

FUNDAMENTAL

SJWD

Outperform

ผ่านช่วงรอยต่อ กำลังเข้าสู่ไฮซีซั่นอีกครั้ง

Flash Points

- งวด 3Q68 กำไรสุทธิ 258 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1%YoY แม้ไม่มีรายได้การขายที่ดินที่กัมพูชาและรายการลดหย่อนภาษีเหมือนปีก่อน แต่ก็มีกำไรพิเศษจากการปรับมูลค่ายุติธรรมและการซื้อกิจการอื่นในราคาต่อรองรวม 48.1 ล้านบาทมาชดเชย ขณะที่กำไรลดลง 9%QoQ จากรายได้รวมที่ลดลง 3%QoQ ตามปัจจัยฤดูกาล โดยเฉพาะธุรกิจที่มีมาร์จิ้นสูงอย่างธุรกิจ AUTO และคลังสินค้า รวมถึงธุรกิจขนส่งระหว่างประเทศที่ได้รับผลจากค่า Freight ลดลง ส่งผลให้มีอัตรากำไรขั้นต้นลดลงจาก 14% ใน 2Q68 ลงมาอยู่ที่ 13.5% สำหรับส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม 98.5 ล้านบาท ลดลง 23% YoY เพราะปีก่อนบริษัทร่วมในกัมพูชา(PPSP) มีกำไรขายที่ดิน 23.4 ล้านบาท
- 9M68 กำไรสุทธิ 906 ล้านบาท ลดลง 3%YoY เนื่องจากปีก่อนมีการบันทึกกำไรพิเศษก้อนใหญ่จากรายการ Negative Goodwill แต่หากพิจารณากำไรปกติจะเติบโตสูงถึง 44%YoY สะท้อนการฟื้นตัวทั้งรายได้และความสามารถในการทำกำไรที่ดีขึ้น

Impact Insight

- แนวโน้มกำไร 4Q68 มีโอกาสกลับมาเติบโตทั้ง QoQ และ YoY ได้แรงสนับสนุนจากปัจจัยฤดูกาลของธุรกิจรถยนต์ที่จะมีการจัดงาน Motor Expo ในเดือนธันวาคม ขณะที่ธุรกิจห้องเย็นอยู่ระหว่างหาลูกค้าเพิ่มเติมเพื่อเติมเต็มคลังสินค้าใหม่ที่รังสิตและสระบุรี ส่งผลให้อัตราการใช้พื้นที่ปรับตัวขึ้น และยังมีกำไรพิเศษจากการขายสินทรัพย์ของ Alpha เข้ากอง REIT อีก 20-30 ล้านบาท ขณะที่ค่าใช้จ่าย SG&A ปีนี้มีการบริหารจัดการดีขึ้น โดยทยอยตั้งสำรองโบนัสพนักงานในแต่ละไตรมาส ทำให้ค่าใช้จ่ายไม่ผันผวนเหมือนปีก่อน
- SJWD ตั้งเป้าเพิ่มสัดส่วนกำไรจากธุรกิจต่างประเทศเป็น 30-40% ภายใน 3 ปี จากปัจจุบันที่ 16% สะท้อนแผนลงทุนครั้งใหญ่ โดยเน้นประเทศอาเซียนที่มีศักยภาพสูงและมีภูมิประเทศเป็นหมู่เกาะ เช่น อินโดนีเซีย ฟิลิปปินส์ มาเลเซีย และสิงคโปร์ ซึ่งต้องการโซลูชันด้านโลจิสติกส์ โดยจะนำโมเดลธุรกิจ “คลังสินค้าห้องเย็น” และ “โลจิสติกส์ยานยนต์” ที่ประสบความสำเร็จในประเทศไทยไปขยายผลต่อ

Execution

- ฝ่ายวิจัยเพิ่มน้ำหนักลงทุนจาก Neutral เป็น Outperform จากการเริ่มกลับเข้าสู่ไฮซีซั่นของธุรกิจโลจิสติกส์ 4 ต่อเนื่องถึงไตรมาสหนึ่งปี 2569 น่าจะทำให้ผลตอบแทนการลงทุนมีโอกาสกลับมาชนะตลาดได้ ประเมินราคาเหมาะสมปี 2569 วิธี DCF ได้ที่ 13.00 บาท เทียบกับ Implied PER 19 เท่า Upside 74.5%

Technical Chart



แนวโน้มราคา : SIDEWAYS DOWN

แนวรับ : 6.70 บาท

แนวต้าน : 8.25 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

จัดทำโดย : ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล CFA,CISA
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุนและทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917



ราคาปัจจุบัน (บาท)	7.45
ราคาเป้าหมาย (บาท)	13.00
Upside (%)	74.50
Dividend yield (%)	4.70

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	0.64	0.62	3%
2569F	0.69	0.68	1%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

Global Peers

หุ้น	PE		PBV	
	2568F	2569F	2568F	2569F
SCGJWD LOGISTICS	12.67	11.15	0.57	0.56
WICE LOGISTICS P	12.60	10.72	1.03	1.01
TRIPLE I LOGISTI	8.04	6.87	#N/A	#N/A
MENA TRANSPORT P	7.27	7.27	0.59	0.55

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญ ทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
กำไรสุทธิ	761	1,119	1,153	1,244	1,327
Norm Profit	778	790	1,141	1,244	1,327
EPS (บาท)	0.42	0.62	0.64	0.69	0.73
DPS (บาท)	0.25	0.28	0.35	0.38	0.40
PER (เท่า)	17.7	12.1	11.7	10.8	10.2
Dividend Yield (%)	3.36%	3.76%	4.70%	5.10%	5.37%
PBV (เท่า)	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
EV/EBITDA	8.4	10.6	8.3	8.2	7.7

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

ESG Assessment

SET ESG Ratings	AAA
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง	yes

ที่มา : SET

คำเตือน

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูล และทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน

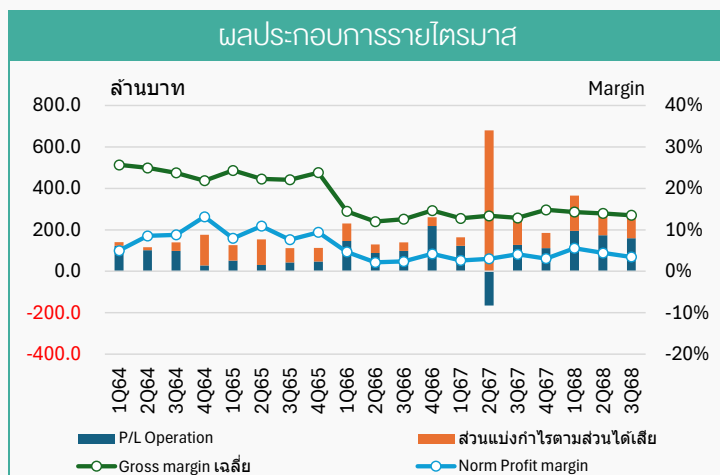
VALUE BEYOND WEALTH

คุณค่าที่เหนือกว่าความมั่งคั่ง

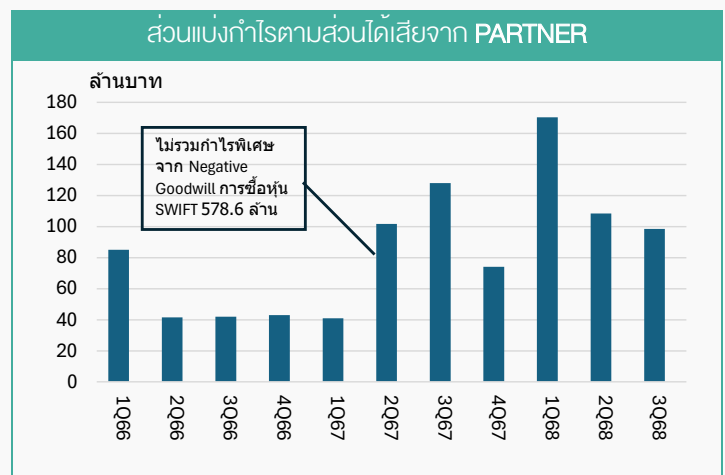
งวด 3Q68 กำไรสุทธิ 258 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1%YoY

งวด 3Q68 รายงานกำไรสุทธิ 258 ล้านบาท (-9%QoQ,+1%YoY) สูงกว่าที่ฝ่ายวิจัยคาดไว้ถึง 20% เพราะมีการบันทึกกำไรพิเศษจำนวน 48.1 ล้านบาท จากการที่บริษัทย่อยของ SJWD คือ เบนจพร แลนด์ (BJL) ได้ซื้อหุ้นเพิ่มในบริษัท แอลฟา อินดิสเทรียล แอสเซท จำกัด (AAS) จนได้อำนาจควบคุมกลายเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของ SJWD และมีการประเมินมูลค่าดีดรรรมของหุ้นเดิมสูงกว่ามูลค่าบัญชีเดิม รวมถึงมีกำไรจากการซื้อในราคาต่อรอง หากไม่นับกำไรพิเศษดังกล่าวรวมถึงผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เกิดขึ้นในช่วงไตรมาส จะมีกำไรปกติ 215.5 ล้านบาท (-24%QoQ,-16%YoY) ไกลเคียงคาด กำไรลดลงเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนเนื่องจากงวด 3Q67 SJWD มีกำไรพิเศษจากการขายที่ดินของบริษัทร่วมในกัมพูชา 23.4 ล้านบาท และมีอัตราภาษีจ่าย (Effective tax rate) ที่ต่ำกว่าปกติอยู่ที่ 2.79% จากสิทธิประโยชน์ทางภาษี ขณะที่ไตรมาสนี้ SJWD มีอัตราภาษีจ่ายอยู่ที่ 11.89% ส่วนกำไรที่ลดลงเทียบกับงวด 2Q68 มาจากปัจจัยฤดูกาล ที่ไตรมาส 3 เป็นช่วงฤดูฝน ทำให้การขนส่งสินค้าหลายประเภท โดยเฉพาะสินค้าในกลุ่ม Commodity เช่น ปูนซีเมนต์ มีปริมาณลดลง นอกจากนี้กลุ่มธุรกิจที่มี margin สูง อย่างกลุ่มรถยนต์ และ General Warehouse ก็มีรายได้ลดลงตามปัจจัยฤดูกาล รวมถึงธุรกิจจัดส่งสินค้าระหว่างประเทศครบวงจร (Freight) ก็ได้รับผลกระทบจากค่า Freight ที่ลดลง เช่นเดียวกับการขนส่งข้ามพรมแดนที่มีรายได้ลดลงจากการปิดด่านบริเวณชายแดนไทย-กัมพูชา ส่งผลให้ SJWD มีรายได้จากธุรกิจหลักลดลง 3%QoQ อยู่ที่ 6,187 ล้านบาท และมีอัตรากำไรขั้นต้นลดลงมาอยู่ที่ 13.53% เทียบกับที่ทำได้ 13.97% ตามสัดส่วนรายได้ที่เปลี่ยนแปลงไปของแต่ละธุรกิจซึ่งมี margin แตกต่างกัน ส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (SG&A) ลดลง 3%QoQ และลดลง 7%YoY ตามรายได้ที่ลดลงและการควบคุมค่าใช้จ่ายอย่างเข้มงวด สำหรับส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าอยู่ที่ 98.5 ล้านบาท ลดลง 23%YoY เพราะปีก่อนบริษัทร่วมในกัมพูชา(PPSP) มีกำไรขายที่ดิน 23.4 ล้านบาท

สำหรับผลประกอบการ 9M68 มีกำไรสุทธิ 906 ล้านบาท ลดลง 3%YoY เนื่องจากงวด 2Q67 SJWD มีการบันทึกกำไรพิเศษจำนวน 578.6 ล้านบาท จากรายการ Negative Goodwill ที่เกิดจากการเข้าลงทุนในบริษัท SWIFT ในราคาที่ต่ำกว่ามูลค่าดีดรรรม เข้ามาในส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า หากนับเฉพาะกำไรจากการดำเนินงานปกติ จะมีกำไรเติบโต 44%YoY สะท้อนความสามารถในการทำกำไรที่ดีขึ้นอย่างชัดเจนทั้งในส่วนของการกำไรขั้นต้นที่ทำได้สูงขึ้นและการควบคุมค่าใช้จ่าย SG&A/Sale ที่ต่ำกว่าปีก่อน



ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส



ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

เข้าสู่ช่วงไฮซีซั่นอีกครั้งใน 4Q68 และน่าจะดีต่อเนื่องไปถึง 1Q69

แนวโน้มกำไร 4Q68 มีโอกาสกลับมาเติบโตทั้ง QoQ และ YoY ได้แรงสนับสนุนจากปัจจัยฤดูกาลของธุรกิจรถยนต์ที่จะมีการจัดงาน Motor Expo ในเดือนธันวาคม ขณะที่ธุรกิจห้องเย็นอยู่ระหว่างหาลูกค้าเพิ่มเติมเพื่อเติมเต็มคลังสินค้าใหม่ที่รังสิตและสระบุรี โดยมีเป้าหมายจะเพิ่ม Occupancy Rate จากระดับ 66% ใน 3Q68 เป็น 70% ใน 4Q68 และยังมีกำไรพิเศษจากการขายสินทรัพย์ของ Alpha เข้ากอง REIT อีก 20-30 ล้านบาท ขณะที่ค่าใช้จ่าย

SG&A ปีนี้มีการบริหารจัดการดีขึ้น โดยทยอยตั้งสำรองโบนัสพนักงานในแต่ละไตรมาส ทำให้ค่าใช้จ่ายไม่ผันผวนเหมือนปีก่อน และทิศทางผลประโยชน์น่าจะสดใสต่อเนื่องไปถึง 1Q69 ซึ่งถือเป็นช่วงไฮซีซั่นที่สุดของปีที่จะมีการขนส่งสินค้าหลายประเภทมากขึ้น โดยเฉพาะสินค้า กลุ่ม Commodity เช่น ปูนซีเมนต์ ซึ่งการขนส่งสินค้าแบบ B to B ถือเป็นสัดส่วนรายได้สูงถึง 1 ใน 3 ของรายได้ทั้งหมดของ SJWD

เพิ่มน้ำหนักลงทุนเป็น Outperform

ฝ่ายวิจัยปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนใน SJWD จาก Neutral เป็น Outperform สะท้อนแนวโน้มผลประกอบการที่เข้าสู่ช่วงไฮซีซั่นในไตรมาส 4 ต่อเนื่องถึงไตรมาส 1 ปี 2569 จะช่วยหนุนผลตอบแทนให้กลับมาชนะตลาดได้ ขณะที่ SJWD ยังมีโอกาสเติบโตได้ในระยะยาว จากแผนลงทุนครั้งใหญ่เพื่อขยายธุรกิจ在不同ประเทศ เน้นประเทศอาเซียนที่มีศักยภาพสูงและมีภูมิประเทศเป็นหมู่เกาะ เช่น อินโดนีเซีย ฟิลิปปินส์ มาเลเซีย และสิงคโปร์ ซึ่งมีความต้องการโซลูชันด้านโลจิสติกส์สูง พร้อมนำโมเดลธุรกิจ “คลังสินค้าห้องเย็น” และ “โลจิสติกส์ยานยนต์” ที่ประสบความสำเร็จในไทยไปขยายผลต่อ โดยตั้งเป้าเพิ่มสัดส่วนกำไรจากต่างประเทศเป็น 30-40% ภายใน 3 ปี จากปัจจุบันที่ 16% ประเมินราคาเหมาะสมสิ้นปี 2569 ด้วยวิธี DCF ที่ 13.00 บาท เทียบเท่า Implied PER ที่ 19 เท่า มี Upside 74.5%

ESG

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

Social (S) : SJWD ตระหนักถึงความสำคัญในการมีส่วนร่วมในการรับผิดชอบต่อสังคมให้มีความสำคัญกับการช่วยเหลือช่วยจัดการแก้ไขปัญา พัฒนาคุณภาพชีวิต และสังคมอย่างต่อเนื่อง ผ่านการเสริมสร้างโอกาสการเรียนรู้ พัฒนาศักยภาพและยกระดับความสามารถของพนักงาน และพนักงานของคู่ธุรกิจ การพัฒนาระบบบริหารจัดการเพื่อดำเนินกิจกรรมทางธุรกิจด้วยความรับผิดชอบต่อสังคมและชุมชน โดยมีการพัฒนาบุคลากรผ่าน SCGJWD Academy โดยมีหลักสูตรฝึกอบรมต่างๆ เพื่อพัฒนากิจกรรมจับคู่ ลดอุบัติเหตุ และสร้างโอกาสทางอาชีพ นอกจากนี้ยังมีโครงการ "SCGJWD Next Gen Logistics Project" เพื่อเปิดโอกาสให้นักศึกษาได้สร้างสรรค์ไอเดียใหม่ๆ ด้านโลจิสติกส์และเทคโนโลยี

Governance (G) : SJWD ตระหนักถึงความสำคัญของการกำกับดูแลกิจการที่ดี ว่าเป็นสิ่งสำคัญที่จะช่วยส่งเสริมการดำเนินงานของบริษัทฯ ให้มีประสิทธิภาพ และมีการเจริญเติบโตอย่างยั่งยืน ดังนั้น คณะกรรมการบริษัท จึงมีการจัดทำนโยบายการกำกับดูแลกิจการ ครอบคลุมเนื้อหา หลักการ สำคัญตั้งแต่โครงสร้าง บทบาทหน้าที่ และความรับผิดชอบต่อคณะกรรมการ จนถึงหลักการในการบริหารงานของผู้บริหารอย่างโปร่งใส ชัดเจน และสามารถตรวจสอบได้ เพื่อเป็นแนวทางในการบริหาร องค์กร ทำให้เกิดความเชื่อมั่นว่าการดำเนินงานใดๆ ของบริษัทฯ กระทำด้วยความเป็นธรรม และคำนึงถึงประโยชน์สูงสุดของผู้ถือหุ้น และผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่าย

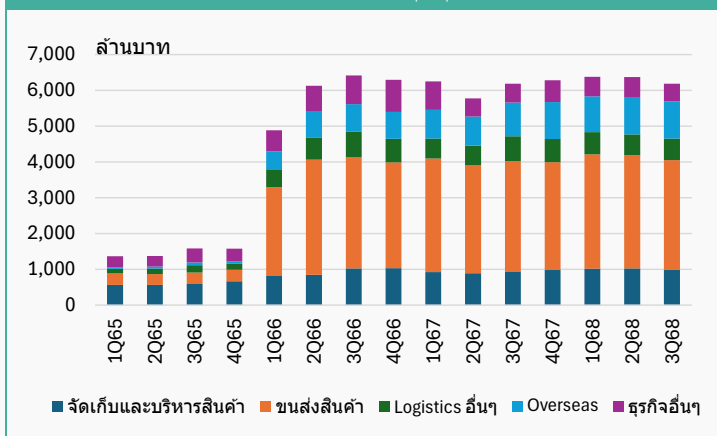
ESG Comment: ลักษณะธุรกิจของ SJWD ที่เกี่ยวข้องกับมิติด้านสิ่งแวดล้อมสูง ไม่ว่าจะเป็นธุรกิจคลังสินค้าที่มีการบริหารจัดการสินค้าทั่วไป สินค้าอันตราย และคลังห้องเย็น รวมไปถึงธุรกิจขนส่งที่มีการใช้พลังงานและเชื้อเพลิงสูง และหากเกิดอุบัติเหตุจากการขนส่ง ก็จะส่งผลกระทบต่อภาพลักษณ์และผลการดำเนินงานของบริษัท แต่ SJWD มีแนวทางจัดการหลายรูปแบบ ไม่ว่าจะเป็นการเพิ่มประสิทธิภาพเส้นทางขนส่ง การจัดการการขนส่งทั้งทางเข้าและทางออกเพื่อลดเที่ยวรถเปล่า การเพิ่มการใช้ยานพาหนะพลังงานทางเลือก เพื่อให้ใช้เชื้อเพลิงคุ้มค่าที่สุด รวมถึงการฝึกอบรมพนักงานขับรถให้มีความเชี่ยวชาญและมีจิตสำนึกถึงความปลอดภัย ช่วยลดความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้นในระหว่างปฏิบัติงาน

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

Key Data (ล้านบาท)	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68	QoQ (%)	YoY (%)	9M68	9M67	YoY (%)
ยอดขาย	6,300	6,252	5,777	6,189	6,285	6,382	6,372	6,187	-3%	0%	18,941	18,218	4%
กำไรขั้นต้น	924	799	773	797	933	913	890	837	-6%	5%	2,640	2,369	11%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	581	509	835	544	587	502	520	504	-3%	-7%	1,526	1,888	-19%
รายได้อื่นๆ	87	32	60	55	51	36	60	18	-71%	-68%	114	148	-23%
ดอกเบี้ยจ่าย	-134	-146	-162	-170	-182	-170	-164	-168	3%	-1%	-502	-478	5%
กำไรปกติ	268	164	175	256	194	359	285	216	-24%	-16%	860	596	44%
กำไรสุทธิ	261	164	515	255	185	366	283	258	-9%	1%	906	934	-3%
EPS	0.14	0.09	0.28	0.14	0.10	0.20	0.16	0.14	-9%	1%	0.50	0.52	-3%
Gross Profit Margin (%)	14.7%	12.8%	13.4%	12.9%	14.8%	14.3%	14.0%	13.5%			13.9%	13.0%	
SG&A/Sales (%)	9.2%	8.1%	14.5%	8.8%	9.3%	7.9%	8.2%	8.1%			8.1%	10.4%	
Net Profit Margin (%)	4.1%	2.6%	8.9%	4.1%	2.9%	5.7%	4.4%	4.2%			4.8%	5.1%	
Book Value	12.33	12.51	12.54	12.52	12.63	12.83	12.48	12.50			12.50	12.52	

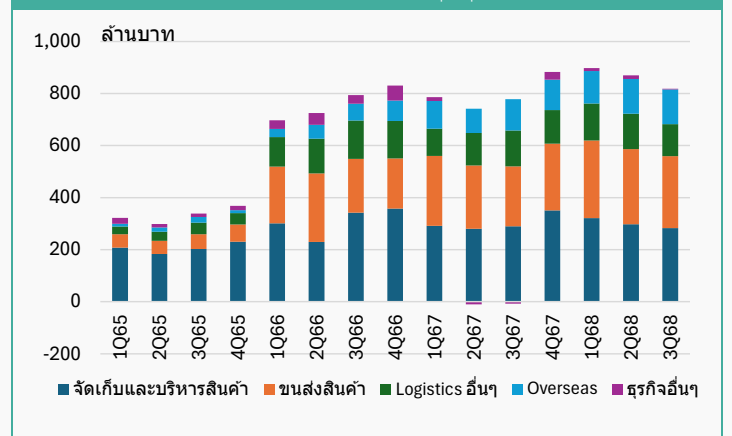
ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

รายได้แยกตามกลุ่มธุรกิจ



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

กำไรขั้นต้นแยกตามกลุ่มธุรกิจ



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570 ของ SJWD

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	24,504	25,629	26,468	27,434	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	21,202	22,009	22,728	23,548	กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,282	1,455	1,562	1,660
กำไรขั้นต้น	3,302	3,620	3,739	3,885	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	2,474	2,202	2,263	2,346	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	1,523	1,546	1,512	1,562
ดอกเบี้ยจ่าย	-660	-659	-623	-610	กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	-26	0	0	0
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0	อื่นๆ	-3	-2	-1	0
รายได้อื่น	200	204	209	215	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	-14	-304	-64	-71
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,282	1,455	1,562	1,660	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	2,530	2,631	2,870	2,967
ภาษีเงินได้	-85	-195	-212	-229	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	78	107	106	103	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-111	0	0	0
รายการพิเศษอื่น ๆ	-8	12	0	0	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	-2,967	0	0	0
กำไรสุทธิ	1,119	1,153	1,244	1,327	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-1,295	-700	-1,300	-1,000
กำไรจากการดำเนินงาน	790	1,141	1,244	1,327	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-3,985	-650	-1,250	-950
Norm EPS	0.44	0.63	0.69	0.73	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
					เพิ่ม/ลด เงินกู้	3,449	-1,000	-500	-300
การเติบโตของยอดขาย	3.3%	4.6%	3.3%	3.6%	เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0	0	0	0
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	1.5%	44.5%	9.0%	6.7%	ลด จ่ายปันผล	-453	-671	-692	-746
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	13.5%	14.1%	14.1%	14.2%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	2,365	-2,331	-1,814	-1,656
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	3.2%	4.5%	4.7%	4.8%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	922	-350	-194	360
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล				
	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	6,285	6,382	6,372	6,187	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	2,414	2,064	1,870	2,230
ต้นทุนขาย	5,353	5,469	5,482	5,350	ลูกหนี้การค้า	3,332	3,460	3,573	3,704
กำไรขั้นต้น	933	913	890	837	สินค้าคงเหลือ	84	77	79	82
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	587	502	520	504	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	359	384	397	412
ดอกเบี้ยจ่าย	-182	-170	-164	-168	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ	8,898	8,052	7,840	7,278
ค่าใช้จ่ายอื่น	-6	16	9	6	สินทรัพย์รวม	44,036	43,903	44,202	44,743
รายได้อื่น	51	36	60	18	เจ้าหนี้การค้า	3,176	3,332	3,441	3,566
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	281	453	372	323	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	144	128	132	137
ภาษีเงินได้	-55	-62	-58	-38	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	3,081	2,081	2,081	2,081
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	40	26	31	27	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	12,903	12,903	12,403	12,103
รายการพิเศษอื่น ๆ	-15	22	6	48	หนี้สินรวม	20,124	19,402	19,043	18,900
กำไรสุทธิ	185	366	283	258	ทุนที่ชำระแล้ว	906	906	906	906
กำไรจากการดำเนินงาน	194	359	285	216	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	19,877	19,877	19,877	19,877
Norm EPS	0.11	0.20	0.16	0.12	กำไรสะสม	1,611	2,092	2,644	3,226
					ส่วนของผู้ถือหุ้น	22,875	23,357	23,909	24,490
ยอดขาย (QoQ)	1.6%	1.5%	-0.2%	-2.9%	ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	1,037	1,144	1,250	1,353
กำไรขั้นต้น (QoQ)	17.0%	-2.1%	-2.5%	-6.0%	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	44,036	43,903	44,202	44,743
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	-24.2%	84.9%	-20.6%	-24.4%					
อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.03	1.16	1.13	1.19	รายได้แยกตามหน่วยธุรกิจ				
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.96	1.08	1.05	1.11	- รายได้ธุรกิจให้บริการจัดเก็บและบริหารสินค้า	3,744	4,284	4,394	4,628
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	7.35	7.41	7.41	7.41	- รายได้ธุรกิจให้บริการขนส่งสินค้า	12,275	12,607	12,860	13,119
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	251.96	286.25	286.24	286.12	- รายได้ธุรกิจบริการโลจิสติกส์ต่างๆ	2,458	2,497	2,530	2,564
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	6.95	7.69	7.69	7.69	- รายได้ให้บริการโลจิสติกส์ในต่างประเทศ	3,589	4,046	4,378	4,703
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.84	0.79	0.76	0.73	- รายได้กลุ่มธุรกิจอื่นๆ	2,439	2,195	2,305	2,420
Net Gearing	0.57	0.53	0.50	0.46	Gross margin	14.7%	14.1%	14.1%	14.2%
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	2.7%	2.6%	2.8%	3.0%	SG&A/Sale	3.3%	0.8%	0.8%	0.8%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	4.7%	4.8%	5.0%	5.2%	Effective tax rate	6.6%	13.4%	13.6%	13.8%

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส