

EQUITY TALK

RESULT NOTE

กำไร 2Q67 ต่ำคาด

2Q67 มีกำไรสุทธิ 103 ล้านบาท ต่ำกว่าที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้เล็กน้อย โดยมีสาเหตุหลักมาจากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก AOTGA ที่ทำได้เพียง 19.78 ล้านบาท (-41%QOQ) ฝ่ายวิจัยประเมินแนวโน้ม 2H67 ดีขึ้นจาก 1H67 เนื่องจากเป็นช่วง HIGH SEASON ของการขนส่ง ประกอบกับการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก ANI และ AOTGA ที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น

ประเมินมูลค่าเหมาะสมอิง PER เอลียย้อนหลัง 3 ปี ที่ 14.7 เท่า ได้ราคาเหมาะสม 9.0 บาท แม้ STORY ในช่วงครึ่งปีหลังมีแนวโน้มดีและ UPSIDE เปิดกว้าง แต่ผลกระทบจากเรื่องราคาหุ้น ANI ที่ลดลงมาก ประกอบกับการประเมินมูลค่า AOTGA ที่ล่าช้า จะเป็นปัจจัยกดดันราคาหุ้น จึงให้คำแนะนำ NEUTRAL

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

| สิ้นสุด 31 ธ.ค. | 2565 | 2566 | 2567F | 2568F | 2569F |
|--------------------|-------|--------|-------|-------|-------|
| กำไรสุทธิ | 796 | 866 | 499 | 577 | 664 |
| EPS (บาท) | 0.99 | 1.07 | 0.62 | 0.71 | 0.82 |
| DPS (บาท) | 0.40 | 0.64 | 0.37 | 0.43 | 0.49 |
| PER (X) | 5.38 | 4.94 | 8.58 | 7.42 | 6.44 |
| Dividend Yield (%) | 7.55% | 12.14% | 6.99% | 8.09% | 9.31% |
| Book Value (บาท) | 3.31 | 4.66 | 5.09 | 5.59 | 6.17 |
| P/BV (X) | 1.60 | 1.14 | 1.04 | 0.95 | 0.86 |
| EV/EBITDA (X) | 11.49 | 9.63 | 24.35 | 22.68 | 21.41 |

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



แนวโน้มราคา : Downtrend
แนวรับ : 5.00 บาท
แนวต้าน : 7.00/8.20 บาท

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

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



8 สิงหาคม 2567



Neutral

| | |
|--------------------|-------|
| ราคาปัจจุบัน (บาท) | 5.30 |
| ราคาเป้าหมาย (บาท) | 9.00 |
| Upside (%) | 69.81 |
| Dividend yield (%) | 6.99 |

CONSENSUS ANALYSIS

| EPS (บาท) | ASPS | IAA Cons | % diff |
|-----------|------|----------|--------|
| 2567F | 0.62 | 0.66 | -6% |
| 2568F | 0.71 | 0.74 | -3% |

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

| | |
|-----------------|-----------------|
| SET ESG Ratings | BBB |
| CG Score | ดีเลิศ |
| Anti-corruption | ได้รับการรับรอง |

ที่มา: SET, SEC

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

อนุชิต เอื้ออารักษ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

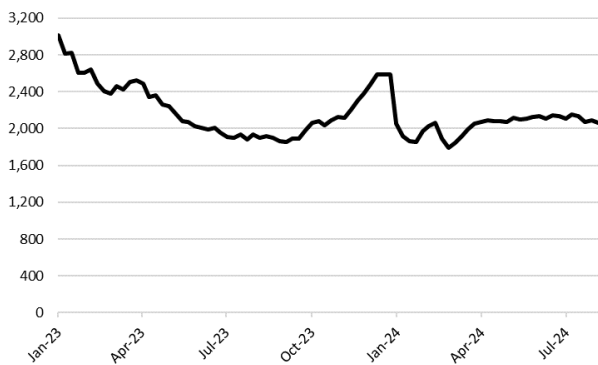
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 128103

EQUITY TALK

กำไร 2Q67 ต่ำคาด กดดันจาก AOTGA

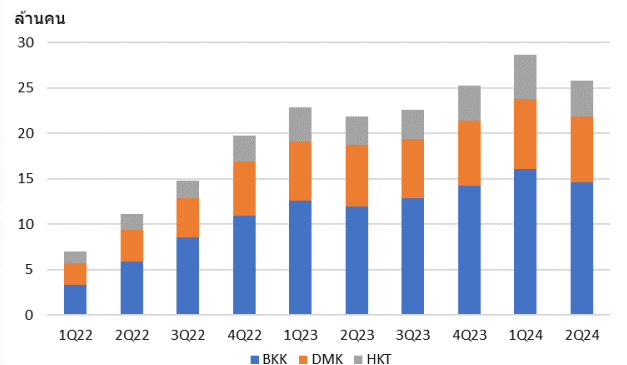
2Q67 มีกำไรสุทธิ 103 ล้านบาท (-12%QoQ, -35%YoY) ด้านรายได้อยู่ที่ 533 ล้านบาท (+8%QoQ, +22%YoY) โดยสาเหตุที่รายได้ปรับเพิ่มจากงวด 1Q67 เป็นผลจากกลุ่ม Air Freight ได้อานิสงส์จาก สินค้า e-commerce จากประเทศ จีนและค่าระวางทางอากาศ BAI00 เฉลี่ยงวด 2Q67 ที่เพิ่มขึ้น 8%QoQ มาอยู่ที่ 2,106 จุด ประกอบกับรายได้กลุ่ม Chemical ที่มีลูกค้าเข้ามาเพิ่มและกลุ่มขนส่ง สินค้าทางทะเลปรับเพิ่มตามค่าระวาง อย่างไรก็ตาม gross margin งวด 2Q67 ทำได้ 19.1% ปรับลดลงจาก 1Q67 เล็กน้อย เนื่องจากสายการบินที่มาใช้บริการ คลังสินค้ากลุ่ม Air Freight ขอเจรจาลดค่าบริการลง ส่วนสาเหตุที่กำไรสุทธิปรับ ลดจาก 1Q67 เนื่องจาก AOTGA มีผลประกอบการลดลงตามปัจจัยฤดูกาล โดย งวด 2Q67 III รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก AOTGA ได้เพียง 19.78 ล้านบาท (-41%QoQ) ขณะที่ III รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก ANI เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 61.12 ล้านบาท (+5%QoQ) เนื่องจาก ANI มีปริมาณขนส่งเพิ่มขึ้น ทั้งนี้หากเทียบกำไรกับ ช่วงเดียวกันของปีก่อน ปรับตัวลดลงแรงเนื่องจาก share dilution ที่เกิดจาก สัดส่วนการถือครอง ANI ที่ลดลงจาก 51% เหลือ 36%

BALTIC AIR FREIGHT INDEX



ที่มา: BALTICEXCHANGE

ผู้โดยสารสนามบินสุวรรณภูมิ, ดอนเมือง และภูเก็ต



ที่มา: AOT

ยังเชื่อ ผลประกอบการครึ่งปีหลังมีแนวโน้มดีขึ้น

ฝ่ายวิจัยคาดการณ์ว่าผลการดำเนินงานของ III จะปรับตัวดีขึ้นในช่วงครึ่งปีหลัง โดยค่าระวางปัจจุบันอยู่ในกรอบ sideways และมีโอกาสปรับขึ้นในช่วงไตรมาส 4 ซึ่งเป็นไปตามกลไก demand และ supply ที่มีความต้องการขนส่งสินค้าให้กับ ก่อนวันหยุดยาวในช่วงปลายปี ด้านปริมาณผู้โดยสารและเที่ยวบิน หากอิงจาก ข้อมูลปริมาณการขนส่งสินค้าทางอากาศในอดีต จะเห็นว่าไตรมาสที่ 2 มักมี จำนวนผู้โดยสารและปริมาณการขนส่งสินค้าต่ำสุด โดยจะเพิ่มขึ้นใน ไตรมาสที่ 3 และ 4 นอกจากนี้ ANI มีแนวโน้มกำไรดีขึ้นจากการสัญญาเที่ยวบินเพิ่มขึ้น

EQUITY TALK

ต่อเนื่อง รวมถึง AOTGA เริ่มให้บริการคลังสินค้า Multimodal Warehouse ภายในท่าอากาศยานสุวรรณภูมิ ขนาดพื้นที่ 4,800 ตร.ม. เพื่อรองรับการขนส่งแบบ transit เพิ่มขึ้นไม่ว่าจะเป็นงานขนส่งสินค้าด้วยรถแล้วต่อด้วยเครื่องบิน หรือเครื่องบินต่อเครื่องบิน โดยเส้นทางขยายไปไกลถึงยุโรปและอเมริกา

MULTIMODAL WAREHOUSE

ที่มา: III

ยังให้คำแนะนำ Neutral จากการประมูล AOTGA ที่ล่าช้าและสภาพคล่องของ ANI ที่ต่ำกว่าเกณฑ์

ฝ่ายวิจัยประเมินว่าราคาหุ้นที่ปรับลดลงมากกว่า 40% ในรอบ 3 เดือนที่ผ่านมา ไม่ได้เกิดจากปัจจัยพื้นฐาน เนื่องจาก 1H67 มีกำไรไตรมาสละมากกว่า 100 ล้านบาท ซึ่งเป็นระดับที่สูงกว่าช่วงก่อน covid-19 แพร่ระบาดมาก โดยฝ่ายวิจัยคาดว่าสาเหตุที่ราคาหุ้นต่ำเกิดจาก 2 ประเด็นหลัก ได้แก่ 1) ราคาหุ้นของ ANI ที่ปรับลดลงอย่างต่อเนื่อง จากสภาพคล่องของ ANI (ซึ่งยังคงเป็นส่วนหลักของกำไร III) โดยมี free-float เพียง 10.47% 2) การประมูล AOTGA ที่ล่าช้า ฝ่ายวิจัยประเมินมูลค่าเหมาะสมอิง PER เจลี่ย่อนหลัง 3 ปี ที่ 14.7 เท่า ได้ราคาเหมาะสม 9.00 บาท แม้ upside เปิดกว้างและ story ในช่วงครึ่งปีหลังมีแนวโน้มดีขึ้น แต่ผลกระทบจากสภาพคล่องของ ANI ประกอบกับการประมูล AOTGA ที่ล่าช้า จะเป็นปัจจัยกดดันราคาหุ้น ฝ่ายวิจัยจึงให้คำแนะนำการลงทุนที่ Neutral

EQUITY TALK

การดำเนินการด้าน ESG ของ III

ด้านสิ่งแวดล้อม : บริษัทให้ความสำคัญต่อความปลอดภัยและสุขอนามัยของบุคลากรของบริษัทและชุมชนรอบสถานประกอบการ สนับสนุนให้มีการใช้ทรัพยากรในระดับที่เหมาะสม และจัดให้มีการส่งเสริมความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับความปลอดภัยด้านสิ่งแวดล้อมไม่น้อยกว่าที่กฎหมายกำหนด

ด้านสังคม : บริษัทสนับสนุนและมีส่วนร่วมในการพัฒนาชุมชนด้านต่างๆ ให้ความสำคัญอยู่ที่ดีตามความเหมาะสม ได้แก่ ด้านการศึกษา ด้านสาธารณสุข การสร้างงานและสร้างรายได้

ด้านธรรมาภิบาล : กรรมการ ผู้บริหารและพนักงานของบริษัทฯ ปฏิบัติตามนโยบายต่อต้านการทุจริตและคอร์รัปชัน เช่น ไม่เรียกกติบและจ่ายสินบนกับบุคคลอื่น ละเว้นการรับ-ให้ของขวัญ และจัดระบบควบคุมภายในเพื่อป้องกันการทุจริต

ESG Comment: รุรกิจ III มีความเกี่ยวข้องกับประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมเนื่องจากการใช้เชื้อเพลิงเพื่อขนส่งสินค้า แต่ III มีแนวทางจัดการหลายรูปแบบ ไม่ว่าจะเป็นลดจำนวนรอบการส่ง การบรรทุกสินค้าให้เต็มรถ (Full Truck Load) การลดจำนวนเที่ยวบิน เพื่อให้ใช้เชื้อเพลิงและพื้นที่บนยานพาหนะคุ้มค่าที่สุด นอกจากนี้ III เป็นบริษัทจดทะเบียนที่มีการกำกับดูแลกิจการระดับ 5 ดาว (ดีเลิศ) ต่อเนื่อง 5 ปี จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

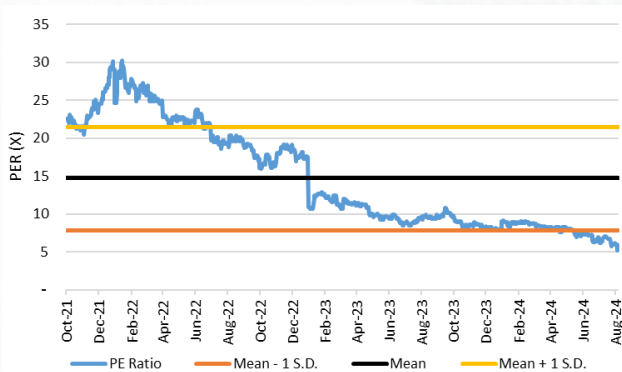
EQUITY TALK

ผลการดำเนินงานงวด 2Q67

| Key Data (ล้านบาท) | 4Q65 | 1Q66 | 2Q66 | 3Q66 | 4Q66 | 1Q67 | 2Q67 | %QoQ | %YoY | 1H67 | 1H66 |
|---------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|------|-------|-------|
| ยอดขาย | 578 | 437 | 441 | 398 | 488 | 500 | 538 | 8% | 22% | 1,038 | 878 |
| กำไรขั้นต้น | 168 | 92 | 91 | 104 | 94 | 98 | 103 | 5% | 13% | 201 | 183 |
| ค่าใช้จ่ายในการขาย | (154) | (81) | (68) | (69) | (100) | (90) | (88) | -2% | 29% | (178) | (149) |
| ดอกเบี้ยจ่าย | 8 | 8 | 8 | 9 | 8 | 7 | 8 | 9% | -4% | 16 | 16 |
| กำไรจากการดำเนินงาน | 153 | 144 | 160 | 159 | 89 | 99 | 96 | -3% | -40% | 195 | 303 |
| กำไรสุทธิ | 422 | 144 | 158 | 160 | 404 | 117 | 103 | -12% | -35% | 219 | 302 |
| รายการพิเศษ | 270 | 0 | (2) | 2 | 315 | 18 | 7 | | | 25 | (2) |
| EPS | 0.61 | 0.18 | 0.20 | 0.20 | 0.50 | 0.14 | 0.13 | -12% | -35% | 0.27 | 0.37 |
| Gross Margin | 29.1% | 21.0% | 20.7% | 26.2% | 19.3% | 19.7% | 19.1% | | | 19.4% | 20.8% |
| SG&A/Sale | 26.7% | 18.6% | 15.4% | 17.3% | 20.4% | 18.0% | 16.3% | | | 17.2% | 17.0% |
| Net Margin | 73.0% | 32.9% | 35.8% | 40.3% | 82.8% | 23.3% | 19.1% | | | 21.1% | 34.4% |

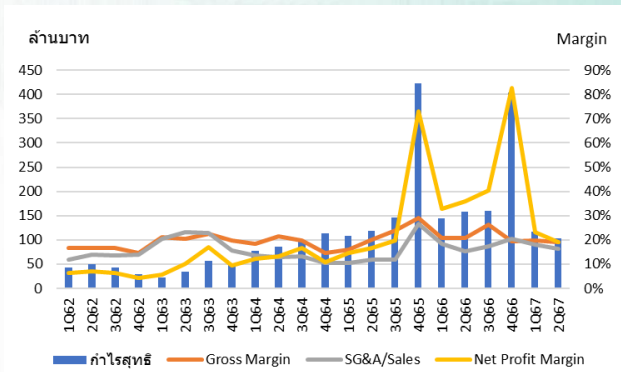
ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

HISTORICAL PER ของ III



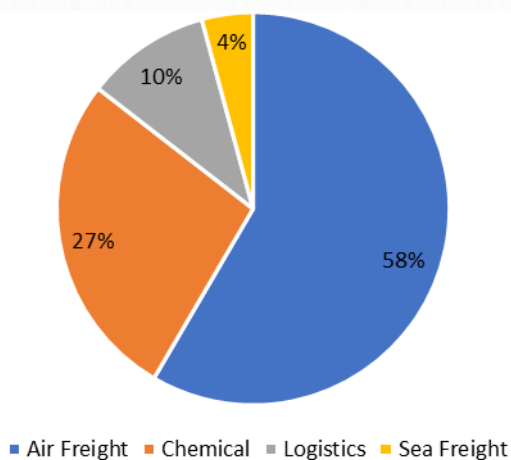
ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประสิทธิภาพการดำเนินงานไตรมาส



หมายเหตุ: 4Q65, 4Q66 มีรายการพิเศษ 321.7 ลบ.และ 305.9 ลบ. ตามลำดับ

โครงสร้างรายได้ 1H67



ที่มา: III

ประเด็นความเสี่ยง

1. ธุรกิจโลจิสติกส์เป็นธุรกิจที่ไม่ต้องการเงินลงทุนสูง ผู้ประกอบการรายใหม่เข้ามาแข่งขันได้ง่ายส่งผลให้บริษัทมีลูกค้าลดลงหรือบริษัทต้องลดราคาบริการ อาจส่งผลให้อัตรากำไรลดลง
 2. ความเสี่ยงจากการลงทุนในต่างประเทศ บริษัทดำเนินธุรกิจ ในต่างประเทศทั้งในรูปแบบบริษัทจำกัดและในรูปแบบสาขาของกลุ่มบริษัท อาจมีความเสี่ยงในด้านความแตกต่างและความไม่คุ้นเคยในกฎหมาย ข้อบังคับ และวัฒนธรรม
 3. ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงลูกค้าทางธุรกิจและลูกค้ารายใหญ่
- ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ III

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

| สิ้นสุด 31 ธ.ค. | 2566 | 2567F | 2568F | 2569F |
|-------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| ยอดขาย | 1,764 | 1,760 | 1,936 | 2,130 |
| ต้นทุนขาย | 1,383 | 1,382 | 1,520 | 1,672 |
| กำไรขั้นต้น | 381 | 378 | 416 | 458 |
| ค่าใช้จ่ายในการขาย | 318 | 317 | 348 | 383 |
| ดอกเบี้ยจ่าย | 33 | 30 | 29 | 28 |
| ค่าใช้จ่ายอื่น | - | - | - | - |
| รายได้อื่น | 315 | 15 | 19 | 21 |
| กำไรสุทธิก่อนหักภาษี | 345 | 47 | 58 | 67 |
| ภาษีเงินได้ | 7 | 26 | 30 | 35 |
| ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย | - | - | - | - |
| ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทรวม | 518 | 478 | 549 | 632 |
| รายการพิเศษอื่น ๆ | 315 | - | - | - |
| กำไรสุทธิ | 866 | 499 | 577 | 664 |
| กำไรจากการดำเนินงาน | 551 | 499 | 577 | 664 |
| Norm EPS | 0.68 | 0.62 | 0.71 | 0.82 |
| การเติบโตของยอดขาย | -36.7% | -0.3% | 10.0% | 10.0% |
| การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน | -32.8% | -9.4% | 15.6% | 15.1% |
| อัตราส่วนกำไรขั้นต้น | 21.6% | 21.5% | 21.5% | 21.5% |
| อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน | 31.2% | 28.4% | 29.8% | 31.2% |

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

| | 3Q66 | 4Q66 | 1Q67 | 2Q67 |
|-------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| ยอดขาย | 398 | 488 | 500 | 538 |
| ต้นทุนขาย | 294 | 394 | 401 | 435 |
| กำไรขั้นต้น | 104 | 94 | 98 | 103 |
| ค่าใช้จ่ายในการขาย | 69 | 100 | 90 | 88 |
| ดอกเบี้ยจ่าย | 9 | 8 | 7 | 8 |
| รายได้อื่น | 2 | 307 | 2 | 3 |
| กำไรสุทธิก่อนหักภาษี | 28 | 293 | 2 | 10 |
| ภาษีเงินได้ | 6 | (7) | 6 | 7 |
| ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย | - | - | - | - |
| ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทรวม | 137 | 95 | 103 | 94 |
| รายการพิเศษอื่น ๆ | 2 | 315 | 18 | 7 |
| กำไรสุทธิ | 160 | 404 | 117 | 103 |
| กำไรจากการดำเนินงาน | 159 | 89 | 99 | 96 |
| Norm EPS | 0.20 | 0.11 | 0.12 | 0.12 |

| | | | | |
|---------------------------|------|------|-----|-----|
| ยอดขาย (QoQ) | -10% | 23% | 2% | 8% |
| กำไรขั้นต้น (QoQ) | 14% | -10% | 4% | 5% |
| กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ) | -1% | -44% | 11% | -3% |

| อัตราส่วนทางการเงิน | 2566 | 2567F | 2568F | 2569F |
|---|-------|-------|-------|-------|
| อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า) | 1.40 | 1.47 | 1.47 | 1.47 |
| อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า) | 4.24 | 3.70 | 3.70 | 3.70 |
| อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า) | 3.33 | 2.91 | 2.91 | 2.91 |
| อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า) | 4.91 | 5.23 | 5.23 | 5.23 |
| หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น | 0.23 | 0.20 | 0.18 | 0.17 |
| Net Gearing Ratio | 0.06 | 0.08 | 0.07 | 0.07 |
| ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย | 20.8% | 10.4% | 11.2% | 11.9% |
| ผลตอบแทนจากส่วนผู้ถือหุ้นเฉลี่ย | 26.9% | 12.7% | 13.4% | 14.0% |

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ III

| งบกระแสเงินสด (ล้านบาท) | | | | |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|
| สิ้นสุด 31 ธ.ค. | 2566 | 2567F | 2568F | 2569F |
| กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน | | | | |
| กำไรก่อนภาษีเงินได้ | 873 | 525 | 608 | 699 |
| รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด | (848) | - | - | - |
| ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย | 80 | 112 | 116 | 120 |
| กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้ | (4) | - | - | - |
| อื่นๆ | (16) | (10) | (31) | (36) |
| เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน | 11 | (120) | (25) | (27) |
| กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ | 96 | 508 | 667 | 756 |
| กระแสเงินสดจากการลงทุน | | | | |
| เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น | - | - | - | - |
| เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง | (335) | (330) | (390) | (450) |
| เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร | (13) | (120) | (120) | (120) |
| กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ | (348) | (450) | (510) | (570) |
| กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน | | | | |
| เพิ่ม/ลด เงินกู้ | (238) | (40) | (10) | (10) |
| เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น | 163 | - | - | - |
| เพิ่ม/ลด วรรณท์ | - | - | - | - |
| ลด จ่ายปันผล | (456) | (150) | (173) | (199) |
| กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ | 23 | (190) | (183) | (209) |
| เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ | (229) | (132) | (26) | (23) |
| งบดุล | 2566 | 2567F | 2568F | 2569F |
| เงินสดและเทียบเท่าเงินสด | 310 | 178 | 153 | 130 |
| ลูกหนี้การค้า | 416 | 475 | 523 | 575 |
| สินค้าคงเหลือ | 2 | 1 | 1 | 1 |
| สินทรัพย์สิทธิการเช่า + สินทรัพย์อื่นๆ | 3,766 | 4,112 | 4,511 | 4,971 |
| ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ | 147 | 155 | 159 | 158 |
| สินทรัพย์รวม | 4,641 | 4,922 | 5,346 | 5,835 |
| เจ้าหนี้การค้า+หนี้สินอื่นๆ | 344 | 315 | 345 | 379 |
| หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายระยะสั้น | 211 | 171 | 161 | 151 |
| หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายระยะยาว | 323 | 323 | 323 | 323 |
| หนี้สินรวม | 878 | 809 | 830 | 854 |
| ทุนที่ชำระแล้ว | 404 | 404 | 404 | 404 |
| ส่วนเกินมูลค่าหุ้น+สำรองตามกฎหมาย | 2,237 | 2,237 | 2,237 | 2,237 |
| กำไรสะสม | 1,122 | 1,471 | 1,875 | 2,340 |
| ส่วนของผู้ถือหุ้น | 3,763 | 4,112 | 4,516 | 4,981 |
| ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย | - | - | - | - |
| หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น | 4,641 | 4,921 | 5,346 | 5,835 |
| สมบัติฐานในการทำประมาณการ | 2566 | 2567F | 2568F | 2569F |
| Gross margin เฉลี่ย | 21.6% | 21.5% | 21.5% | 21.5% |
| %SG&A/Sale | 18.0% | 18.0% | 18.0% | 18.0% |
| Effective tax rate | 0.8% | 5.0% | 5.0% | 5.0% |

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส