

EQUITY TALK

EARNING PREVIEW

🕒 2 พฤศจิกายน 2566

สถานะตลาดอาจกดดัน แต่ปัจจัยพื้นฐานยังแกร่ง

คาดการณ์กำไร 3Q66 ที่ 166 ล้านบาท (+1%QOQ,+13%YOY) โดยรายได้จากรธุรกิจหลักยังคงเติบโตเล็กน้อย เป็นผลจากจำนวนเที่ยวบินและเส้นทางบิน (ROUTE) ที่ปรับเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม (JV) คาดว่าใกล้เคียงกับ 2Q66 เนื่องจาก ANI ไม่มีรายการพิเศษจาก FX GAIN เหมือน 2Q66 ฝ่ายวิจัยยังมองปัจจัยพื้นฐาน III แข็งแกร่งจากแนวโน้มกำไร 4Q66 จะเป็นช่วงที่ดีที่สุดของปีเนื่องจากค่าระวางกลับมาอยู่ในช่วงขาขึ้น ประกอบกับเป็นช่วง HIGH SEASON ของสายการบิน ด้านธุรกิจร่วมทุนอย่าง AOTGA และ ANI เป็นอีกปัจจัยที่ช่วยหนุน III ได้ในระยะยาว ฝ่ายวิจัยประเมิน FAIR VALUE ปี 2567 อิง HISTORICAL PER ที่ 17 เท่า ได้ FAIR VALUE 14.20 บาท ให้คำแนะนำ OUTPERFORM

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

| สิ้นสุด 31 ส.ค. | 2564 | 2565 | 2566F | 2567F | 2568F |
|--------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| กำไรสุทธิ | 377 | 796 | 612 | 679 | 756 |
| EPS (บาท) | 0.61 | 1.15 | 0.80 | 0.84 | 0.94 |
| DPS (บาท) | 0.40 | 0.69 | 0.48 | 0.50 | 0.56 |
| PER (X) | 17.44 | 9.21 | 13.18 | 12.62 | 11.33 |
| Dividend Yield (%) | 3.77% | 6.51% | 4.55% | 4.76% | 5.30% |
| Book Value (บาท) | 2.81 | 3.86 | 4.10 | 4.48 | 5.18 |
| P/BV (X) | 3.77 | 2.74 | 2.59 | 2.36 | 2.05 |

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



แนวโน้มราคา : Sideway Down
 แนวรับ : 9.90 บาท
 แนวต้าน : 10.90/13.80 บาท

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX
NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกับ SET INDEX
UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



Outperform

| | |
|--------------------|-------|
| ราคาปัจจุบัน (บาท) | 10.60 |
| ราคาเป้าหมาย (บาท) | 14.20 |
| Upside (%) | 37.86 |
| Dividend yield (%) | 4.55 |

CONSENSUS ANALYSIS

| EPS (บาท) | ASPS | IAA Cons | % diff |
|-----------|------|----------|--------|
| 2566F | 0.80 | 0.86 | -7% |
| 2567F | 0.84 | 0.92 | -9% |

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

| | |
|----------------------|-----------------|
| Arabesque S-Ray | - |
| Moody's | - |
| MSCI | - |
| Refinitiv | - |
| S&P | - |
| ที่มา: Settrade | |
| CG Score | ดีเลิศ |
| Anti-corruption | ได้รับการรับรอง |
| ที่มา: IAA CONSENSUS | |

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส
 ประสิทธิ์ รัตนกิจภมร, CISA, CFA
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917
 อนุชิต เอื้ออารักษ์
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 128103

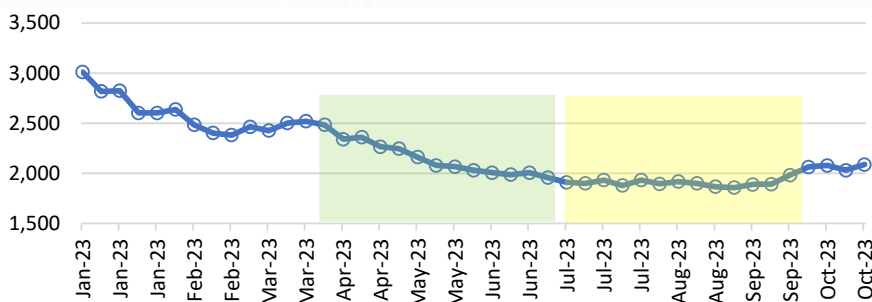


EQUITY TALK

กำไรเพิ่ม QoQ เล็กน้อย ไม่มีรายการพิเศษช่วย

คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q66 ที่ 166 ล้านบาท (+1%QoQ, +13%YoY) ด้านรายได้จากธุรกิจหลักประเมินที่ 463 ล้านบาท (+5%QoQ, -38%YoY) สาเหตุที่รายได้ปรับเพิ่มจากไตรมาสก่อนเป็นผลจากปริมาณสินค้าจากกลุ่ม Air Freight ที่ทำได้ดีขึ้น โดย wholesale freight forwarder ที่ได้โอนสิทธิ์จากจำนวนเที่ยวบินและเส้นทางบิน (route) ที่ปรับเพิ่มขึ้น แม้ค่าระวาง 3Q66 จะลดลงจาก 2Q66 เล็กน้อยก็ตาม (ค่าระวาง BAI00 เฉลี่ยงวด 3Q66 อยู่ที่ 1,905 จุด ปรับลดจาก ค่าเฉลี่ยในงวด 2Q66 ที่ 2,154 จุด) นอกจากนี้ มีสายการบินจีน 3 – 4 สายการบินที่ดอนเมืองเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ volume ของคลังสินค้าที่ดอนเมืองปรับเพิ่มตาม ด้าน gross margin ประเมินที่ 20.7% ใกล้เคียงกับที่ทำได้ในช่วง 2Q66 ที่ผ่านมา ด้านส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม (JV) คาดว่าอยู่ในระดับใกล้เคียงกับ 2Q66 โดย AOTGA และ ANI ยังคงเติบโตต่อเนื่องจาก 2Q66 อย่างไรก็ดีตามงวด 3Q66 ANI ไม่มีรายการพิเศษจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 20 ล้านบาท เหมือนในช่วง 2Q66 ส่งผลให้กำไรสุทธิ 3Q66 ปรับเพิ่มจาก 2Q66 เพียงเล็กน้อย

BALTIC AIR FREIGHT INDEX



ที่มา: BALTICEXCHANGE

ปัจจัยพื้นฐานยังคงเดิมทั้งธุรกิจหลักและธุรกิจร่วมทุน

ฝ่ายวิจัยประเมินว่าแนวโน้มกำไร 4Q66 จะเป็นช่วงที่ดีที่สุดของปี ตามจำนวนเที่ยวบินที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากเป็นช่วง high season ของสายการบิน นอกจากนี้ AOTGA ยังอยู่ระหว่างการเจรจาที่จะขยายธุรกิจเข้าไปดำเนินการที่สนามบินสุวรรณภูมิอย่างเต็มตัว จากเดิมที่ดำเนินการที่สนามบินดอนเมือง, ภูเก็ต ขณะที่ดำเนินการที่สนามบินสุวรรณภูมิในฐานะ outsource ด้าน ANI ยังอยู่ระหว่างการเข้าจดทะเบียนใน SET โดย ANI ยื่น FILING ให้กับ กสศ. เมื่อ 26 เม.ย. ที่ผ่านมา โดยคาดว่าจะเข้าจดทะเบียนได้เร็วๆ นี้

EQUITY TALK

การซื้อหุ้นคืนไม่ส่งผลกระทบต่อมากนัก เนื่องจากสัดส่วนน้อย

วันที่ 8 ส.ค. 2566 ที่ผ่านมา บริษัทมีมติอนุมัติโครงการซื้อหุ้นคืน (Treasury Stock) วงเงินไม่เกิน 300 ล้านบาท จำนวนหุ้นไม่เกิน 25 ล้านหุ้น คิดเป็นจำนวนไม่เกิน 3.1% ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด โดยเป็นการเข้าซื้อในตลาดหลักทรัพย์ และมีกำหนดระยะเวลาซื้อหุ้นคืนตั้งแต่วันที่ 15 ส.ค. 2566 - 14 ก.พ. 2567 ฝ่ายวิจัยประเมินว่าการซื้อหุ้นคืนจะส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นไม่มากนัก เนื่องจากคิดเป็นเพียง 3.1% ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด ประกอบกับตั้งแต่ 16 ส.ค. 2566 - 3 ต.ค. 2566 ที่ผ่านมา บริษัทดำเนินการซื้อหุ้นคืนไป 7 ครั้ง จำนวนทั้งสิ้น 6.09 ล้านหุ้น ซึ่งคิดเป็น 0.75% ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดเท่านั้น

ปรับ FV ไปที่ปี 2567 ... ยังให้คำแนะนำที่ Outperform

ฝ่ายวิจัยยังมองปัจจัยพื้นฐาน III แข็งแกร่งจากแนวโน้มกำไร 4Q66 จะเป็นช่วงที่ดีที่สุดของปีเนื่องจากค่าระวางกลับมาอยู่ในช่วงขาขึ้น ประกอบกับเป็นช่วง high season ของสายการบิน ด้านธุรกิจร่วมทุนอย่าง AOTGA และ ANI เป็นอีกปัจจัยที่ช่วยหนุน III ได้ในระยะยาว ทั้งนี้ III มีการเสนอจ่ายวอร์แรนท์ III-W1 อายุ 3 ปี เมื่อ 14 พ.ค. 2563 จำนวน 152,326,837 หน่วย ที่ราคาใช้สิทธิ 6 บาท/หุ้น โดยทยอยใช้สิทธิ 6 ครั้ง ตั้งแต่ 30 พ.ย. 2563 - 12 พ.ค. 2566 เหตุการณ์ดังกล่าวส่งผลให้เกิด dilution effect จำนวนหุ้นจดทะเบียนที่เพิ่มขึ้นจาก 693 ล้านหุ้น ณ สิ้นปี 2565 เป็น 808 ล้านหุ้น ณ ปัจจุบัน ฝ่ายวิจัยประเมิน Fair Value ปี 2567 อิง Historical PER ที่ 17 เท่า ได้ Fair Value 14.20 บาท ให้คำแนะนำ outperform

การดำเนินการด้าน ESG ของ III

ด้านสิ่งแวดล้อม : บริษัทให้ความสำคัญต่อความปลอดภัยและสุขภาพของบุคคลากรของบริษัทและชุมชนรอบสถานประกอบการ สนับสนุนให้มีการใช้ทรัพยากรในระดับที่เหมาะสม และจัดให้มีการส่งเสริมความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับความปลอดภัยด้านสิ่งแวดล้อมไม่น้อยกว่าที่กฎหมายกำหนด

ด้านสังคม : บริษัทสนับสนุนและมีส่วนร่วมในการพัฒนาชุมชนด้านต่างๆ ให้ความสำคัญอยู่ที่ดีตามความเหมาะสม ได้แก่ ด้านการศึกษา ด้านสาธารณสุข การสร้างงานและสร้างรายได้

ด้านธรรมาภิบาล : กรรมการ ผู้บริหารและพนักงานของบริษัทฯ ปฏิบัติตามนโยบายต่อต้านการทุจริตและคอร์รัปชัน เช่น ไม่เรียกกินและจ่ายสินบนกับบุคคลอื่น ละเว้นการรับ-ให้ของขวัญ และจัดระบบควบคุมภายในเพื่อป้องกันการทุจริต

EQUITY TALK

คาดการณ์ผลการดำเนินงานงวด 3Q66

| Key Data (ล้านบาท) | 1Q65 | 2Q65 | 3Q65 | 4Q65 | 1Q66 | 2Q66 | 3Q66F | %QoQ | %YoY | 9M66F | 9M65 | %YoY |
|---------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|------|-------|-------|------|
| ยอดขาย | 745 | 722 | 744 | 578 | 437 | 441 | 463 | 5% | -38% | 1,341 | 2,210 | -39% |
| กำไรขั้นต้น | 120 | 145 | 179 | 168 | 92 | 91 | 95 | 4% | -47% | 278 | 443 | -37% |
| ค่าใช้จ่ายในการขาย | (79) | (85) | (89) | (154) | (81) | (68) | (71) | 5% | -20% | (221) | (254) | -13% |
| ดอกเบี้ยจ่าย | 9 | 9 | 8 | 8 | 8 | 8 | 9 | 6% | 10% | 25 | 26 | -1% |
| กำไรจากการดำเนินงาน | 110 | 125 | 142 | 153 | 149 | 165 | 166 | 0% | 17% | 480 | 377 | 27% |
| กำไรสุทธิ | 108 | 119 | 146 | 422 | 149 | 163 | 166 | 1% | 13% | 479 | 373 | 28% |
| รายการพิเศษ | (2) | (6) | 4 | 270 | 0 | (2) | 0 | | | (2) | (4) | |
| EPS | 0.16 | 0.17 | 0.21 | 0.61 | 0.22 | 0.24 | 0.24 | 1% | 13% | 0.69 | 0.54 | 28% |
| Gross Margin | 16.1% | 20.0% | 24.0% | 29.1% | 21.0% | 20.7% | 20.5% | | | 20.7% | 20.1% | |
| SG&A/Sale | 10.6% | 11.8% | 12.0% | 26.7% | 18.6% | 15.4% | 15.4% | | | 16.4% | 11.5% | |
| Net Margin | 14.5% | 16.5% | 19.7% | 73.0% | 34.2% | 37.0% | 35.8% | | | 35.7% | 16.9% | |

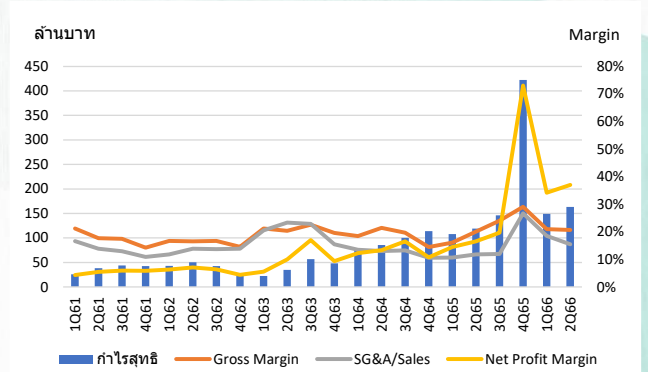
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

HISTORICAL PER ของ III



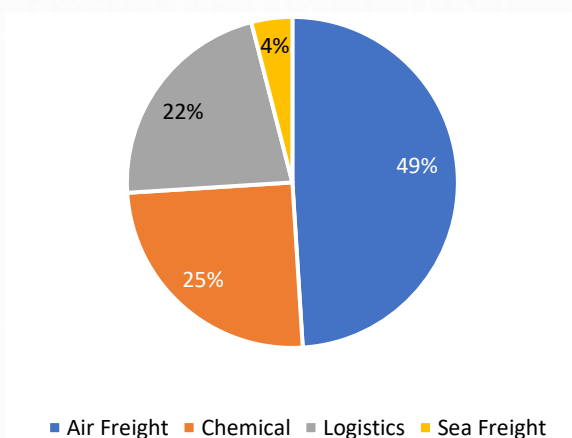
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประสิทธิภาพการทำกำไรไตรมาส



หมายเหตุ: 4Q65 มีรายการพิเศษที่เกิดจากการปรับมูลค่าเงินลงทุนใน ASIA GSA (M) 321.7 ลบ.

โครงสร้างรายได้ปี 2565



ที่มา: III

ประเด็นความเสี่ยง

- ธุรกิจโลจิสติกส์เป็นธุรกิจที่ไม่ต้องการเงินลงทุนสูง ผู้ประกอบการรายใหม่เข้ามาแข่งขันได้ง่ายส่งผลให้บริษัทมีลูกค้าลดลงหรือบริษัทต้องลดราคาค่าบริการ อาจส่งผลให้อัตรากำไรลดลง
 - ความเสี่ยงจากการลงทุนในต่างประเทศ บริษัทดำเนินธุรกิจ ในต่างประเทศทั้งในรูปแบบบริษัทจำกัดและในรูปแบบสาขาของกลุ่มบริษัท อาจมีความเสี่ยงในด้านความแตกต่างและวัฒนธรรม
 - ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงลูกค้าทางธุรกิจและลูกค้ารายใหญ่
- ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ III

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

| สิ้นสุด 31 ธ.ค. | 2565 | 2566F | 2567F | 2568F |
|--------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| ยอดขาย | 2,789 | 3,319 | 3,625 | 4,067 |
| ต้นทุนขาย | 2,177 | 2,589 | 2,828 | 3,172 |
| กำไรขั้นต้น | 612 | 730 | 798 | 895 |
| ค่าใช้จ่ายในการขาย | 408 | 465 | 508 | 569 |
| ดอกเบี้ยจ่าย | 34 | 31 | 29 | 28 |
| ค่าใช้จ่ายอื่น | - | - | - | - |
| รายได้อื่น | 90 | 80 | 87 | 98 |
| กำไรสุทธิก่อนหักภาษี | 259 | 315 | 348 | 395 |
| ภาษีเงินได้ | 63 | 153 | 170 | 189 |
| ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย | - | - | - | - |
| ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม | 624 | 450 | 500 | 550 |
| รายการพิเศษอื่นๆ | (25) | - | - | - |
| กำไรสุทธิ | 796 | 612 | 679 | 756 |
| กำไรจากการดำเนินงาน | 821 | 612 | 679 | 756 |
| Norm EPS | 1.19 | 0.80 | 0.84 | 0.94 |
| การเติบโตของยอดขาย | -5.1% | 19.0% | 9.2% | 12.2% |
| การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน | 119.9% | -25.5% | 11.0% | 11.4% |
| อัตราส่วนกำไรขั้นต้น | 21.9% | 22.0% | 22.0% | 22.0% |
| อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน | 29.4% | 18.4% | 18.7% | 18.6% |

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

| | 3Q65 | 4Q65 | 1Q66 | 2Q66 |
|--------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| ยอดขาย | 744 | 578 | 437 | 441 |
| ต้นทุนขาย | 565 | 410 | 345 | 350 |
| กำไรขั้นต้น | 179 | 168 | 92 | 91 |
| ค่าใช้จ่ายในการขาย | 89 | 154 | 81 | 68 |
| ดอกเบี้ยจ่าย | 8 | 8 | 8 | 8 |
| รายได้อื่น | 7 | 53 | 2 | 5 |
| กำไรสุทธิก่อนหักภาษี | 88 | 59 | 5 | 19 |
| ภาษีเงินได้ | 18 | 19 | 2 | 5 |
| ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย | - | - | - | - |
| ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม | 72 | 404 | 146 | 151 |
| รายการพิเศษอื่นๆ | 4 | 270 | 0 | (2) |
| กำไรสุทธิ | 146 | 422 | 149 | 163 |
| กำไรจากการดำเนินงาน | 142 | 153 | 149 | 165 |
| Norm EPS | 0.20 | 0.22 | 0.22 | 0.24 |

| | | | | |
|---------------------------|-----|------|------|-----|
| ยอดขาย (QoQ) | 3% | -22% | -24% | 1% |
| กำไรขั้นต้น (QoQ) | 23% | -6% | -46% | 0% |
| กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ) | 14% | 8% | -3% | 11% |

| อัตราส่วนทางการเงิน | 2565 | 2566F | 2567F | 2568F |
|---|-------|-------|----------|----------|
| อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า) | 2.06 | 2.09 | 2.29 | 2.38 |
| อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า) | 5.39 | 3.70 | 3.70 | 3.70 |
| อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า) | 4.20 | 2.89 | 2.89 | 2.89 |
| อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า) | 8.50 | 5.20 | 5.20 | 5.20 |
| หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น | 0.38 | 0.40 | 0.34 | 0.31 |
| Net Gearing Ratio | 0.04 | 0.01 | Net Cash | Net Cash |
| ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย | 24.0% | 15.2% | 14.7% | 14.6% |
| ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย | 36.0% | 21.1% | 20.1% | 19.4% |

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ III

| งบกระแสเงินสด (ล้านบาท) | 2565 | 2566F | 2567F | 2568F |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <i>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</i> | | | | |
| กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน | | | | |
| กำไรก่อนภาษีเงินได้ | 858 | 765 | 848 | 945 |
| รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด | (639) | - | - | - |
| ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย | 90 | 108 | 112 | 116 |
| กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้ | (7) | - | - | - |
| อื่นๆ | (48) | (151) | (172) | (192) |
| เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน | 104 | (119) | (43) | (62) |
| กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ | 359 | 603 | 746 | 807 |
| กระแสเงินสดจากการลงทุน | | | | |
| เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น | - | - | - | - |
| เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง | (121) | (220) | (330) | (390) |
| เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร | (4) | (120) | (120) | (120) |
| กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ | (125) | (340) | (450) | (510) |
| กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน | | | | |
| เพิ่ม/ลด เงินกู้ | (10) | (40) | (40) | (10) |
| เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น | 431 | - | - | - |
| เพิ่ม/ลด วอร์แรนท์ | - | - | - | - |
| ลด จ่ายปันผล | (282) | (167) | (175) | (194) |
| กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ | 138 | (207) | (215) | (204) |
| เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ | 373 | 56 | 81 | 93 |
| งบดุล | 2565 | 2566F | 2567F | 2568F |
| เงินสดและเทียบเท่าเงินสด | 540 | 596 | 677 | 770 |
| ลูกหนี้การค้า | 518 | 896 | 979 | 1,098 |
| สินค้าคงเหลือ | 2 | 2 | 2 | 2 |
| สินทรัพย์สิทธิการเช่า + สินทรัพย์อื่นๆ | 2,459 | 2,682 | 3,027 | 3,440 |
| ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ | 161 | 173 | 181 | 184 |
| สินทรัพย์รวม | 3,680 | 4,348 | 4,866 | 5,494 |
| เจ้าหนี้การค้า+หนี้สินอื่นๆ | 355 | 619 | 672 | 749 |
| หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายระยะสั้น | 210 | 170 | 130 | 120 |
| หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายระยะยาว | 443 | 443 | 443 | 443 |
| หนี้สินรวม | 1,008 | 1,232 | 1,245 | 1,312 |
| ทุนที่ชำระแล้ว | 346 | 346 | 346 | 346 |
| ส่วนเกินมูลค่าหุ้น+สำรองตามกฎหมาย | 1,330 | 1,330 | 1,330 | 1,330 |
| กำไรสะสม | 995 | 1,440 | 1,944 | 2,505 |
| ส่วนของผู้ถือหุ้น | 2,672 | 3,116 | 3,620 | 4,182 |
| ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย | - | - | - | - |
| หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น | 3,680 | 4,348 | 4,866 | 5,494 |
| สมมติฐานในการประมาณการ | 2565 | 2566F | 2567F | 2568F |
| สินค้า air freight ของทุกกลุ่มธุรกิจ (ตัน) | 40,364 | 46,419 | 53,381 | 61,389 |
| Gross margin เฉลี่ย | 21.9% | 22.0% | 22.0% | 22.0% |
| %SG&A/Sale | 14.6% | 14.0% | 14.0% | 14.0% |
| Effective tax rate | 7.1% | 20.0% | 20.0% | 20.0% |

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส