

2Q68 Result Notes

SJWD

Neutral

ธุรกิจหลักยังไปได้สวย

Flash Points

- งวด 2Q68 กำไรสุทธิ 283 ล้านบาท ลดลง 45%YoY แต่หากเทียบเฉพาะกำไรปกติจะเติบโต 63%YoY เพราะปีก่อนมีกำไรพิเศษ 578 ล้านบาท จาก Negative Goodwill ของ SWIFT รายได้ธุรกิจหลักเติบโต 10%YoY และมีอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยดีขึ้นจากปีก่อน ตามการเติบโตของกลุ่มธุรกิจขนส่งและธุรกิจโลจิสติกส์ในต่างประเทศ
- ส่วนแบ่งกำไรตามส่วนได้เสียลดลงเหลือ 108.5 ล้านบาท (-36%QoQ, -84%YoY) เนื่องจากไตรมาสนี้ PPSP ไม่มีการขายที่ดินในนิคมฯ อีกทั้งภาพรวมธุรกิจ Freight ไม่สดใสตามภาวะเศรษฐกิจทำให้ผลการดำเนินงานของบริษัทลูกหลายแห่งลดลง

Impact Insight

- แนวโน้มกำไร 3Q68 จะลดลงตามฤดูกาลเพราะการขนส่งสินค้าหลายประเภทลดลงในช่วงฤดูฝน โดยเฉพาะสินค้าวัสดุก่อสร้างในธุรกิจ B2B และปีนี้ยังมีผลกระทบเพิ่มเติมจากการขนส่งข้ามแดนไปกับพม่าจากเหตุความขัดแย้งชายแดน เชื่อว่ากำไรจะกลับมาเติบโตใน 4Q68 เทียบกับปีก่อน เนื่องจากปีนี้ SJWD ได้ทยอยบันทึกผลประโยชน์พนักงานทุกไตรมาส ต่างจากปีก่อนที่ค่าใช้จ่ายส่วนใหญ่ถูกบันทึกเข้าไปในงวด 4Q67
- การเพิ่มพื้นที่คลังสินค้าปีนี้จะมีอย่างจำกัด กลยุทธ์หลักคือการรัดประสิทธิภาพการดำเนินงานเพิ่มขึ้นจากการลงทุนขยายธุรกิจในช่วงหลายปีที่ผ่านมา

Execution

- ฝ่ายวิจัยปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2568 ขึ้นอีก 16% เป็น 1,077 ล้านบาท สะท้อนกำไร 1H68 ที่ทำได้สูงถึง 70% ของประมาณการกำไรเดิมทั้ง และปรับเพิ่มราคาเหมาะสมปีที่ประเมินด้วยวิธี DCF ขึ้นจาก 9.60 บาท เป็น 10.60 บาท
- ช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา ราคาหุ้น SJWD ปรับขึ้น 11% มากกว่า SET Index ที่เพิ่มขึ้น 5% สะท้อนมุมมองเชิงบวกของนักลงทุนต่องานด้านการดำเนินงานของ SJWD โดยธุรกิจของ SJWD กำลังเข้าสู่ช่วง low season ใน 3Q68 จึงไม่น่าจะสร้างผลตอบแทนชนะตลาด ฝ่ายวิจัยปรับลดน้ำหนักการลงทุนจาก Outperform เป็น Neutral

Technical Chart



แนวโน้มราคา : Sideways Down

แนวรับ : 8.10 บาท

แนวต้าน : 10.70/12.50 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ราคาปัจจุบัน (บาท)

8.75

Upside (%)

21.14

ราคาเป้าหมาย (บาท)

10.60

Dividend yield (%)

4.00

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	0.59	0.55	7%
2569F	0.62	0.62	0%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Industry Peers

หุ้น	PE		PBV	
	2568F	2569F	2568F	2569F
SCGJWD LOGISTICS	16.26	14.58	0.67	0.66
WICE LOGISTICS P	#N/A N/A	#N/A N/A	1.37	1.37
TRIPLE I LOGISTI	8.91	7.61	#N/A N/A	#N/A N/A
MENA TRANSPORT P	8.09	8.09	0.65	0.62

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
กำไรสุทธิ	761	1,119	1,077	1,128	1,181
Norm Profit	778	790	1,065	1,128	1,181
EPS (บาท)	0.42	0.62	0.59	0.62	0.65
DPS (บาท)	0.25	0.40	0.35	0.40	0.40
PER (เท่า)	20.8	14.2	14.7	14.0	13.4
Dividend Yield (%)	2.86%	4.57%	4.00%	4.57%	4.57%
PBV (เท่า)	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
EV/EBITDA	9.3	11.6	9.3	8.9	8.6
ROE (%)	3.3%	4.7%	4.4%	4.5%	4.6%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ESG Assessment

SET ESG Ratings

CG Score

Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง

ที่มา : SET

AAA

ดีเลิศ

yes

Research
Division

จัดทำโดย ประสิทธิ์ รัตนกิจนล CFA,CISA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

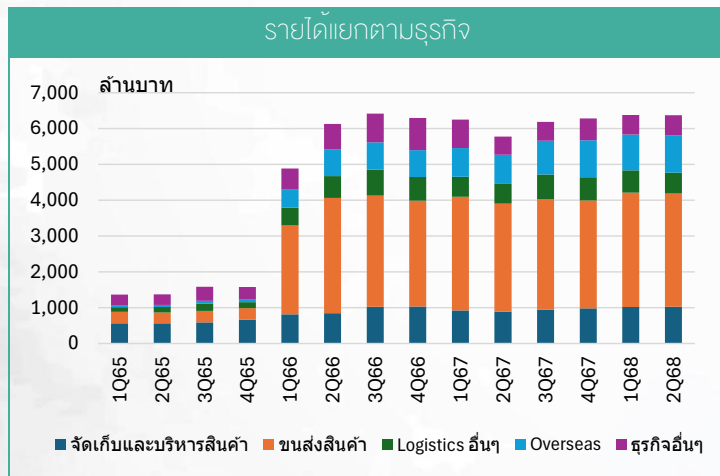
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีมติเป็นการขึ้น หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพึงระบุดังกล่าว กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

งวด 2Q68 กำไรสุทธิ 283 ล้านบาท ลดลง 45%YoY

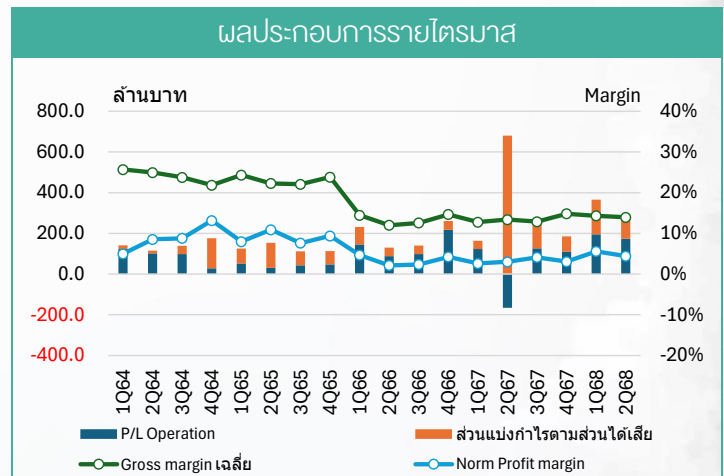
งวด 2Q68 รายงานกำไรสุทธิ 283 ล้านบาท (-23%QoQ, -45%YoY) กำไรลดลงแรงเทียบกับ 2Q67 แม้ว่ารายได้จากรธุรกิจหลักจะเพิ่มขึ้น 10%YoY อยู่ที่ 6,372 ล้านบาท เนื่องจากช่วง 2Q67 SJWD มีการบันทึกกำไรพิเศษจำนวน 578.6 ล้านบาท จากรายการ Negative Goodwill ที่เกิดจากการเข้าลงทุนในบริษัท SWIFT ในราคาที่ต่ำกว่ามูลค่ายุติธรรม เข้ามาในส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า หากไม่นับรายการพิเศษทั้งที่เป็นบวกและลบที่เกิดขึ้นในงวด 2Q67 ไตรมาสนี้ SJWD จะมียอดกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 63%YoY ส่วนกำไรที่ลดลงเมื่อเทียบกับงวด 1Q68 เกิดจากอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยไตรมาสที่ลดลง โดยงวด 2Q68 SJWD มี gross margin เฉลี่ย 13.97% ต่ำกว่างวด 1Q68 ที่ทำได้ 14.31% เพราะกลุ่มธุรกิจรถยนต์ซึ่งเป็นธุรกิจที่ให้ margin สูง มีรายได้ลดลงตามฤดูกาล รวมถึงการรับรู้ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้นจากการเปิดให้บริการห้องเย็นใหม่ที่รังสิต (PACR) และสระบุรี (PACS เฟส2) ขณะที่อัตราการปล่อยเช่าในช่วงแรกอยู่ในระดับต่ำ ส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเทียบกับ 1Q68 ตามรายได้ที่เพิ่มขึ้น

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า อยู่ที่ 108.5 ล้านบาท ลดลง 36%QoQ เนื่องจาก Phnom Penh SEZ Plc.(PPSP) มีผลจากการดำเนินการลดลงอย่างมีนัยสำคัญ เพราะไตรมาสนี้ PPSP ไม่มีการขายที่ดินในนิคมฯ ในขณะที่ 1Q68 PPSP รับรู้รายได้จากการขายที่ดินจำนวน 41.7 ล้านบาท อีกทั้งภาพรวมธุรกิจ Freight ไม่สดใสตามภาวะเศรษฐกิจโลก ท่าเรือหลักหลายแห่งทั้ง Transimex ในเวียดนาม และ ANI ในประเทศไทย มีกำไรลดลงเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า

สำหรับผลประกอบการ 1H68 มีกำไรสุทธิ 648 ล้านบาท ลดลง 5%YoY และประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลอัตราหุ้นละ 0.10 บาท กำหนดขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 28 ส.ค. 68



ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส



ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

แนวโน้มกำไร 3Q68 จะเป็นจุดต่ำสุดของปี ก่อนจะพลิกกลับมาเติบโตอีกครั้งใน 4Q68

แนวโน้มกำไร 3Q68 จะลดลงตามฤดูกาลเพราะการขนส่งสินค้าหลายประเภทจะลดลงในช่วงฤดูฝน โดยเฉพาะสินค้าวัสดุก่อสร้างในธุรกิจขนส่งแบบ B2B รวมถึงผลกระทบจากการเร่งส่งออกสินค้า (Front Loading) ที่เกิดขึ้นในช่วง 2Q68 ก่อนมาตรการกำแพงภาษีของสหรัฐมีผลบังคับใช้ ซึ่งน่าจะส่งผลกระทบต่อปริมาณการขนส่งสินค้าในช่วง 3Q68 และปีนี้ผลกระทบเพิ่มเติมจากการขนส่งข้ามแดนไปกัมพูชาจากเหตุความขัดแย้งที่ชายแดน โดย SJWD มีสัดส่วนรายได้จากกัมพูชาอยู่ที่ 4% ของรายได้รวม

อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิจัยเชื่อว่า SJWD จะกลับมาทำกำไรเติบโตโดดเด่นอีกครั้งในงวด 4Q68 โดยคาดหวังปัจจัยบวกหลายเรื่อง ไม่ว่าจะเป็น กลุ่มธุรกิจรถยนต์ที่จะมีรายได้เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มพื้นที่ในการบริหาร Supply Chain ให้กับ

ค่ายรถ BYD ที่ระยอง โดยไตรมาส 4 ของปี จะเป็นช่วงพีคซันของธุรกิจยานยนต์ที่มีการเปิดตัวโมเดลใหม่ๆ ธุรกิจห้องเย็น จะมีอัตราการเข้าพื้นที่เพิ่มขึ้นรองรับฤดูกาลบริโภคปลายปี ธุรกิจขนส่งข้ามแดน ได้ผลบวกจากสถานการณ์ความขัดแย้งไทย-กับพม่าที่ผ่อนคลายลง และธุรกิจขนส่งในต่างประเทศ น่าจะเห็นรายได้ในเวียดนามที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากการที่ SCC จะกลับมาเดินเครื่องโรงงาน Long Son Petrochemical Complex อีกครึ่งปลาย 3Q68 นอกจากนี้ Alpha ซึ่งเป็นบริษัทร่วมทุนที่ SJWD ถือหุ้น 50% มีแผนขายคลังสินค้าเข้ากอง REIT 1 คลัง มูลค่าประมาณ 600 ล้านบาท โดยฝ่ายวิจัยประเมินว่า SJWD จะรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก Alpha เพิ่มขึ้นประมาณ 20-30 ล้านบาท จากการขายคลังสินค้าเข้ากอง REIT ส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารงวด 4Q68 ก็น่าจะลดลงเมื่อเทียบกับงวด 4Q67 จากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับ Legal Fee และ Advisory fee ที่ลดลงเพราะปีนี้มีการทำดีลที่น้อยกว่าปีก่อน อีกทั้งปีนี้ SJWD ได้ทยอยบันทึกผลประโยชน์พนักงานทุกไตรมาส ต่างจากปีก่อนที่ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานส่วนใหญ่ถูกบันทึกเข้าไปในงวด 4Q67

เพิ่มประมาณการและราคาเหมาะสมขึ้น แต่ราคาหุ้นสะท้อนไปแล้ว ลดน้ำหนักลงทุนเป็น Neutral

ฝ่ายวิจัยปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2568 ขึ้นอีก 16% เป็น 1,077 ล้านบาท สะท้อนกำไร 1H68 ที่ทำได้สูงถึง 70% ของประมาณการกำไรเดิมทั้ง และปรับเพิ่มราคาเหมาะสมปีนี้ที่ประเมินด้วยวิธี DCF ขึ้นจาก 9.60 บาท เป็น 10.60 บาท โดยช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา ราคาหุ้น SJWD ปรับขึ้น 11% มากกว่า SET Index ที่เพิ่มขึ้น 5% สะท้อนมุมมองเชิงบวกของนักลงทุนต่อทิศทางการดำเนินงานของ SJWD โดยธุรกิจของ SJWD กำลังเข้าสู่ช่วง low season ใน 3Q68 จึงไม่น่าจะสร้างผลตอบแทนชนะตลาด ฝ่ายวิจัยปรับลดน้ำหนักการลงทุนจาก Outperform เป็น Neutral

การดำเนินการด้าน ESG ของ SJWD

มิติด้านสิ่งแวดล้อม : SJWD มุ่งมั่นดำเนินธุรกิจควบคู่กับการใส่ใจดูแลและรักษาสิ่งแวดล้อมในทุกกลุ่มธุรกิจ ผ่านการกำหนดนโยบายการบริหารจัดการสิ่งแวดล้อมให้ทุกขั้นตอนการทำงานมีการใช้ทรัพยากรให้เกิดประสิทธิภาพสูงสุด และมีมาตรการควบคุมและจัดการผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมที่อาจเกิดขึ้น ด้วยการประเมินผลกระทบในทุกขั้นตอนการปฏิบัติงานตามมาตรฐานระบบคุณภาพ (ISO9001:2015) และมาตรฐานระบบการจัดการสิ่งแวดล้อม อาชีวอนามัยและความปลอดภัย (ISO14001:2015), (ISO45001:2018) รวมถึงการกำกับดูแลการดำเนินงานเป็นไปตามข้อกำหนดต่างๆ และแนวปฏิบัติตามมาตรฐานสากล โดยคำนึงถึงผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม และได้ดำเนินการจัดการด้านการขนส่งและบริการที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม เช่น การเพิ่มประสิทธิภาพเส้นทางขนส่ง การจัดการการขนส่งสินค้าทางเรือและทางอากาศเพื่อลดเที่ยวรถเปล่า การเพิ่มการใช้ยานพาหนะพลังงานทางเลือก และการติดตั้งโซลาร์เซลล์ ซึ่งส่งผลให้บริษัทสามารถลดค่าใช้จ่ายด้านไฟฟ้าได้ 46.92 ล้านบาทต่อปี และลดการปล่อยก๊าซ CO₂ ได้ 5,269.51 ตันต่อปี จากการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ 8,803.06 เมกะวัตต์-ชั่วโมง

มิติด้านสังคม : SJWD ตระหนักถึงความสำคัญในการมีส่วนร่วมในการรับผิดชอบต่อสังคมให้มีความสำคัญกับการช่วยเหลือช่วยจัดการแก้ไขปัญหา พัฒนาคุณภาพชีวิต และสังคมอย่างต่อเนื่อง ผ่านการเสริมสร้างโอกาสการเรียนรู้ พัฒนาศักยภาพและยกระดับความสามารถของพนักงาน และพนักงานของคู่ธุรกิจ การพัฒนาระบบบริหารจัดการเพื่อดำเนินกิจกรรมทางธุรกิจด้วยความรับผิดชอบต่อสังคมและชุมชน โดยมีการพัฒนาบุคลากรผ่าน SCGJWD Academy โดยมีหลักสูตรฝึกอบรมต่างๆ เพื่อพัฒนาศักยภาพการจับคู่ ลดอุบัติเหตุ และสร้างโอกาสทางอาชีพ นอกจากนี้ยังมีโครงการ "SCGJWD Next Gen Logistics Project" เพื่อเปิดโอกาสให้นักศึกษาได้สร้างสรรค์ไอเดียใหม่ๆ ด้านโลจิสติกส์และเทคโนโลยี

มิติด้านธรรมาภิบาล : SCGJWD ตระหนักถึงความสำคัญของการกำกับดูแลกิจการที่ดี ว่าเป็นสิ่งสำคัญที่จะช่วยส่งเสริมการดำเนินงานของบริษัทฯ ให้มีประสิทธิภาพ และมีการเจริญเติบโตอย่างยั่งยืน ดังนั้น คณะกรรมการบริษัท จึงมีการจัดทำนโยบายการกำกับดูแลกิจการ ครอบคลุมเนื้อหา หลักการ สำคัญตั้งแต่โครงสร้าง บทบาทหน้าที่ และความรับผิดชอบต่อคณะกรรมการ จนถึงหลักการในการบริหารงานของผู้บริหารอย่างโปร่งใส ชัดเจน และสามารถตรวจสอบได้ เพื่อเป็นแนวทางในการบริหาร องค์กร ทำให้เกิดความเชื่อมั่นว่าการดำเนินงานใดๆ ของบริษัทฯ กระทำด้วยความเป็นธรรม และคำนึงถึงประโยชน์สูงสุดของผู้ถือหุ้น และผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่าย

ESG COMMENT: ลักษณะธุรกิจของ SJWD ที่เกี่ยวข้องทั้งกับมิติด้านสิ่งแวดล้อมสูง ไม่ว่าจะเป็นธุรกิจคลังสินค้าที่มีการบริหารจัดการสินค้าทั่วไป สินค้าอันตราย และคลังห้องเย็น รวมไปถึงธุรกิจขนส่งที่มีการใช้พลังงานและเชื้อเพลิงสูง และหากเกิดอุบัติเหตุจากการขนส่ง ก็จะส่งผลกระทบต่อภาพลักษณ์และผลการดำเนินงานของบริษัท แต่ SJWD มีแนวทางจัดการหลายรูปแบบ ไม่ว่าจะเป็นการเพิ่มประสิทธิภาพเส้นทางขนส่ง การจัดการการขนส่งสินค้าทางเรือและทางอากาศเพื่อลดเที่ยวรถเปล่า การเพิ่มการใช้ยานพาหนะพลังงานทางเลือก เพื่อให้ใช้เชื้อเพลิงคุ้มค่าที่สุด รวมถึงการฝึกอบรมพนักงานขับรถให้มีความเชี่ยวชาญและมีจิตสำนึกถึงความปลอดภัย ช่วยลดความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้นในระหว่างปฏิบัติงาน

ผลประกอบการ 2Q68

Key Data (ล้านบาท)	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	QoQ (%)	YoY (%)	1H68	1H67	YoY (%)
ยอดขาย	6,300	6,252	5,777	6,189	6,285	6,382	6,372	0%	10%	12,754	12,029	6%
กำไรขั้นต้น	924	799	773	797	933	913	890	-3%	15%	1,803	1,572	15%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	581	509	835	544	587	502	520	3%	-38%	1,022	1,344	-24%
รายได้อื่นๆ	87	32	60	55	51	36	60	69%	0%	96	93	3%
ดอกเบี้ยจ่าย	-134	-146	-162	-170	-182	-170	-164	-4%	1%	-334	-308	8%
กำไรปกติ	268	164	175	256	194	359	285	-21%	63%	644	340	90%
กำไรสุทธิ	261	164	515	255	185	366	283	-23%	-45%	648	679	-5%
EPS	0.14	0.09	0.28	0.14	0.10	0.20	0.16	-23%	-45%	0.36	0.37	-5%
Gross Profit Margin (%)	14.7%	12.8%	13.4%	12.9%	14.8%	14.3%	14.0%			14.1%	13.1%	
SG&A/Sales (%)	9.2%	8.1%	14.5%	8.8%	9.3%	7.9%	8.2%			8.0%	11.2%	
Net Gearing	0.45	0.55	0.58	0.59	0.57	0.56	0.59			0.59	0.58	
Book Value	12.33	12.51	12.54	12.52	12.63	12.83	12.48			12.48	12.54	

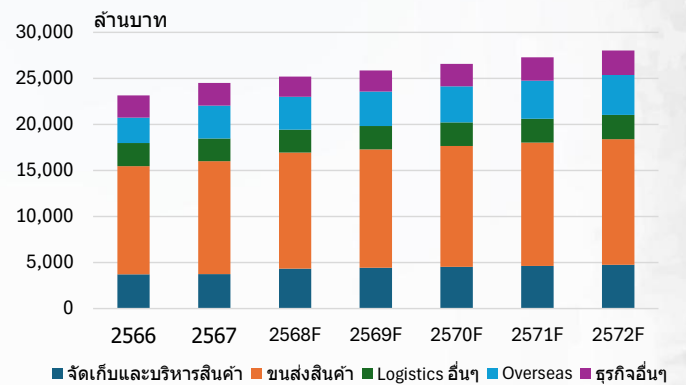
ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

รายละเอียดการปรับประมาณการ

	ใหม่		เดิม		% เปลี่ยนแปลง	
	68F	69F	68F	69F	68F	69F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	1,077	1,128	926	1,097	16%	3%
EPS (บาท)	0.59	0.62	0.51	0.61	16%	3%
Fair value (บาท)	10.60		9.60			
สมมุติฐานหลักในการประมาณการ						
รายได้จากการธุรกิจหลัก	25,202	25,882	26,330	28,499	-4.3%	-9.2%
Gross Margin	13.99%	13.98%	12.96%	12.96%	1.0%	1.0%
SG&A/Sale	8.6%	8.6%	8.5%	8.5%	0.1%	0.1%
ส่วนแบ่งกำไรตามส่วนได้เสีย	470	480	403	463	16.6%	3.6%

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

โครงสร้างรายได้ของ SJWD



ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570 ของ SJWD

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	24,504	25,202	25,882	26,577	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	21,202	21,675	22,263	22,879	ทำก่อนภาษีเงินได้	1,282	1,354	1,411	1,466
กำไรขั้นต้น	3,302	3,527	3,619	3,698	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	2,474	2,165	2,223	2,283	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	1,523	1,598	1,658	1,709
ดอกเบี้ยจ่าย	-660	-666	-644	-631	กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	-26	0	0	0
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0	อื่นๆ	-3	-2	-1	0
รายได้อื่น	200	176	179	183	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	-14	-263	-48	-47
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,282	1,354	1,411	1,466	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	2,530	2,658	2,950	3,016
ภาษีเงินได้	-85	-177	-186	-193	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	78	100	96	92	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-111	0	0	0
รายการพิเศษอื่น ๆ	-8	12	0	0	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	-2,967	0	0	0
กำไรสุทธิ	1,119	1,077	1,128	1,181	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-1,295	-1,300	-1,300	-1,300
กำไรจากการดำเนินงาน	790	1,065	1,128	1,181	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-3,985	-1,250	-1,250	-1,250
Norm EPS	0.44	0.59	0.62	0.65	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
					เพิ่ม/ลด เงินกู้	3,449	-500	-500	-300
การเติบโตของยอดขาย	3.3%	2.8%	2.7%	2.7%	เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0	0	0	0
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	1.5%	34.9%	5.9%	4.7%	ลด จ่ายปันผล	-453	-671	-646	-677
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	13.5%	14.0%	14.0%	13.9%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	2,365	-1,837	-1,790	-1,608
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	3.2%	4.2%	4.4%	4.4%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	922	-430	-91	158
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล				
	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	6,189	6,285	6,382	6,372	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	2,414	1,984	1,893	2,051
ต้นทุนขาย	5,392	5,353	5,469	5,482	ลูกหนี้การค้า	3,332	3,402	3,494	3,588
กำไรขั้นต้น	797	933	913	890	สินค้าคงเหลือ	84	76	78	80
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	544	587	502	520	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	359	378	388	399
ดอกเบี้ยจ่าย	-170	-182	-170	-164	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	8,898	8,600	8,242	7,833
ค่าใช้จ่ายอื่น	6	-6	16	9	สินทรัพย์รวม	44,036	44,233	44,418	44,819
รายได้อื่น	55	51	36	60	เจ้าหนี้การค้า	3,176	3,276	3,365	3,455
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	266	281	453	372	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	144	126	129	133
ภาษีเงินได้	-7	-55	-62	-58	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	3,081	2,581	2,581	2,581
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	3	40	26	31	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	12,903	12,903	12,403	12,103
รายการพิเศษอื่น ๆ	4	-15	22	6	หนี้สินรวม	20,124	19,815	19,422	19,227
กำไรสุทธิ	255	185	366	283	ทุนที่ชำระแล้ว	906	906	906	906
กำไรจากการดำเนินงาน	256	194	359	285	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	19,877	19,877	19,877	19,877
Norm EPS	0.14	0.11	0.20	0.16	กำไรสะสม	1,611	2,016	2,499	3,003
					ส่วนของผู้ถือหุ้น	22,875	23,281	23,763	24,267
ยอดขาย (QoQ)	7.1%	1.6%	1.5%	-0.2%					
กำไรขั้นต้น (QoQ)	3.1%	17.0%	-2.1%	-2.5%	ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	1,037	1,137	1,233	1,325
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	46.1%	-24.2%	84.9%	-20.6%	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	44,036	44,233	44,418	44,819
อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.03	1.05	1.04	1.07	รายได้แยกตามหน่วยธุรกิจ				
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.96	0.98	0.97	0.99	- รายได้ธุรกิจให้บริการจัดเก็บและบริหารสินค้า	3,744	4,340	4,445	4,546
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	7.35	7.41	7.41	7.41	- รายได้ธุรกิจให้บริการขนส่งสินค้า	12,275	12,607	12,860	13,119
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	251.96	286.68	286.72	286.96	- รายได้ธุรกิจบริการโลจิสติกส์ต่างๆ	2,458	2,497	2,530	2,564
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	6.95	7.69	7.69	7.69	- รายได้ให้บริการโลจิสติกส์ในต่างประเทศ	3,589	3,563	3,741	3,928
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.84	0.81	0.78	0.75	- รายได้กลุ่มธุรกิจอื่นๆ	2,439	2,195	2,305	2,420
Net Gearing	0.57	0.55	0.52	0.49	Gross margin	14.7%	14.0%	14.0%	13.9%
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	2.7%	2.4%	2.5%	2.6%	SG&A/Sale	3.3%	0.8%	0.8%	0.8%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	4.7%	4.5%	4.6%	4.7%	Effective tax rate	6.6%	13.1%	13.2%	13.2%

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส