

EQUITY TALK

RESULT NOTES

กำไรโตสวนตลาด

กำไรสุทธิ 2Q66 อยู่ที่ 163 ล้านบาท (+9%QOQ, +37%YOY) สาเหตุหลักเกิดจากการขนส่งสินค้า E-COMMERCE จีนที่เพิ่มขึ้นหลังเปิดประเทศ และส่วนแบ่งกำไรเงินลงทุนในบริษัทร่วมจาก AOTGA และ ANI ยังเติบโตได้ดีแม้ค่าระวางอยู่ในช่วงขาลงก็ตาม ทั้งนี้ III จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลจำนวน 0.2 บาท/หุ้น (XD 23 ส.ค.)

แนวโน้มกำไร 2H66 จะดีกว่าช่วงครึ่งปีแรก ค่าระวางมี DOWNSIDE จำกัดเนื่องจากช่วง COVID-19 ระบาด สายการบินปิดตัวลง ส่งผลให้พื้นที่ว่างลดลงสวนทางกับ DEMAND ของผู้โดยสารที่จะกลับมาเพิ่มขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี ด้าน AOTGA อยู่ระหว่างการขยายธุรกิจเข้าไปทำที่สนามบินสุวรรณภูมิเพิ่ม และ ANI เตรียม IPO เข้า SET ในช่วง 4Q66 ประเมิน FVอิง HISTORICAL PER ที่ 23 เท่าได้ราคาเหมาะสม 18.10 บาท มี UPSIDE 47% ให้คำแนะนำ OUTPERFORM

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
กำไรสุทธิ	377	796	612	679	756
EPS (บาท)	0.61	1.15	0.80	0.89	0.99
DPS (บาท)	0.40	0.69	0.48	0.54	0.60
PER (X)	20.23	10.69	15.30	13.79	12.38
Dividend Yield (%)	3.25%	5.61%	3.92%	4.35%	4.85%
Book Value (บาท)	2.81	3.86	4.10	4.74	5.47
P/BV (X)	4.38	3.18	3.00	2.59	2.25

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideway
แนวรับ : 10.40/11.30 บาท
แนวต้าน : 12.80 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



9 สิงหาคม 2566



Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	12.30
ราคาเป้าหมาย (บาท)	18.10
Upside (%)	47.15
Dividend yield (%)	3.92

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	0.80	0.83	-3%
2567F	0.89	0.91	-2%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

Arabesque S-Ray	-
Moody's	-
MSCI	-
Refinitiv	-
S&P	-

ที่มา: Settrade

CG Score

Anti-corruption

ที่มา: IAA CONSENSUS

ดีเลิศ

ได้รับการรับรอง

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ประสิทธิ์ รัตนกิจนล, CISA, CFA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

อนุชิต เอื้ออารักษ์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 128103

EQUITY TALK

กำไร 2Q66 อยู่ที่ 163 ล้านบาท สูงกว่าคาดเล็กน้อย

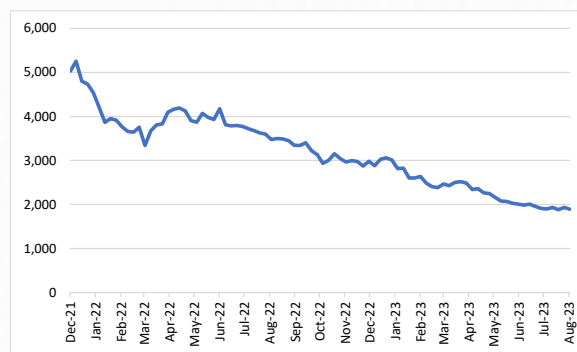
งวด 2Q66 กำไรสุทธิ 163 ล้านบาท (+9%QoQ, +37%YoY) โดยมีรายได้อยู่ที่ 441 ล้านบาท (+1%QoQ, -39%YoY) โดยสาเหตุหลักของการลดลงของรายได้เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนเกิดจากค่าระวางทางอากาศและทางทะเลที่ลดลง ถึงแม้ค่าระวางในช่วง 1H66 จะยังคงอยู่ในช่วงขาลง แต่อัตราของการปรับลดของค่าระวางทางอากาศเริ่มจำกัดประกอบด้วย III ได้ volume จากสินค้ากลุ่ม e-commerce ประเทศจีนที่เพิ่มขึ้นหลังจากที่จีนกลับมาเปิดประเทศตั้งแต่ช่วงก.พ. ที่ผ่านมามีปัจจัยดังกล่าวช่วยชดเชยค่าระวางที่ปรับตัวลดลงและส่งผลให้รายได้รวมปรับเพิ่มจาก 1Q66 เล็กน้อย ด้าน gross margin ทำได้ 20.7% ปรับลดลงจาก 1Q66 เล็กน้อยที่ 21% เนื่องจากมีค่าใช้จ่าย one-time off ที่เกิดขึ้นในกลุ่ม Chemical ราวๆ 6 ล้านบาท แม้ว่าจะมีความประหยัลดต้นทุนที่เกิดขึ้นจาก occupancy rate คลังสินค้าดอนเมืองเพิ่มขึ้นและกลุ่ม wholesale freight forwarder ที่มีปริมาณเที่ยวบิน Transit เพิ่มขึ้นก็ตาม ด้านส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม (JV) ยังคงเติบโตได้จาก ANI เป็นผลมาจาก Demand ที่เพิ่มขึ้นจากจีนและประสิทธิภาพการบริหารการขนส่งของธุรกิจ GSA (Cargo General Sales Agent) ทั้งนี้ III ประการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล 1H66 จำนวน 0.2 บาท/หุ้น (XD 23 ส.ค.) คิดเป็น dividend yield 1.6%

ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมทุน 1H66

Unit : Million Baht	6M/2022			6M/2023			Diff	Change (YoY)	
	Revenue	Net Profit	Share Profits	Revenue	Net Profit	Share Profits			
Air freight related group		2,810.31	268.30	121.38	2,657.63	615.05	262.30	140.71	116%
ANI Group Consolidate	ANI	2,796.79	246.79	116.58	2,657.63	432.07	121.65	105.07	90%
SAL Group (Thailand) Co., Ltd.	SAL	-	20.61	4.35	-	182.99	40.45	36.30	830%
Sea freight related group		928.01	42.13	18.01	228.70	11.24	4.78	(13.24)	(73%)
ECU Worldwide (Thailand) Co., Ltd.	ECU	885.15	31.82	13.68	196.28	8.58	3.69	(9.99)	(73%)
CK Line (Thailand) Co., Ltd.	CKT	42.86	10.32	4.33	32.41	2.99	1.25	(3.08)	(71%)
Chemical related group		261.64	27.53	13.05	230.90	26.26	12.41	(0.65)	(5%)
DG Packaging Pte Ltd., LTD	DGPS	181.22	24.32	11.15	161.42	24.15	11.07	(0.09)	(1%)
Others - Chemical		80.41	3.21	1.90	69.49	2.11	1.34	(0.56)	(29%)
New Business/e-Commerce related		340.93	(14.66)	(9.95)	277.71	50.47	17.88	27.83	n.m.
Grand Total		4,340.88	323.30	142.51	3,394.94	703.01	297.17	154.66	109%

ที่มา: III

BALTIC AIR FREIGHT INDEX



ที่มา: BALTICEXCHANGE

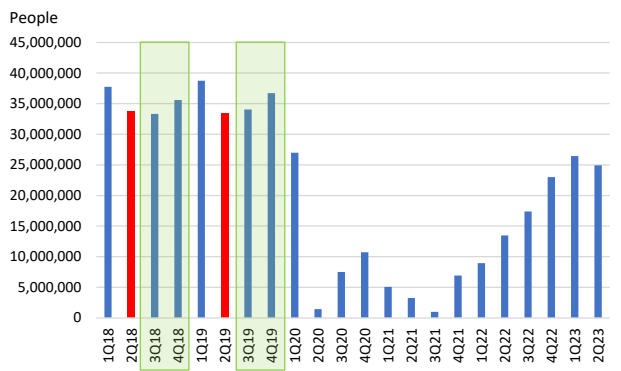
กำไร 2H66 มีแนวโน้มดีกว่า 1H66

ฝ่ายวิจัยประเมินว่ากำไร 2H66 จะดีขึ้นจากครึ่งปีแรก โดยประเมินว่าค่าระวางมี downside จำกัด เนื่องจากช่วงที่เกิดการแพร่ระบาดของ covid-19 สายการบินหลายแห่งปิดกิจการส่งผลให้พื้นที่ระวางมีจำนวนลดลง ส่วนทางกับจำนวนผู้โดยสารและปริมาณการขนส่งสินค้าที่จะเพิ่มขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี โดยเมื่อย้อนดูสถิติจำนวนผู้โดยสารและปริมาณการขนส่งสินค้าในปีก่อนที่จะเกิด covid-

EQUITY TALK

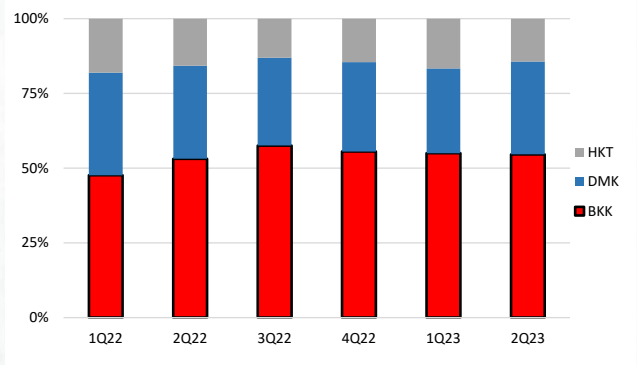
19 พบว่า จำนวนผู้โดยสารและปริมาณการขนส่งสินค้าในช่วงไตรมาส 2 เป็นช่วงที่มีจำนวนต่ำที่สุดและจะปรับตัวขึ้นในช่วงไตรมาส 3 และไตรมาส 4 ตามลำดับ

TOTAL PASSENGER



ที่มา: AOT

เปรียบเทียบสัดส่วนผู้โดยสาร HKT, DMK, BKK*



ที่มา: AOT

*หมายเหตุ: HKT หมายถึง ท่าอากาศยานภูเก็ต, DMK หมายถึง ท่าอากาศยานดอนเมือง, BKK หมายถึง ท่าอากาศยานสุวรรณภูมิ

ด้านธุรกิจร่วมทุนอย่าง AOTGA ในปัจจุบัน ได้เข้ามาดำเนินการที่สนามบินดอนเมืองและภูเก็ตอย่างเต็มตัว และดำเนินการที่สนามบินสุวรรณภูมิในฐานะ outsource อย่างไรก็ตาม AOTGA มีแผนที่จะขยายธุรกิจเข้าไปทำที่สนามบินสุวรรณภูมิอย่างเต็มตัว หากเจรจาสำเร็จ คาดว่าจะช่วยเพิ่มรายได้อีก 1 เท่าตัว เนื่องจากสนามบินสุวรรณภูมิมีจำนวนผู้โดยสารใกล้เคียงกับสนามบินดอนเมือง และภูเก็ตรวมกัน ขณะที่ ANI ยังอยู่ระหว่างการเข้าจดทะเบียนใน SET โดย ANI ยื่น FILING ให้กับ กสท. เมื่อ 26 เม.ย. ที่ผ่านมา TIMELINE คาดว่าจะเข้าจดทะเบียนในช่วง 4Q66 โดยวัตถุประสงค์การใช้เงินที่ได้จากการเพิ่มทุนคือชำระหนี้และขยายฐานธุรกิจไปยังทวีปอื่นๆ เช่น ออสเตรเลีย ยุโรป และอเมริกา

TIMELINE การ IPO ของ ANI

BUSINESS DEVELOPMENT UNIT
BEYOND BOUNDARY : ANI

"A REGIONAL GENERAL SALES AGENTS (GSA) FOR AIRLINES - TO BECOME A LEADER IN COMPREHENSIVE LOGISTICS SERVICES IN THE REGION"

Overview

Business	Regional General Cargo Sale Agent (GSA) for Airlines
HQ	Thailand and Singapore
Territories	Thailand, Vietnam, Hongkong, China, Cambodia, Myanmar, Malaysia and Singapore
Number of Airlines	More than 20 airlines under the Group
Network	More 460 routes cover 89 countries

IPO Timeline

Submit Filing (25/Apr/23) → SECASSET Management Interview → Expected Filing approved (early Oct/23) → Expected first day trade (TBA within Q4/23)

Airline GSA Partner

ที่มา: III

EQUITY TALK

เอาตัวรอดได้ดี ... ให้คำแนะนำที่ Outperform

ด้วยสภาวะเศรษฐกิจที่รุ่มร่ามมากมาย ไม่ว่าจะเป็นการนำเข้า-ส่งออก และค่าระวางที่ลดลง ประกอบกับสถานการณ์ทางการเมืองที่มีความไม่แน่นอน แต่ III สามารถรักษาผลประกอบการได้ต่อเนื่อง กำไร 2Q66 อาจไม่หวือหวามากนัก แต่ฝ่ายวิจัยมองว่า DOWNSIDE จำกัดมากขึ้น ประกอบกับแนวโน้มกำไร 3Q66 – 4Q66 จะทำได้ดีขึ้นจากค่าระวางและ VOLUME การขนส่งที่จะปรับตัวสูงขึ้น นอกจากนี้ธุรกิจร่วมทุนอย่าง AOTGA และ ANI จะเป็นอีกปัจจัยที่ช่วยหนุน III ได้ในระยะยาว ประเมิน FAIR VALUE โดยอิง HISTORICAL PER ที่ 23 เท่า ได้ราคาเหมาะสม 18.10 บาท

การดำเนินการด้าน ESG ของ III

ด้านสิ่งแวดล้อม : บริษัทให้ความสำคัญต่อความปลอดภัยและสุขอนามัยของบุคลากรของบริษัทและชุมชนรอบสถานประกอบการ สนับสนุนให้มีการใช้ทรัพยากรในระดับที่เหมาะสม และจัดให้มีการส่งเสริมความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับความปลอดภัยด้านสิ่งแวดล้อมไม่น้อยกว่าที่กฎหมายกำหนด

ด้านสังคม : บริษัทสนับสนุนและมีส่วนร่วมในการพัฒนาชุมชนด้านต่างๆ ให้ความสำคัญอยู่ที่ดีตามความเหมาะสม ได้แก่ ด้านการศึกษา ด้านสาธารณสุข การสร้างงานและสร้างรายได้

ด้านธรรมาภิบาล : กรรมการบริษัท ผู้บริหารและพนักงานของบริษัทฯ ปฏิบัติตามนโยบายต่อต้านการทุจริตและคอร์รัปชัน ได้แก่ ไม่เรียกกินและจ่ายสินบนกับบุคคลอื่น การละเว้นการรับ-ให้ของขวัญ และจัดให้มีระบบควบคุมภายในเพื่อป้องกันการทุจริต

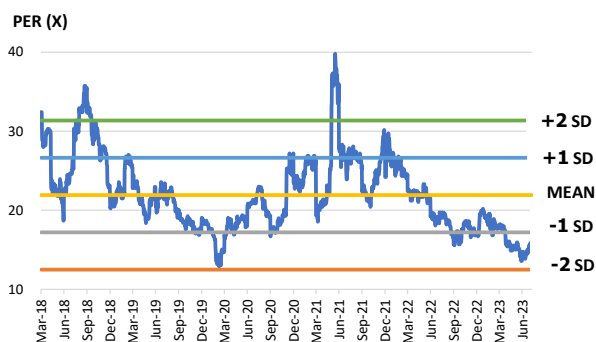
EQUITY TALK

ผลการดำเนินงานงวด 2Q66

Key Data (ล้านบาท)	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	%QoQ	%YoY	1H66	1H65	%YoY
ยอดขาย	1,059	745	722	744	578	437	441	1%	-39%	878	1,467	-40%
กำไรขั้นต้น	154	120	145	179	168	92	91	0%	-37%	183	265	-31%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(112)	(79)	(85)	(89)	(154)	(81)	(68)	-16%	-20%	(149)	(164)	-9%
ดอกเบี้ยจ่าย	6	9	9	8	8	8	8	6%	-4%	16	18	-6%
กำไรจากการดำเนินงาน	115	110	125	142	153	149	165	11%	33%	314	235	34%
กำไรสุทธิ	114	108	119	146	422	149	163	9%	37%	313	227	38%
รายการพิเศษ	(1)	(2)	(6)	4	270	0	(2)			(2)	(8)	
EPS	0.16	0.16	0.17	0.21	0.61	0.22	0.24	9%	37%	0.45	0.33	38%
Gross Margin	14.5%	16.1%	20.0%	24.0%	29.1%	21.0%	20.7%			20.8%	18.1%	
SG&A/Sale	10.6%	10.6%	11.8%	12.0%	26.7%	18.6%	15.4%			17.0%	11.2%	
Net Margin	10.8%	14.5%	16.5%	19.7%	73.0%	34.2%	37.0%			35.6%	15.5%	

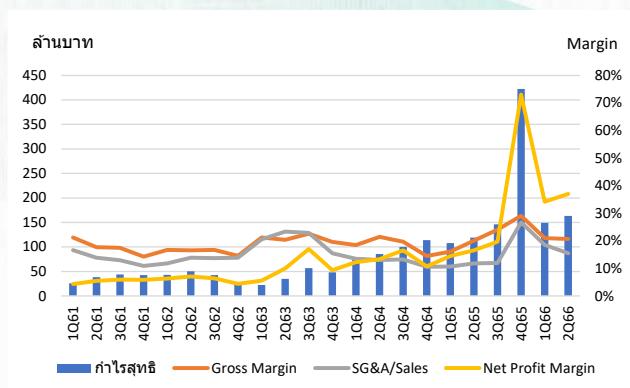
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

HISTORICAL PER ของ III



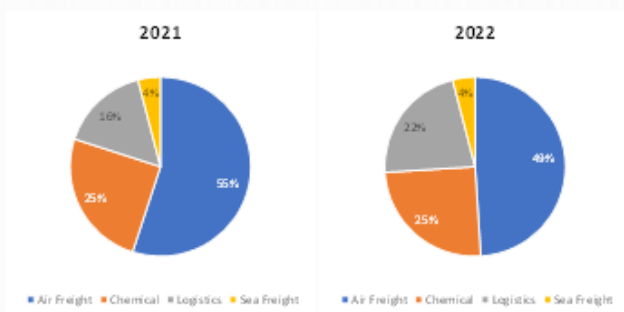
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประสิทธิภาพการดำเนินงานไตรมาส



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

โครงสร้างรายได้ย้อนหลัง



ที่มา: III

ประเด็นความเสี่ยง

- ธุรกิจโลจิสติกส์เป็นธุรกิจที่ไม่ต้องการเงินลงทุนสูง ผู้ประกอบการรายใหม่เข้ามาแข่งขันได้ง่ายส่งผลให้บริษัทมีลูกค้าลดลงหรือบริษัทต้องลดราคาบริการ อาจส่งผลให้อัตรากำไรลดลง
- ความเสี่ยงจากการลงทุนในต่างประเทศ บริษัทดำเนินธุรกิจในต่างประเทศทั้งในรูปแบบบริษัทจำกัดและในรูปแบบสาขาของกลุ่มบริษัท อาจมีความเสี่ยงในด้านความแตกต่างและความไม่คุ้นเคยในกฎหมาย ข้อบังคับ และวัฒนธรรม
- 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	-	-	-	-
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทรวม	624	450	500	550
รายการพิเศษอื่นๆ	(25)	-	-	-
กำไรสุทธิ	796	612	679	756
กำไรจากการดำเนินงาน	821	612	679	756
Norm EPS	1.19	0.80	0.89	0.99

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	-	-	-	-
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทรวม	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	2.28	2.36
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	0.32
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%	20.2%	19.5%

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ III

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
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 วอร์เรนท	-	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(282)	(167)	(185)	(206)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	138	(207)	(225)	(216)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	373	56	70	81
งบดุล	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	540	596	666	747
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	4,855	5,471
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	1,933	2,482
ส่วนของผู้ถือหุ้น	2,672	3,116	3,610	4,159
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-	-	-	-
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	3,680	4,348	4,855	5,471
สมมติฐานในการทำประมาณการ	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: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส