



วันที่ 13 ธันวาคม 2566

เรื่อง คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการสำหรับงบการเงินประจำปี 2565

เรียน กรรมการและผู้จัดการ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สิ่งที่ส่งมาด้วย คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ สำหรับผลการดำเนินงานสำหรับงบการเงินประจำปี 2565 ภาษาไทย และภาษาอังกฤษ ฉบับละ 1 ชุด

บริษัท เอเชีย เน็ตเวิร์ค อินเทอร์เน็ต เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ขอส่งงบการเงินประจำปี 2565 สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 ซึ่งผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาต และข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 ซึ่งได้รับความเชื่อมั่นจากผู้สอบบัญชี ต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”)

บริษัทฯ ขออธิบายถึงสาเหตุของผลการดำเนินงานของบริษัทฯ สำหรับงบการเงินประจำปี 2565 รายละเอียดตามเอกสารแนบ

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

---

นาย ชัยรัตน์ สุวรรณ

ประธานเจ้าหน้าที่บริหารสายการเงิน

**คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ สำหรับผลการดำเนินงานสำหรับงบการเงินประจำปี 2565**
**ภาพรวมการดำเนินงานธุรกิจ**

บริษัทฯ ประกอบธุรกิจตัวแทนขายระวางสินค้าสายการบิน (Cargo General Sales Agent หรือ Cargo GSA (“GSA”)) ให้แก่สายการบินชั้นนำกว่า 20 สายการบินใน 8 ประเทศและเขตบริหารพิเศษทั่วภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ได้แก่ ประเทศไทย ประเทศสิงคโปร์ ประเทศเวียดนาม เขตบริหารพิเศษฮ่องกงแห่งสาธารณรัฐประชาชนจีน สาธารณรัฐประชาชนจีน ประเทศมาเลเซีย ประเทศกัมพูชา และสาธารณรัฐแห่งสหภาพเมียนมา และบริษัทฯ ยังประกอบธุรกิจบริการให้ความช่วยเหลือด้านการบริหารความสัมพันธ์กับสายการบินและให้คำแนะนำด้านการประกอบธุรกิจ GSA (“Freight Management”) แก่บริษัทพันธมิตรของบริษัทฯ ซึ่งประกอบธุรกิจ GSA ในประเทศอินโดนีเซีย และฟิลิปปินส์ นอกจากนี้บริษัทฯ ยังประกอบธุรกิจให้บริการอื่นโดยบริษัทฯ ดำเนินธุรกิจจัดหาทรัพยากรบุคคลากร รวมทั้งยานพาหนะและอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องเพื่อให้บริการแก่ผู้ให้บริการภาคพื้นท่าอากาศยาน (Ground Handler) ของท่าอากาศยานชางจี (Changi Airport) ประเทศสิงคโปร์ ทั้งนี้ บริษัทฯ มีเงินลงทุนในบริษัทร่วมค้า ได้แก่ ANA-SG ที่ประกอบธุรกิจขนส่งพัสดุสินค้าแบบเร่งด่วนออกจากสิงคโปร์ซึ่งธุรกิจดังกล่าวไม่ได้เป็นธุรกิจหลักของบริษัทฯ และรับรู้รายได้ในรูปแบบของส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมค้า

**1. ข้อมูลทางการเงินรวมเสมือน**

ในระหว่างปี 2564 ถึงปี 2565 บริษัทฯ ได้ดำเนินการปรับโครงสร้างเพื่อเตรียมความพร้อมในการเสนอขายหุ้นสามัญของบริษัทฯ ต่อประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) และนำหุ้นของบริษัทฯ เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยบริษัทฯ เข้าซื้อหุ้นของบริษัทฯ ย่อยทั้งหมดซึ่งประกอบธุรกิจ GSA จากกลุ่มผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ดังนั้น เพื่อประกอบการอธิบายข้อมูลทางการเงินของโครงสร้างกลุ่มบริษัทฯ ณ ปัจจุบัน ข้อมูลทางการเงินรวมของบริษัทฯ ในส่วนนี้จึงอ้างอิงจากข้อมูลทางการเงินรวมเสมือน สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 และ 2565

**การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ**

	ข้อมูลทางการเงินรวมเสมือน		เปลี่ยนแปลง ร้อยละ
	2564	2565	
	ล้านบาท	ล้านบาท	
รายได้จากการให้บริการ	7,763.3	7,717.6	(0.6)
รายได้อื่น	28.0	26.5	(5.4)
<b>รวมรายได้</b>	<b>7,791.3</b>	<b>7,744.1</b>	<b>(0.6)</b>
ค่าใช้จ่ายรวม	(6,690.2)	(6,739.1)	0.7
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>861.9</b>	<b>815.5</b>	<b>(5.4)</b>
กำไรสุทธิส่วนของบริษัทฯ	797.5	797.6	0.0

**รายได้จากการให้บริการ**

รายได้จากการให้บริการประกอบด้วย (1) รายได้จากธุรกิจตัวแทนขายระวางสินค้า ซึ่งประกอบด้วยรายได้จากการขายระวางขนส่งสินค้าสายการบินใน 8 ประเทศและเขตบริหารพิเศษ และ รายได้จากการให้บริการการสนับสนุนแก่พันธมิตรทางการค้า (Freight Management) ซึ่งประกอบธุรกิจ GSA ในประเทศอื่น และ (2) รายได้จากธุรกิจจัดหาทรัพยากรบุคคล ยานพาหนะ และอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องเพื่อให้บริการแก่ผู้ให้บริการภาคพื้นท่าอากาศยาน

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 และ 2565 บริษัทฯ มีรายได้จากการให้บริการเท่ากับ 7,763.3 ล้านบาท และ 7,717.6 ล้านบาท ตามลำดับ

ตารางต่อไปนี้จะแสดงรายได้จากการให้บริการของบริษัทฯ จำแนกตามกลุ่มประเทศการให้บริการ และปริมาณการให้บริการจากธุรกิจตัวแทนขายระวางสินค้าสายการบินของบริษัทฯ

โครงสร้างรายได้	ข้อมูลทางการเงินรวมเสมือน			
	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			
	2564		2565	
	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>(2)</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>(2)</sup>
<b>1. รายได้จากธุรกิจตัวแทนขายระวางสินค้า</b>				
- ประเทศไทย	1,350.6	17.4	1,116.6	14.5
- ต่างประเทศ	6,344.3	81.7	6,527.2	84.6
สิงคโปร์ <sup>(1)</sup> และ มาเลเซีย	2,131.9	27.5	2,212.6	28.7
ฮ่องกง และ จีน	649.4	8.4	1,613.4	20.9
เวียดนาม และ กัมพูชา	3,563.0	45.9	2,701.3	35.0
<b>รวมรายได้จากธุรกิจ GSA</b>	<b>7,694.9</b>	<b>99.1</b>	<b>7,643.8</b>	<b>99.0</b>
<b>2. รายได้จากธุรกิจอื่น</b>				
- ธุรกิจให้บริการแก่ผู้ให้บริการภาคพื้นท่าอากาศยาน (Ground Handling Service)	68.4	0.9	73.8	1.0
<b>รายได้จากการให้บริการ</b>	<b>7,763.3</b>	<b>100.0</b>	<b>7,717.6</b>	<b>100.0</b>
<b>ปริมาณการให้บริการ</b>	<b>ตัน</b>		<b>ตัน</b>	
ปริมาณการให้บริการธุรกิจตัวแทนขายระวางสินค้าสายการบินซึ่งรวมถึงการให้บริการแก่พันธมิตรทางการค้า <sup>(1)</sup>	<b>109,049.5</b>		<b>105,333.6</b>	

หมายเหตุ: (1) รายได้จากประเทศสิงคโปร์และปริมาณการให้บริการรวมรายได้และปริมาณจากการให้บริการสนับสนุนแก่พันธมิตรทางการค้า (Freight Management)

(2) ร้อยละของรายได้จากการให้บริการรวม

บริษัทฯ มีรายได้จากการให้บริการลดลง 45.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.6 ในปี 2565 โดยมีสาเหตุหลักมาจากผลสุทธิของ (1) การลดลงของรายได้จากการขายระวางสินค้าสายการบินจากการลดลงของปริมาณการให้บริการเนื่องจากการแข่งขันที่สูงขึ้น จากการกลับมาบินของเที่ยวบินโดยสาร (Passenger Flight) สุทธิกับการให้บริการที่เพิ่มขึ้นจากการเข้าทำสัญญาตัวแทนขายระวางสินค้าสำหรับเส้นทางการบินใหม่ และ (2) การเพิ่มขึ้นของรายได้จากธุรกิจจัดหาทรัพยากรบุคคล ยานพาหนะ และอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องเพื่อให้บริการแก่ผู้ให้บริการภาคพื้นท่าอากาศยาน โดยหลักมาจากการเข้าทำสัญญาฉบับใหม่กับคู่สัญญา

## กำไรสุทธิ

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 และ 2565 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิส่วนของบริษัทฯ เท่ากับ 797.5 ล้านบาท และ 797.6 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้นเล็กน้อยในปี 2565 ซึ่งสอดคล้องกับส่วนต่างของรายได้และต้นทุนการให้บริการที่เปลี่ยนแปลงไป สุทธิกับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เพิ่มขึ้น

**การวิเคราะห์ฐานะการเงินของบริษัทฯ**

	ข้อมูลทางการเงินรวมเสมือน		
	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2564	2565	เปลี่ยนแปลง
	ล้านบาท	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์รวม	9,122.9	8,495.9	(6.9)
หนี้สินรวม	5,595.0	4,909.9	(12.2)
รวมส่วนของเจ้าของ	3,527.8	3,586.0	1.6

**สินทรัพย์รวม**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 และ 2565 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมจำนวน 9,122.9 ล้านบาท และ 8,495.9 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งโดยหลักประกอบด้วย (1) ค่าความนิยม (2) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด (3) ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น และ (4) สินทรัพย์ไม่มีตัวตน เป็นต้น

บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมลดลง 627.0 ล้านบาท หรือร้อยละ 6.9 ในปี 2565 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก (1) การลดลงของลูกหนี้จากการลดลงของรายได้จากการให้บริการของบริษัทฯ ในกลุ่มประเทศเวียดนามและกัมพูชา (2) การลดลงของสินทรัพย์ไม่มีตัวตนจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตนสำหรับปีตามอายุการให้ประโยชน์

**หนี้สินรวม**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 และ 2565 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมจำนวน 5,595.0 ล้านบาท และ 4,909.9 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งโดยหลักประกอบด้วย (1) เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น (2) หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น และ (3) เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน เป็นต้น

บริษัทฯ มีหนี้สินรวมลดลง 685.1 ล้านบาท หรือร้อยละ 12.2 ในปี 2565 โดยหลักมาจาก การลดลงของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นตามการลดลงของปริมาณการขายในกลุ่มประเทศเวียดนามและกัมพูชา

**ส่วนของผู้ถือหุ้น**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 และ 2565 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 3,527.8 ล้านบาท และ 3,586.0 ล้านบาท ตามลำดับ โดยหลักประกอบด้วย (1) ทุนจดทะเบียนและส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ และ (2) กำไรสะสม เป็นต้น

บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเพิ่มขึ้น 58.1 ล้านบาท หรือร้อยละ 1.6 ในปี 2565 โดยหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของกำไรจากการดำเนินงานสำหรับปีสุทธิกับการจ่ายปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ย่อย

## 2. งบการเงินฉบับตรวจสอบ

ข้อมูลทางการเงินรวมของบริษัทฯ ในส่วนนี้อ้างอิงจากงบการเงินรวม สำหรับงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 และ 2565 อย่างไรก็ดี งบการเงินรวม สำหรับงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 จะยังไม่สะท้อนผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัททั้งหมด เนื่องจากบริษัทฯ มีการปรับโครงสร้างกลุ่มบริษัทโดยการซื้อบริษัทธุรกิจที่ประกอบธุรกิจ GSA เพิ่มเติมในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี 2565

### การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

	งบการเงินรวม		
	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2564	2565	เปลี่ยนแปลง
	ล้านบาท	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการให้บริการ	2,268.1	5,347.2	135.8
รายได้อื่น	2.7	682.2	25,394.9
รวมรายได้	<b>2,270.8</b>	<b>6,029.4</b>	<b>165.5</b>
ค่าใช้จ่ายรวม	(2,064.0)	(4,969.6)	140.8
กำไรสุทธิ	<b>145.8</b>	<b>1,093.1</b>	<b>649.9</b>
กำไรสุทธิส่วนของบริษัทฯ	<b>110.1</b>	<b>1,077.1</b>	<b>878.2</b>

### รายได้จากการให้บริการ

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 และ 2565 บริษัทฯ มีรายได้จากการให้บริการเท่ากับ 2,268.1 ล้านบาท และ 5,347.2 ล้านบาท ตามลำดับ

ตารางต่อไปนี้แสดงรายได้จากการให้บริการของบริษัทฯ จำแนกตามกลุ่มประเทศการให้บริการ

โครงสร้างรายได้	งบการเงินรวม			
	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			
	2564		2565	
	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>(1)</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>(1)</sup>
รายได้จากการให้บริการธุรกิจระวางขนส่งสินค้า				
- ประเทศไทย	454.1	20.0	1,071.2	20.0
- ต่างประเทศ	1,814.1	80.0	4,276.0	80.0
รวมรายได้	<b>2,268.1</b>	<b>100.0</b>	<b>5,347.2</b>	<b>100.0</b>

หมายเหตุ: (1) ร้อยละของรายได้จากการให้บริการรวม

บริษัทฯ มีรายได้จากการให้บริการเพิ่มขึ้น 3,079.1 ล้านบาท หรือร้อยละ 135.8 ในปี 2565 โดยหลักมาจากการรับรู้รายได้จากการให้บริการของกลุ่ม ประเทศไทย เขตบริหารพิเศษฮ่องกงแห่งสาธารณรัฐประชาชนจีนและสาธารณรัฐประชาชนจีน ประเทศเวียดนาม และ ประเทศกัมพูชา เพิ่มขึ้น โดยรายได้จากการให้บริการในประเทศไทยเพิ่มขึ้น 617.1 ล้านบาท หรือร้อยละ 135.9 และรายได้จากการให้บริการในต่างประเทศเพิ่มขึ้น 2,461.9 ล้านบาท หรือร้อยละ 135.7 ในปี 2565

### กำไรสุทธิ

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 และ 2565 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิส่วนของบริษัทฯ เท่ากับ 110.1 ล้านบาท และ 1,077.1 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเพิ่มขึ้นกว่าร้อยละ 878.2 ในปี 2565 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของ (1) กำไรจาก

การดำเนินงาน (2) การเพิ่มขึ้นของส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า ซึ่งเป็นผลมาจากการปรับโครงสร้างของบริษัทฯ เพื่อ IPO และ (3) กำไรจากการปรับมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุน

### การวิเคราะห์ฐานะการเงินของบริษัทฯ

	งบการเงินรวม		
	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2564	2565	เปลี่ยนแปลง
	ล้านบาท	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์รวม	2,510.8	10,261.9	308.7
หนี้สินรวม	1,041.6	6,332.0	507.9
รวมส่วนของเจ้าของ	1,469.2	3,929.9	167.5

#### สินทรัพย์รวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 และ 2565 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมจำนวน 2,510.8 ล้านบาท และ 10,261.9 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเพิ่มขึ้น 7,751.1 ล้านบาท หรือร้อยละ 308.7 ในปี 2565 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าความนิยมจากการปรับโครงสร้างบริษัทฯ เพื่อ IPO

#### หนี้สินรวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 และ 2565 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมจำนวน 1,041.6 ล้านบาท และ 6,332.0 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเพิ่มขึ้น 5,290.4 ล้านบาท หรือร้อยละ 507.9 ในปี 2565 โดยหลักมาจากเจ้าหนี้อื่นที่เพิ่มขึ้นจากการเข้าซื้อหุ้นของกลุ่ม Asia GSA (M) ซึ่งมูลค่าเงินลงทุนทั้งสิ้น 212.30 ล้านเหรียญดอลลาร์สิงคโปร์ หรือประมาณ 5,597.93 ล้านบาท (อ้างอิงอัตราแลกเปลี่ยน 1 ดอลลาร์สิงคโปร์ เท่ากับ 26.3680 บาท จากธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2566)

#### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 และ 2565 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 1,469.2 ล้านบาท และ 3,929.9 ล้านบาท ตามลำดับ โดยเพิ่มขึ้น 2,460.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 167.5 ในปี 2565 โดยหลักมาจาก (1) การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน และหุ้นสามัญรอออกจำหน่ายเพื่อนำมาชำระค่าหุ้นของบริษัทฯ ย่อยตามแผนการปรับโครงสร้างบริษัทฯ เพื่อ IPO และ (2) การเพิ่มขึ้นของกำไรสะสมจากผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ย่อยจากการปรับโครงสร้างของบริษัทฯ เพื่อ IPO