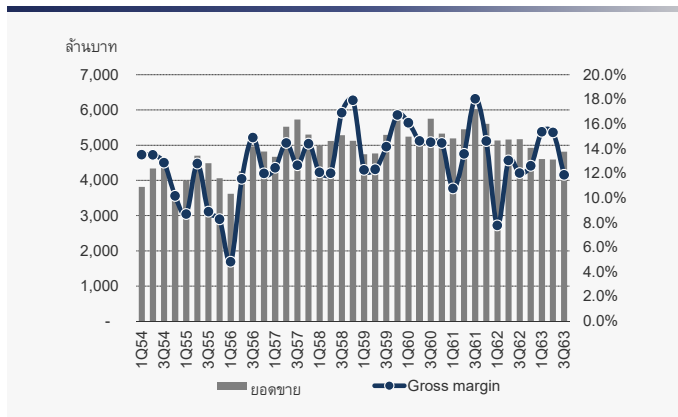
ที่มา: HANA

โครงสร้างรายได้ของ HANA แบ่งตามอุตสาหกรรม



ที่มา: HANA

ประสิทธิภาพการดำเนินงานไตรมาส



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ความเสี่ยงที่สำคัญของธุรกิจ

- 1) ความผันผวนของค่าเงินบาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ หากค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้น จะกดดันแนวโน้มกำไรสุทธิของ HANA
- 2) เศรษฐกิจจะชะลอตัว หากเศรษฐกิจจะชะลอตัว จะกดดันคำสั่งซื้อของลูกค้าให้ลดลง และ จะกดดันรายได้รวมและกำไรสุทธิของ HANA

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2563-65 ของ HANA

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
รายได้จากการขายและบริการ	20,384	18,402	20,567	22,825
ต้นทุนขายและบริการ	(18,070)	(15,909)	(17,887)	(19,808)
กำไรขั้นต้น	2,314	2,494	2,680	3,017
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ	(1,222)	(1,196)	(1,234)	(1,370)
รายได้อื่น	532	500	500	500
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	1,092	1,297	1,446	1,648
ดอกเบี้ยจ่าย	(13)	(10)	-	-
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,610	1,787	1,946	2,148
ภาษีเงินได้	(108)	(111)	(97)	(107)
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	1,502	1,677	1,849	2,040
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	334	(120)	-	-
รายได้และค่าใช้จ่ายพิเศษอื่น ๆ	-	-	-	-
กำไรสุทธิ	1,805	1,531	1,849	2,040
EPS	2.24	1.90	2.30	2.54
การเติบโตของรายได้รวม (%)	-8.4%	-9.7%	11.8%	11.0%
การเติบโตของกำไรก่อนรายการพิเศษ (%)	-36.4%	11.6%	10.3%	10.3%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (%)	-24.0%	-15.2%	20.8%	10.3%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	11.4%	13.6%	13.0%	13.2%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	8.9%	8.3%	9.0%	8.9%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63
รายได้จากการขายและบริการ	4,922	4,610	4,592	4,814
ต้นทุนขายและบริการ	(4,302)	(3,901)	(3,889)	(4,242)
กำไรขั้นต้น	620	708	703	572
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ	(270)	(298)	(326)	(317)
รายได้อื่น	151	117	136	143
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	351	410	377	255
ดอกเบี้ยจ่าย	(4)	(6)	(2)	(1)
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	498	522	511	397
ภาษีเงินได้	(42)	(14)	(33)	(31)
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	456	508	478	366
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	103	(282)	207	(45)
รายได้และค่าใช้จ่ายพิเศษอื่น ๆ	-	-	-	-
กำไรสุทธิ	558	204	682	320
EPS	0.69	0.25	0.85	0.40
การเติบโตของยอดขาย (%) qoq	-4.8%	-6.4%	-0.4%	4.8%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (%) qoq	37.1%	-63.5%	234.9%	-53.1%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	12.6%	15.4%	15.3%	11.9%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	11.3%	4.4%	14.9%	6.6%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	5.35	5.69	5.42	5.28
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	3.88	4.33	4.05	3.89
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	5.68	6.00	6.00	6.00
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	3.71	4.00	4.00	4.00
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	6.37	6.00	6.00	6.00
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.02	-	-	-
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	7.3%	6.3%	7.3%	7.7%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	8.7%	7.4%	8.7%	9.2%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2563-65 (ต่อ)

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน</b>				
กำไรสุทธิ	1,913	1,531	1,849	2,040
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	1,138	1,331	1,363	1,396
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	399	1,178	(546)	(558)
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ</b>	<b>3,211</b>	<b>4,039</b>	<b>2,666</b>	<b>2,878</b>
<b>กระแสเงินสดจากการลงทุน</b>				
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(1,407)	(1,300)	(1,300)	(1,300)
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนอื่น	(1)	(13)	(4)	(5)
<b>กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ</b>	<b>(143)</b>	<b>(1,313)</b>	<b>(1,304)</b>	<b>(1,305)</b>
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน</b>				
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด เงินกู้	-	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(1,328)	(1,046)	(1,207)	(1,207)
อื่นๆ	(6)	(23)	12	13
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ</b>	<b>(834)</b>	<b>(1,570)</b>	<b>(1,195)</b>	<b>(1,194)</b>
<b>เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ</b>	<b>2,234</b>	<b>1,156</b>	<b>167</b>	<b>379</b>
<b>งบดุล (ล้านบาท)</b>				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	9,900	10,174	10,341	10,720
ลูกหนี้การค้า	3,341	3,067	3,428	3,804
สินค้าคงเหลือ	4,518	3,977	4,472	4,952
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	138	174	195	216
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ	7,090	7,059	6,996	6,900
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>24,426</b>	<b>24,786</b>	<b>25,770</b>	<b>26,936</b>
เงินกู้ระยะสั้น	500	-	-	-
เจ้าหนี้การค้า	2,252	2,651	2,981	3,301
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	128	105	117	130
เงินกู้ระยะยาว	-	-	-	-
หนี้สินไม่หมุนเวียน	-	-	-	-
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>3,881</b>	<b>3,757</b>	<b>4,099</b>	<b>4,432</b>
ทุนที่ชำระแล้ว	805	805	805	805
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	1,723	1,723	1,723	1,723
กำไรสะสม	18,898	19,382	20,024	20,857
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>20,546</b>	<b>21,030</b>	<b>21,672</b>	<b>22,505</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>24,426</b>	<b>24,786</b>	<b>25,770</b>	<b>26,936</b>
<b>สมมติฐานในกรณีประเมิน</b>				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
อัตราการเติบโตของยอดขาย	-8.4%	-9.7%	11.8%	11.0%
Gross margin	11.4%	13.6%	13.0%	13.2%
SG&A/ยอดขายรวม	6.0%	6.5%	6.0%	6.0%
อัตราแลกเปลี่ยน (บาทต่อเหรียญสหรัฐฯ)	31.05	31.00	31.00	31.00
อัตราการใช้จ่ายสำหรับการผลิต โรงงานลำพูน	85.00%	80.00%	85.00%	90.00%
อัตราการใช้จ่ายสำหรับการผลิต โรงงานอยุธยา	95.00%	85.00%	95.00%	95.00%
อัตราการใช้จ่ายสำหรับการผลิต โรงงานเจียงขิง	80.00%	75.00%	80.00%	80.00%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส