

บริษัท เอสซีจี เจดับเบิลยูดี โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน)  
การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ ไตรมาสที่ 1/2567 (แก้ไข)

Executive Summary

การต่อยอดธุรกิจให้บริการโลจิสติกส์และซัพพลายเชนให้เติบโตได้ตามกลยุทธ์หลักของบริษัทฯ ต้องอาศัยพันธมิตรทางธุรกิจ (Strategic Partner) เพื่อร่วมกันเสริมศักยภาพของแต่ละฝ่ายในการให้บริการโลจิสติกส์แบบครบวงจรทั้งภายในประเทศและต่างประเทศได้ โดยกลยุทธ์หลักที่บริษัทฯ มุ่งเน้นสำหรับปี 2567 นี้ ได้แก่ 1) เชื่อมต่อการให้บริการในภูมิภาคอาเซียนแบบไร้รอยต่อและเชื่อมโครงข่ายโลจิสติกส์และซัพพลายเชนในระดับภูมิภาค (Seamless Regional Expansion & Connectivity), 2) ประหยัดต้นทุนและเพิ่มโอกาสการเติบโตของรายได้จากการ Cross-Sale และ Up-Sale, 3) ขยายบริการโลจิสติกส์และสร้างมูลค่าเพิ่มที่บริษัทฯ มีความเชี่ยวชาญ เช่น กลุ่มสินค้าควบคุมอุณหภูมิ กลุ่มยานยนต์และส่วนประกอบ และกลุ่มเคมีภัณฑ์และสินค้าอันตราย, 3) ขยายขอบเขตการให้บริการอย่างต่อเนื่องไปยังธุรกิจใหม่ (New Business Opportunities) เพื่อต่อยอดธุรกิจในประเทศและต่างประเทศ, 4) เพิ่มการให้บริการแบบ D2C (Direct to Consumer) ตามความต้องการของลูกค้าที่เปลี่ยนแปลงไป เช่น บริการโลจิสติกส์สำหรับธุรกิจ B2B, บริการโลจิสติกส์สำหรับธุรกิจ B2B2C, บริการโลจิสติกส์สำหรับธุรกิจ C2C, บริการห้องเก็บของส่วนตัวให้เช่า เป็นต้น, และ 5) ขยายขอบเขตการให้บริการอย่างต่อเนื่องไปยังธุรกิจใหม่ เช่น การพัฒนาคลังสารเคมีเพื่ออุตสาหกรรม และการบริการด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ มาประยุกต์ใช้เพื่อให้บรรลุเป้าหมายเพิ่มมาร์เก็ตแคปเป็น 1 แสนล้านบาทภายในปี 2570

จากกลยุทธ์ดังกล่าว หลังจากที่บริษัทฯ ได้รวมกิจการกับ บริษัท เอสซีจี โลจิสติกส์ แมเนจเม้นท์ จำกัด (SCGL) และได้เปลี่ยนชื่อใหม่เป็น บริษัท เอสซีจี เจดับเบิลยูดี โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน) เป็นที่เรียบร้อยแล้วตั้งแต่ไตรมาส 1/2566 ซึ่งส่งผลให้บริษัทฯ มีศักยภาพด้านการให้บริการโลจิสติกส์แบบครบวงจรทั้งในประเทศและประเทศต่างๆ ในอาเซียน รวมทั้งจีนตอนใต้ และก้าวขึ้นเป็นผู้นำด้านโลจิสติกส์ในอาเซียน โดยหลังจากการรวมกิจการ ทุกหน่วยงานในบริษัทฯ ได้ทำงานร่วมกันเพื่อสร้าง Synergy ภายในองค์กร อาทิ การลดค่าใช้จ่ายทางด้านบัญชีทั้งธุรกิจในประเทศและธุรกิจต่างประเทศ การรวมซื้ออุปกรณ์ หรือ การใช้ประโยชน์ทรัพยากร (utilize resource) ที่มีอยู่ทั้งฝั่งขนส่ง (Transport) และคลังสินค้า (Warehouse) รวมถึงทรัพยากรบุคคล (human resource) เพื่อลดต้นทุน การ cross sale และ up sale ระหว่าง 2 ฝ่าย และการใช้ความรู้เพื่อขยายธุรกิจไปสู่อุตสาหกรรมอื่นๆ อีกด้วย เช่น อุตสาหกรรมด้านสุขภาพ (Healthcare) และธุรกิจอาหาร (Food business)

นอกจากนี้ บริษัทฯ มีฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่งมากขึ้น สามารถขยายธุรกิจได้ตามแผนงาน โดยในช่วงสิ้นปีที่ผ่านมา บริษัทฯ ได้เข้าซื้อหุ้น 4.21% ในบริษัท ไชน่า โลจิสติกส์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (SINO) ผู้ให้บริการบริหารจัดการขนส่งสินค้าระหว่างประเทศ (Freight Forwarder) ทั้งทางทะเล (Sea Freight) ทางอากาศ (Air Freight) และการขนส่งต่อเนื่องหลายรูปแบบ (Multimodal Transport Operation) ซึ่งจุดแข็งของ SINO คือ มีปริมาณการขนส่งสินค้าทางทะเลบนเส้นทางไทย-สหรัฐฯ เป็นอันดับ 1 ของผู้ให้บริการสัญชาติไทยและเป็นอันดับ 4 ของโลก ซึ่งการผนึกกำลังกับ SINO นี้จะช่วยยกระดับศักยภาพการให้บริการโลจิสติกส์ระหว่างประเทศในเส้นทางขนส่งสินค้าทางทะเล (Sea Freight) เพิ่ม

อำนาจต่อรองกับสายเดินเรือในการจัดหาระวางสินค้า และช่วยให้สามารถบริหารค่าระวางเรือด้วยต้นทุนที่ดีและการให้บริการที่มีคุณภาพยิ่งขึ้น

ในไตรมาสที่ 1/2567 ที่ผ่านมาได้มีการเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นใน บมจ.เอเชีย เน็ตเวิร์ค อินเทอร์เน็ต เนชั่นแนล (ANI) เป็น 20.12% ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดำเนินธุรกิจตัวแทนขายระวางสินค้าให้แก่สายการบินต่าง ๆ (GSA) กว่า 20 สายการบิน ครอบคลุม 8 ประเทศ คือ ไทย, สิงคโปร์, มาเลเซีย, เวียดนาม, กัมพูชา, เมียนมา, จีน และฮ่องกง ซึ่งเป็นการต่อยอดธุรกิจด้านการขนส่งสินค้าทางอากาศ (Air Freight) การร่วมมือกับทาง ANI จะช่วยเพิ่มรายได้ให้แก่บริษัทฯ ผ่านการขยายโซลูชันแบบครบวงจรมากขึ้น เช่น พิธีการศุลกากร งานคลังสินค้า และงานขนส่งทางบก เพิ่มความสามารถในการแข่งขันด้านอัตราค่าระวางทางอากาศมากขึ้น โดยสามารถติดต่อตรงกับทาง GSA แทน Freight Forwarder ลดต้นทุนการให้บริการ โดยนำโซลูชันทางด้านดิจิทัลเพื่อสนับสนุนความเป็นเลิศในการดำเนินงาน รวมทั้งเพิ่มรายได้ผ่านการขยายธุรกิจในด้านต่างประเทศของบริษัทฯ เช่น มาเลเซีย กัมพูชา เวียดนาม และจีน เป็นต้น

อีกทั้งในช่วงเวลาเดียวกันนี้ บริษัทฯ ได้เข้าซื้อหุ้น 20.44% ในบริษัท Swift Haulage Berhad (SWIFT) ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์มาเลเซีย ที่มีความเชี่ยวชาญการขนส่งทางรถและเป็นผู้ให้บริการขนส่งสินค้าด้วยรถหัวลาก รายใหญ่ที่สุดในมาเลเซีย เพื่อช่วยเพิ่มศักยภาพในการให้บริการขนส่งสินค้าข้ามแดนระหว่างไทย-มาเลเซีย-สิงคโปร์ ทำให้บริษัทฯ มีเครือข่ายงานด้านขนส่งสินค้าข้ามแดนที่แข็งแกร่งมากขึ้น อีกทั้งบริษัทฯ ยังได้เตรียมความพร้อมและร่วมกันศึกษาความเป็นไปได้ในการลงทุนธุรกิจคลังสินค้าห้องเย็นในประเทศมาเลเซีย โดยจะเป็นการแลกเปลี่ยนความรู้ ความเชี่ยวชาญของบริษัทฯ ให้แก่ SWIFT เพื่อรองรับการเติบโตในธุรกิจคลังสินค้าห้องเย็นในประเทศมาเลเซียอย่างก้าวกระโดด รวมทั้งร่วมกันศึกษาความเป็นไปได้ในการขนส่งรถยนต์และชิ้นส่วนรถยนต์ระหว่างประเทศไทยและประเทศมาเลเซีย ตลอดจนการขยายบริการให้ครอบคลุมถึงการประกอบชิ้นส่วนต่างๆ ของรถยนต์ร่วมกัน

ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้เริ่มรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนใน ANI และ SWIFT ตามสัดส่วนการลงทุนตั้งแต่ไตรมาส 1/2567 เป็นต้นไป

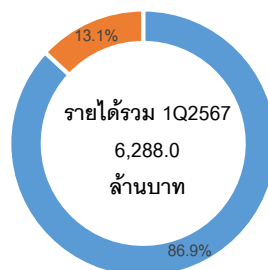
### ภาพรวมผลการดำเนินงานในไตรมาสที่ 1/2567

ในไตรมาสที่ 1/2567 ผลการดำเนินงานในส่วนของธุรกิจที่ให้บริการขนส่งและกระจายสินค้าทั้งในประเทศและต่างประเทศ ซึ่งมีสัดส่วนรายได้ประมาณร้อยละ 50 ของรายได้รวม มีพัฒนาการที่ดีขึ้นจากการปรับกลยุทธ์ในการบริหารจัดการส่วนต่างๆ อาทิ การลดต้นทุนค่าใช้จ่ายในการบริหาร การบริหารรอบขนส่งสินค้าไป-กลับ (headhaul and backhaul management) เพื่อลดจำนวนรถเที่ยวเปล่า รวมถึงการใช้สินทรัพย์ร่วมกันให้เกิดประโยชน์ ส่งผลให้รายได้และกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน นอกจากนี้ การจัดการแผนงานขนส่งเพื่อให้บริการขนส่งแบบเชื่อมต่อหลายรูปแบบ (Multimodal Transportation) โดยเชื่อมต่อจากท่าเรือซึ่งเป็นท่าเลยุทธศาสตร์ไปสู่การขนส่งในรูปแบบทางรถ ทางเรือ ทางวาง และทางอากาศ มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น ซึ่งการบริหารจัดการส่วนต่างๆ ได้เป็นอย่างดีเป็นผลจากการบริษัทฯ ปรับกลยุทธ์ และต่อยอดธุรกิจให้บริการโลจิสติกส์และซัพพลายเชนร่วมกับพันธมิตรทางธุรกิจดังที่ได้กล่าวมาข้างต้น

ในขณะเดียวกัน กลุ่มธุรกิจให้บริการจัดเก็บและบริหารสินค้า โดยเฉพาะในส่วนของงานให้บริการรับฝากและบริหารสินค้าควบคุมอุณหภูมิแช่เย็นและแช่แข็ง และงานให้บริการรับฝากและบริหารรถยนต์ เผชิญความท้าทายจากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว รวมถึงปัจจัยภายนอกหลายประการ อาทิ 1) ราคาเนื้อไก่ที่ปรับเพิ่มขึ้นช่วงต้นไตรมาสส่งผลให้มีการเบิกสินค้าจากคลังสินค้าควบคุมอุณหภูมิในปริมาณมากและทำให้อัตรากาไรใช้พื้นที่ลดลงจากไตรมาสก่อน 2) กำลังซื้อรถยนต์ของผู้บริโภคที่ชะลอตัวจากการที่สถาบันการเพิ่มความเข้มงวดในการพิจารณาสินเชื่อ ส่งผลให้ปริมาณการจัดเก็บขนส่งและบริหารรถยนต์ลดลง อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้ดำเนินแผนงานเพื่อจัดการกับสถานการณ์ดังกล่าวอย่างทันท่วงที โดยกลุ่มธุรกิจรับฝากและบริหารสินค้าควบคุมอุณหภูมิแช่เย็นและแช่แข็ง ได้เพิ่มสัดส่วนการรับสินค้าในกลุ่มอาหารทะเลและปลาทูน่าเข้าเก็บเพิ่มเติมอย่างต่อเนื่อง ประกอบกับสถานการณ์ราคาเนื้อไก่ที่เริ่มมีความผ่อนคลายขึ้นในปัจจุบันจะส่งผลให้อัตรากาไรใช้พื้นที่ของกลุ่มธุรกิจดีขึ้นตามลำดับ และในส่วนของกลุ่มธุรกิจรับฝากและบริหารยานยนต์ก็มีการปิดงานโครงการใหม่จากทั้งลูกค้าปัจจุบันและลูกค้าใหม่เพิ่มเติม อาทิ งานโลจิสติกส์ของรถยนต์ไฟฟ้านำเข้าแบรนด์ใหม่ และงานโลจิสติกส์ของโรงงานผลิตรถยนต์ไฟฟ้าภายในประเทศซึ่งจะเริ่มมีการดำเนินงานในช่วงครึ่งปีหลังของปีนี้ เป็นต้น

**ผลการดำเนินงานในไตรมาสที่ 1/2567**

**โครงสร้างรายได้รวมของบริษัทฯ ในไตรมาสที่ 1/2567**



■ โลจิสติกส์และซัพพลายเชน ■ ธุรกิจอื่นๆ

(หน่วย: ล้านบาท)	ไตรมาส 1			QoQ	YoY
	1/2566 <sup>(1)</sup>	4/2566 <sup>(2)</sup>	1/2567 <sup>(2)</sup>	+/(-)%	+/(-)%
รายได้รวม	4,942.1	6,378.4	6,288.0	(1.4%)	27.2%
รายได้จากการให้เช่าและการให้บริการ	4,310.0	5,401.8	5,455.0	1.0%	26.6%
กำไรขั้นต้น	706.8	830.2	786.0	(5.3%)	11.2%
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	16.4%	15.4%	14.4%	(6.2%)	(12.1%)
รายได้ดอกเบี้ย เงินปันผล และรายได้อื่น	57.5	78.3	36.0	(54.0%)	(37.3%)
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	504.9	581.3	509.0	(12.4%)	0.8%
ต้นทุนทางการเงิน	(99.2)	(134.0)	(146.1)	9.0%	47.3%
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	85.1	41.8	40.9	(2.1%)	(51.9%)
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัท	231.2	261.0	164.1	(37.1%)	(29.0%)
อัตรากำไรสุทธิ (%)*	4.7%	4.1%	2.6%		
รายการพิเศษจากการลงทุน	(44.4)	(25.70)	(11.8)		
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัท - ไม่รวมรายการพิเศษ	275.6	286.5	175.9	(38.6%)	(36.2%)
อัตรากำไรสุทธิ - ไม่รวมรายการพิเศษ (%)*	5.6%	4.5%	2.8%		

\*อัตรากำไรสุทธิ = กำไรสุทธิ (ส่วนที่เป็นของบริษัท) / รายได้รวม

#### หมายเหตุ

1. บกการเงินและผลการดำเนินงานของไตรมาส 1/2566, ไตรมาส 4/2566 และ ไตรมาส 1/2567 เป็นบการเงินหลังการรวมกิจการระหว่าง บริษัท เอสซีจี โลจิสติกส์ แมเนจเม้นท์ จำกัด และบริษัท เจดับเบิลยูดี อินโฟโลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน) โดยเป็นงบที่รวมตั้งแต่วันที่ 1 กุมภาพันธ์ 2566
2. รายการพิเศษ คือ รายการพิเศษจากการการลงทุนในบริษัท เอเชีย เน็ตเวิร์ค อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) สัดส่วนร้อยละ 20.12 ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว ประกอบด้วย ค่าที่ปรึกษา สำหรับงวด 3 เดือน ในไตรมาส 1/2567 คิดเป็นจำนวน 11.8 ล้านบาท

#### รายได้รวม

ผลการดำเนินงานในไตรมาสที่ 1/2567 สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2567 บริษัทฯ มีรายได้รวมจำนวน 6,288.0 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 1.4 จากไตรมาสก่อน (QoQ) และเพิ่มขึ้นร้อยละ 27.2 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน (YoY) เนื่องจากไตรมาส 1/2566 บริษัทฯ เริ่มรับรู้รายได้หลังจากการรวมกิจการในเดือนกุมภาพันธ์ ส่งผลให้บันทึกรายได้ไม่เต็มไตรมาส ส่วนรายได้รวมในไตรมาส 1/2567 ที่ลดลงจากไตรมาสที่แล้วเป็นผลมาจากผลการดำเนินงานของบางกลุ่มธุรกิจได้รับผลกระทบจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจและจากปัจจัยภายนอกอื่นๆ อาทิ 1) กลุ่มธุรกิจให้บริการรับฝากและบริหารสินค้าทั่วไป มีสินค้าย้ายออกจากลูกค้าบางรายที่หมดสัญญาในช่วงสิ้นปีที่ผ่านมาและอยู่ระหว่างการรับสินค้าเพิ่มเติมเข้าเก็บในคลังสินค้าจากลูกค้ารายใหม่ 2) กลุ่มธุรกิจให้บริการรับฝากและบริหารรถยนต์ ได้รับผลกระทบจากยอดขายรถยนต์ใหม่ ยอดผลิต และยอดขนส่งรถยนต์ที่ชะลอตัวลงในไตรมาส 1 จากภาพรวมเศรษฐกิจในประเทศที่ยังไม่ฟื้นตัว ปัญหาหนี้ครัวเรือนที่สูง และความเข้มงวดของสถาบันการเงินในการอนุมัติปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ ทั้งนี้การลดลงของยอดขายได้เมื่อเทียบกับผลการดำเนินงานในไตรมาส 4 ที่ผ่านมา ส่วนหนึ่งมีสาเหตุมาจากเติบโตอย่างโดดเด่นจากานิสงค์ของการจัดงานมหกรรมยานยนต์ หรือ มอเตอร์เอ็กซ์โป ครั้งที่ 40 ในช่วงต้นเดือนธันวาคม ที่ช่วยกระตุ้นยอดขายรถยนต์ใหม่และส่งผลให้ยอดขายรถยนต์ไฟฟ้าเติบโตอย่างมากในช่วงเวลาดังกล่าว และ 3) กลุ่มธุรกิจให้บริการรับฝาก

และบริหารสินค้าควบคุมคุณภาพมาตรฐานและแข็งแกร่ง ได้รับผลกระทบจากปัจจัยภายนอก ที่ส่งผลให้ราคาเนื้อไก่ที่ปรับเพิ่มสูงขึ้นในช่วงเทศกาลตรุษจีน และทำให้มีการเบิกสินค้าในสต็อกออกไปมากดังกล่าวมาแล้วข้างต้น

อย่างไรก็ดี เนื่องจากบริษัทฯ ดำเนินธุรกิจให้บริการทางด้านโลจิสติกส์และซัพพลายเชนแบบครบวงจรในประเทศและในภูมิภาคอาเซียน ทำให้สามารถสร้างรายได้จากการให้บริการโลจิสติกส์ได้หลายช่องทาง สำหรับไตรมาส 1/2567 กลุ่มธุรกิจที่มีพัฒนาการดีขึ้นและทำรายได้เพิ่มมากขึ้น ได้แก่ การให้บริการขนส่งและกระจายสินค้าในกลุ่ม B2B เนื่องจากภาพรวมของธุรกิจปูนซีเมนต์ในประเทศและส่งออกเติบโตขึ้นจากไตรมาสก่อนและจากช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่งผลดีต่อการให้บริการขนส่งสินค้าในกลุ่มวัสดุก่อสร้าง เช่น กลุ่มเหล็ก ซีเมนต์ และถ่านหิน รวมถึงการให้บริการขนส่งสินค้าประเภทอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องนับตั้งแต่ต้นปีที่ผ่านมา นอกจากนี้ปัจจัยดังกล่าวยังส่งผลดีต่อกลุ่มธุรกิจให้บริการโลจิสติกส์ในต่างประเทศอีกด้วย

### กำไรขั้นต้น

ในไตรมาสที่ 1/2567 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้น จำนวน 786.0 ล้านบาท อัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 14.4 ลดลงร้อยละ 5.3 จากไตรมาสก่อน (QoQ) และเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.8 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน (YoY) สาเหตุที่อัตรากำไรขั้นต้นลดลงจากไตรมาสที่แล้วเป็นผลจากกลุ่มธุรกิจให้บริการรับฝากและบริหารสินค้าทั่วไป กลุ่มธุรกิจการให้บริการรับฝากและบริหารรถยนต์ และกลุ่มธุรกิจให้บริการรับฝากและบริหารสินค้าควบคุมคุณภาพมาตรฐานและแข็งแกร่ง มีรายได้ลดลงแต่มีต้นทุนคงที่ในระดับเดิม อย่างไรก็ตาม เป็นที่น่าสังเกตว่าอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจขนส่งและกระจายสินค้าในกลุ่ม B2B และ D2C มีการปรับตัวสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในไตรมาสนี้ซึ่งแสดงให้เห็นถึงการปรับปรุงประสิทธิภาพด้านต้นทุนของกลุ่มธุรกิจดังกล่าวจากการสร้าง Synergy ตามแผนงานของบริษัทฯ

### ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า

ในไตรมาสที่ 1/2567 บริษัทฯ มีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า จำนวน 40.9 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 2.1 จากไตรมาสก่อน (QoQ) และลดลงร้อยละ 51.9 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน (YoY) โดยมีสาเหตุหลักจากส่วนแบ่งกำไรที่ลดลงจากบริษัทร่วมค้า ได้แก่ Transimex Corporation (TMS) เนื่องจากมีการจัดประเภทรายการบันทึกกำไรจากการขายทรัพย์สินในปี 2566 ใหม่เข้ามาที่ไตรมาส 1/2567, บริษัท สยาม เจดับเบิลยูดี โลจิสติกส์ จำกัด (SIAM JWD) อันเป็นผลมาจากยอดขายรถยนต์ไฟฟ้าที่ต่ำกว่าไตรมาสก่อน เป็นต้น

### รายได้ดอกเบี้ย เงินปันผล และรายได้อื่น

ในไตรมาสที่ 1/2567 บริษัทฯ มีรายได้ดอกเบี้ย เงินปันผล และรายได้อื่นจำนวน 36.0 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 54.0 จากไตรมาสก่อน (QoQ) และลดลงร้อยละ 37.3 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน (YoY) สาเหตุหลักมาจากการรับรู้ผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน

### ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ในไตรมาสที่ 1/2567 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร จำนวน 509.0 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 12.4 จากไตรมาสก่อน (QoQ) และเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.8 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน (YoY) เนื่องจากในไตรมาส 1/2567 มีรายการพิเศษเกี่ยวกับการลงทุนในบริษัท เอเชีย เน็ตเวิร์ค อินเทอร์เน็ตในชั้นเนล จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นเพียงครั้ง

เดียว อย่างไรก็ตาม เป็นที่น่าสังเกตว่าบริษัทฯ สามารถควบคุมและปรับลดค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลงได้อย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับปีก่อน ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของการปฏิบัติงานตามแผนการสร้าง Synergy ด้านต้นทุนและค่าใช้จ่ายของบริษัทฯ

### ต้นทุนทางการเงิน

ในไตรมาสที่ 1/2567 บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงิน จำนวน 146.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.0 จากไตรมาสก่อน (QoQ) และเพิ่มขึ้นร้อยละ 47.3 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน (YoY) สาเหตุหลักมาจากเงินกู้ยืมระยะสั้นสำหรับการลงทุนใน บริษัท เอเชีย เน็ตเวิร์ค อินเทอร์เน็ต เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) (ANI) และ บริษัท Swift Haulage Berhad (SWIFT) ตามแผนการขยายธุรกิจของบริษัทฯ

### กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทฯ

ในไตรมาสที่ 1/2567 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทฯ จำนวน 164.1 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 37.1 จากไตรมาสก่อน (QoQ) และลดลงร้อยละ 29.0 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน (YoY) โดยสาเหตุที่ลดลงเป็นผลมาจากผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจให้บริการจัดเก็บและบริหารสินค้าที่ชะลอตัวลง ต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นจากเงินกู้ยืมระยะสั้นสำหรับการลงทุนใน ANI และ SWIFT และจากส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าที่ลดลง ดังกล่าวมาแล้วข้างต้น

## การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานตามกลุ่มธุรกิจ

ทางบริษัทฯ ได้ทำการจัดกลุ่มธุรกิจใหม่เพื่อให้สอดคล้องกับธุรกิจที่ได้ควบรวมกิจการ ซึ่งสามารถแบ่งรายได้และกำไรขั้นต้นจำแนกตามกลุ่มธุรกิจ โดยมีรายละเอียดที่แสดงไว้ในตารางดังนี้

### 1. กลุ่มธุรกิจให้บริการโลจิสติกส์แบบครบวงจร

รายได้: กลุ่มธุรกิจ (หน่วย: ล้านบาท)	ไตรมาส 1			+/(-)%		% ของรายได้รวม		
	1/2566	4/2566	1/2567	QoQ	YoY	1/2566	4/2566	1/2567
<b>1. กลุ่มให้บริการโลจิสติกส์ครบวงจร</b>								
1.1. กลุ่มธุรกิจให้บริการจัดเก็บและบริหารสินค้า	817.7	1,032.8	924.9	(10.5%)	13.1%	16.7%	16.4%	14.8%
1.2. กลุ่มธุรกิจให้บริการขนส่งสินค้า	2,478.4	2,955.4	3,170.0	7.3%	27.9%	50.7%	46.9%	50.7%
1.3. กลุ่มธุรกิจให้บริการโลจิสติกส์อื่นๆ	502.8	663.0	557.8	(15.9%)	10.9%	10.3%	10.5%	8.9%
1.4. กลุ่มธุรกิจให้บริการโลจิสติกส์ในต่างประเทศ	495.6	750.6	806.9	7.5%	62.8%	10.1%	11.9%	12.9%
<b>รวมรายได้กลุ่มให้บริการโลจิสติกส์ครบวงจร</b>	<b>4,294.5</b>	<b>5,401.8</b>	<b>5,459.5</b>	<b>1.1%</b>	<b>27.1%</b>	<b>87.9%</b>	<b>85.7%</b>	<b>87.3%</b>
<b>2. กลุ่มธุรกิจอื่นๆ</b>	<b>590.1</b>	<b>898.3</b>	<b>792.5</b>	<b>(11.8%)</b>	<b>34.3%</b>	<b>12.1%</b>	<b>14.3%</b>	<b>12.7%</b>
<b>รวม</b>	<b>4,884.6</b>	<b>6,300.1</b>	<b>6,252.0</b>	<b>(0.8%)</b>	<b>28.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

กำไรขั้นต้น: กลุ่มธุรกิจ (หน่วย: ล้านบาท)	ไตรมาส 1			+/(-)%		% อัตรากำไรขั้นต้น		
	1/2566	4/2566	1/2567	QoQ	YoY	1/2566	4/2566	1/2567
<b>1. กลุ่มให้บริการโลจิสติกส์ครบวงจร</b>								
1.1. กลุ่มธุรกิจให้บริการจัดเก็บและบริหารสินค้า	300.9	358.2	291.2	(18.7%)	(3.2%)	36.8%	34.7%	31.5%
1.2. กลุ่มธุรกิจให้บริการขนส่งสินค้า	218.7	192.1	268.6	39.8%	22.8%	8.8%	6.5%	8.5%
1.3. กลุ่มธุรกิจให้บริการโลจิสติกส์อื่นๆ	113.2	144.4	105.0	(27.3%)	(7.3%)	22.5%	21.8%	18.8%
1.4. กลุ่มธุรกิจให้บริการโลจิสติกส์ในต่างประเทศ	31.5	78.5	106.0	35.0%	237.1%	6.3%	10.5%	13.1%
<b>รวมรายได้กลุ่มให้บริการโลจิสติกส์ครบวงจร</b>	<b>664.2</b>	<b>773.3</b>	<b>770.8</b>	<b>(0.3%)</b>	<b>16.0%</b>	<b>15.5%</b>	<b>14.3%</b>	<b>14.1%</b>
<b>2. กลุ่มธุรกิจอื่นๆ</b>	<b>32.6</b>	<b>56.9</b>	<b>15.2</b>	<b>(73.4%)</b>	<b>(53.4%)</b>	<b>5.5%</b>	<b>6.3%</b>	<b>1.9%</b>
<b>รวม</b>	<b>696.8</b>	<b>830.2</b>	<b>786.0</b>	<b>(5.3%)</b>	<b>12.8%</b>	<b>14.3%</b>	<b>13.2%</b>	<b>12.6%</b>
ยอดเปลี่ยนแปลงตามมาตรฐานการบัญชีใหม่	10.0	14.6	12.7	(13.2%)	27.0%	0.2%	0.2%	0.2%
ยอดการปันส่วนราคาซื้อหลังจากการรวมกิจการ (PPA)	85.1	41.8	40.9	(2.1%)	(51.9%)	1.7%	0.7%	0.7%
กำไรขั้นต้นหลังปรับปรุงแล้ว	791.8	886.6	839.5	(5.3%)	6.0%	14.5%	13.4%	12.8%

### 1.1 กลุ่มธุรกิจให้บริการรับฝากและบริหารสินค้า

รายได้: ประเภทสินค้า (หน่วย: ล้านบาท)	ไตรมาส 1			+/(-)%		% ของรายได้รวม		
	1/2566	4/2566	1/2567	QoQ	YoY	1/2566	4/2566	1/2567
1.1.1 สินค้าทั่วไป	237.0	278.3	262.2	(5.8%)	10.6%	4.9%	4.4%	4.2%
1.1.2 สินค้าอันตราย	123.7	122.0	123.1	0.9%	(0.5%)	2.5%	1.9%	2.0%
1.1.3 รถยนต์	224.5	340.0	275.1	(19.1%)	22.6%	4.6%	5.4%	4.4%
1.1.4 สินค้าควบคุมอุณหภูมิแช่เย็นและแช่แข็ง	232.5	292.6	264.4	(9.6%)	13.7%	4.8%	4.6%	4.2%
<b>รวม</b>	<b>817.7</b>	<b>1,032.8</b>	<b>924.9</b>	<b>(10.5%)</b>	<b>13.1%</b>	<b>16.7%</b>	<b>16.4%</b>	<b>14.8%</b>

กำไรขั้นต้น: ประเภทสินค้า (หน่วย: ล้านบาท)	ไตรมาส 1			+/(-)%		% อัตรากำไรขั้นต้น		
	1/2566	4/2566	1/2567	QoQ	YoY	1/2566	4/2566	1/2567
1.1.1 สินค้าทั่วไป	58.3	61.4	57.2	(6.9%)	(2.0%)	24.6%	22.1%	21.8%
1.1.2 สินค้าอันตราย	45.9	44.4	46.6	5.1%	1.5%	37.1%	36.3%	37.9%
1.1.3 รถยนต์	106.7	125.2	83.6	(33.2%)	(21.6%)	47.5%	36.8%	30.4%
1.1.4 สินค้าควบคุมอุณหภูมิแช่เย็นและแช่แข็ง	90.0	127.3	103.8	(18.4%)	15.4%	38.7%	43.5%	39.3%
<b>รวม</b>	<b>300.9</b>	<b>358.2</b>	<b>291.2</b>	<b>(18.7%)</b>	<b>(3.2%)</b>	<b>36.8%</b>	<b>34.7%</b>	<b>31.5%</b>

#### 1.1.1 กลุ่มธุรกิจให้บริการรับฝากและบริหารสินค้าทั่วไป

ในไตรมาสที่ 1/2567 บริษัท มีรายได้จำนวน 262.2 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 5.8 จากไตรมาสก่อน (QoQ) และเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.6 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน (YoY) สาเหตุที่ลดลงเป็นผลมาจากอุปสงค์การใช้พื้นที่คลังสินค้าลดลงในช่วงปลายปี เนื่องจากมีลูกค้าบางรายหมดสัญญาเช่าพื้นที่และอยู่ระหว่างรับสินค้าเข้าคลังเพิ่มเติมจากลูกค้ารายใหม่

อัตราการใช้พื้นที่คลังสินค้าทั่วไปในไตรมาส 1/2567 เฉลี่ยร้อยละ 93.4 เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน จากการเช่าพื้นที่ของคลังสินค้าทั่วไปเพื่อจอดพักรถยนต์ไฟฟ้าที่นำเข้ามาจากต่างประเทศ

### 1.1.2 กลุ่มธุรกิจให้บริการรับฝากและบริหารสินค้าอันตราย

ในไตรมาสที่ 1/2567 บริษัท มีรายได้จำนวน 123.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.9 จากไตรมาสก่อน (QoQ) และลดลงร้อยละ 0.5 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน (YoY) โดยมีสาเหตุหลักจากการให้บริการบรรจุรถยนต์เข้าตู้คอนเทนเนอร์ที่นำเข้าและเพื่อส่งออกเพิ่มเข้ามาในไตรมาสนี้ แม้โดยภาพรวมจะมีจำนวนตู้สินค้าอันตรายที่ลดลง

ปริมาณ	ไตรมาส 1		
	1/2566	4/2566	1/2567
ลานวางตู้สินค้าอันตราย (TEU*)	43,049	45,631	42,229
คลังสินค้าอันตราย (Revenue Ton)	5,871	6,000	7,246

\*TEU (Twenty Equivalent Unit) คือ เทียบเท่าจำนวนตู้คอนเทนเนอร์ขนาด 20 ฟุต

### 1.1.3 กลุ่มธุรกิจให้บริการรับฝากและบริหารรถยนต์

ในไตรมาสที่ 1/2567 บริษัท มีรายได้จำนวน 275.1 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 19.1 จากไตรมาสก่อน (QoQ) เพิ่มขึ้นร้อยละ 22.6 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน (YoY) สาเหตุที่ลดลงจากไตรมาสก่อนเนื่องจากกำลังซื้อรถยนต์ใหม่ของผู้บริโภคในประเทศชะลอตัว และส่งผลกระทบต่อรายได้จากการให้บริการขนส่งรถยนต์ลดลง อย่างไรก็ตาม บริษัท มีแผนที่จะขยายการให้บริการและขยายฐานลูกค้าใหม่ๆ ทั้งในกลุ่มของรถยนต์สันดาปและผู้ผลิตรถยนต์ไฟฟ้าที่ทยอยเข้ามาขยายตลาดในไทยอย่างต่อเนื่อง ซึ่งจะช่วยเพิ่มยอดขายได้ของกลุ่มธุรกิจในช่วงเวลาที่เหลือของปีนี้ได้

### 1.1.4 กลุ่มธุรกิจให้บริการรับฝากและบริหารสินค้าควบคุมอุณหภูมิแช่เย็นและแช่แข็ง

ในไตรมาสที่ 1/2567 บริษัท มีรายได้จำนวน 264.4 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 9.6 จากไตรมาสก่อน (QoQ) และเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.7 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน (YoY) สาเหตุที่รายได้ลดลงเป็นผลกระทบจากราคาเนื้อไก่ปรับเพิ่มขึ้นในช่วงเทศกาลตรุษจีนทำให้ลูกค้าเบิกสินค้าในสต็อกออกไปมาก ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นในไตรมาส 1 อยู่ที่ร้อยละ 67.5 ลดลงร้อยละ 7.27 จากไตรมาสก่อน (QoQ)

อย่างไรก็ตาม สถานการณ์ของปลาทูน่ายังคงฟื้นตัวได้ดี ส่งผลให้มีปริมาณการนำเข้าและการเก็บสต็อกปลาทูน่าเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ไตรมาส 4 ที่ผ่านมา ทำให้สัดส่วนของสินค้าประเภทอาหารทะเลในสต็อกเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนและจากช่วงเดียวกันของปีก่อน

นอกจากนี้ บริษัท เตรียมขยายคลังสินค้าห้องเย็นเพิ่มอีก 4 แห่ง ได้แก่ โครงการ PACS เฟส 2 จังหวัดสระบุรี พื้นที่ 3,400 ตร.ม., โครงการ PACR รังสิต จังหวัดปทุมธานี พื้นที่ 14,600 ตร.ม., โครงการ RDC จังหวัดเชียงใหม่ พื้นที่ 2,700 ตร.ม., และ โครงการ SCG Nichirei เฟส 3 พื้นที่ 17,091 ตร.ม. โดยทั้ง 4 โครงการอยู่ระหว่างการก่อสร้าง คาดว่าจะเปิดให้บริการได้ในไตรมาส 1/2568, 1/2568, 4/2567, และ มิถุนายน 2568 ตามลำดับ

ในด้านการพัฒนาอย่างยั่งยืน กลุ่มธุรกิจ มุ่งเน้นการจัดการด้านการใช้พลังงานอย่างมีประสิทธิภาพ และการใช้พลังงานหมุนเวียนทดแทนด้วยการใช้โซลาร์ รูฟท็อป (Solar rooftop) เพื่อลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกจากการใช้พลังงานไฟฟ้าและลดค่าใช้จ่ายการใช้ไฟฟ้า โดย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 บริษัท ติดตั้งโซลาร์ เซลล์แล้ว



ทั้งหมด 7 คลัง (รวมกำลังไฟฟ้าทั้งหมด 9,317.60 กิโลวัตต์) ส่งผลให้บริษัทฯ สามารถลดต้นทุนค่าไฟฟ้าได้ประมาณ 4 ล้านบาทต่อเดือน และสามารถลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกได้ถึง 2,015,420.96 kgCO<sub>2</sub>e ในไตรมาสที่ 1/2567

## 1.2 กลุ่มธุรกิจให้บริการขนส่งสินค้า

รายได้: ประเภทสินค้า (หน่วย: ล้านบาท)	ไตรมาส 1			+/(-)%		% ของรายได้รวม		
	1/2566	4/2566	1/2567	QoQ	YoY	1/2566	4/2566	1/2567
1.2.1 Business-to-business (B2B)	1,664.6	1,899.2	2,209.6	16.3%	32.7%	34.1%	30.1%	35.3%
1.2.2 Direct-to-customer (D2C)	463.5	594.9	605.4	1.8%	30.6%	9.5%	9.4%	9.7%
1.2.3 การขนส่งข้ามแดน (Cross Border)	175.3	272.7	169.5	(37.8%)	(3.3%)	3.6%	4.3%	2.7%
1.2.4 การขนส่งต่อเนื่องหลายรูปแบบ (Multimodal)	175.0	188.6	185.5	(1.6%)	6.0%	3.6%	3.0%	3.0%
<b>รวม</b>	<b>2,478.4</b>	<b>2,955.4</b>	<b>3,170.0</b>	<b>7.3%</b>	<b>27.9%</b>	<b>50.7%</b>	<b>46.9%</b>	<b>50.7%</b>

กำไรขั้นต้น: ประเภทสินค้า (หน่วย: ล้านบาท)	ไตรมาส 1			+/(-)%		% อัตรากำไรขั้นต้น		
	1/2566	4/2566	1/2567	QoQ	YoY	1/2566	4/2566	1/2567
1.2.1 Business-to-business (B2B)	114.1	86.6	176.6	103.9%	54.7%	6.9%	4.6%	8.0%
1.2.2 Direct-to-customer (D2C)	38.0	38.8	43.4	11.9%	14.2%	8.2%	6.5%	7.2%
1.2.3 การขนส่งข้ามแดน (Cross Border)	17.8	43.0	26.9	(37.6%)	50.9%	10.2%	15.8%	15.8%
1.2.4 การขนส่งต่อเนื่องหลายรูปแบบ (Multimodal)	48.8	23.7	21.8	(7.9%)	(55.3%)	27.9%	12.6%	11.8%
<b>รวม</b>	<b>218.7</b>	<b>192.1</b>	<b>268.6</b>	<b>39.8%</b>	<b>22.8%</b>	<b>8.8%</b>	<b>6.5%</b>	<b>8.5%</b>

กลุ่มธุรกิจให้บริการขนส่งสินค้าประกอบไปด้วย

1. Business-to-business (B2B) การขนส่งสินค้าที่เกิดขึ้นระหว่างผู้ประกอบการด้วยกันเอง โดยเป็นการส่งมอบสินค้าหรือบริการระหว่างกัน
2. Direct-to-customer (D2C) การขนส่งสินค้าจากผู้ผลิตหรือผู้ให้บริการที่ส่งสินค้าตรงไปยังลูกค้าโดยไม่ผ่านตัวกลาง
3. การขนส่งสินค้าข้ามแดน (Cross Border) การขนส่งสินค้าระหว่างรัฐที่มีชายแดนติดกันหรือผ่านไปยังประเทศที่สาม ซึ่งรายได้ในส่วนของกาขนส่งสินค้าข้ามแดนที่ผ่านมา จะจัดกลุ่มรายได้ของการขนส่งสินค้าข้ามแดนที่มีรายได้ที่เกิดขึ้นทั้งในแต่ละประเทศ ซึ่งรายได้ตั้งแต่ไตรมาส 1/2566 ของกลุ่มธุรกิจนี้ จะคิดรายได้ในส่วนของกาขนส่งสินค้าข้ามแดนเฉพาะฝั่งประเทศไทยเท่านั้น ส่วนรายได้ต่างประเทศจะถูกจัดอยู่ในกลุ่มธุรกิจให้บริการโลจิสติกส์ในต่างประเทศ
4. การขนส่งต่อเนื่องหลายรูปแบบ (Multimodal) คือ การขนส่งสินค้าจากต้นทางไปยังปลายทางในการขนส่งสินค้าระหว่างประเทศด้วยการขนส่งหลายรูปแบบผสมกัน

ในไตรมาสที่ 1/2567 บริษัทฯ มีรายได้จากกลุ่มธุรกิจให้บริการขนส่งสินค้าจำนวน 3,170.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.3 จากไตรมาสก่อน (QoQ) เพิ่มขึ้นร้อยละ 27.9 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน (YoY) โดยมีสาเหตุหลักจากปริมาณการขนส่งที่เพิ่มขึ้นของกลุ่มอุตสาหกรรมซีเมนต์ เหล็กและวัสดุก่อสร้าง

โดยในด้านการพัฒนาอย่างยั่งยืน กลุ่มขนส่งโลจิสติกส์ มุ่งเน้นการส่งเสริมการลดใช้พลังงานผ่านการบริหารขนส่งเที่ยวเปล่า-เที่ยวกลับ (Backhaul Management) ใช้การขนส่งทางน้ำและทางราง (Multimodal) และใช้รถขนส่งพลังงานไฟฟ้า (EV Truck) โดยในปัจจุบันบริษัทฯ มีแผนในการเพิ่มจำนวนรถบรรทุกไฟฟ้า เพื่อมุ่งสู่การก้าวเป็นผู้นำด้านโลจิสติกส์และซัพพลายเชนในการขับเคลื่อนการขนส่งสีเขียว (Green Logistics) และมุ่งเน้นการส่งเสริมความตระหนักแก่พนักงานขับรถขนส่งและตัวแทนขนส่งให้ขับรถขนส่งประหยัดพลังงาน ลดการใช้พลังงานเชื้อเพลิงสิ้นเปลืองด้วยการฝึกอบรมและพัฒนาการขับขี่แบบ ECO Drive เพื่อการขับขี่ที่ปลอดภัยและใส่ใจต่อสิ่งแวดล้อม

### 1.2.1 Business-to-Business (B2B)

ในไตรมาสที่ 1/2567 บริษัท มีรายได้จำนวน 2,209.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 16.3 จากไตรมาสก่อน (QoQ) เพิ่มขึ้นร้อยละ 32.7 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน (YoY) ซึ่งเป็นผลมาจากภาพรวมของธุรกิจปูนซีเมนต์ในประเทศไทยและส่งออกเติบโตขึ้นจากไตรมาสก่อนและจากช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่งผลให้ปริมาณความต้องการใช้ซีเมนต์และวัสดุก่อสร้างเพิ่มขึ้น และจากการให้บริการขนส่งสินค้าประเภทอื่นๆ โดยรายได้จาก B2B คิดเป็นสัดส่วนรายได้ร้อยละ 35.3 ของรายได้รวมของบริษัท

### 1.2.2 Direct-to-Consumer (D2C)

การให้บริการโดยตรงจากบริษัทถึงผู้บริโภค (D2C) คือ การให้บริการขนส่งสินค้า เช่น Home Living, Agriculture, Electronic and Electrical Appliances, FMCG และ e-Commerce เป็นต้น ในไตรมาสที่ 1/2567 บริษัท มีรายได้จำนวน 605.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.8 จากไตรมาสก่อน (QoQ) เพิ่มขึ้นร้อยละ 30.6 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน (YoY) จากปริมาณที่ขายขนส่งสินค้าของกลุ่ม Home Living, Agriculture, และ Automotive และจากการปรับกลยุทธ์ในการบริหารจัดการส่วนต่างๆ อาทิ การลดต้นทุนค่าใช้จ่ายในการบริหารรอบขนส่งสินค้าไปกลับ (Headhaul and Backhaul Management) และเพิ่มประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ร่วมกันระหว่างหน่วยงานต่างๆ

### 1.2.3 การขนส่งข้ามแดน (Cross Border)

ในไตรมาสที่ 1/2567 บริษัท มีรายได้จำนวน 169.5 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 37.8 จากไตรมาสก่อน (QoQ) และลดลงร้อยละ 3.3 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน (YoY) สาเหตุหลักเป็นผลมาจากการลดลงของปริมาณการขนส่งข้ามแดนของสินค้ากลุ่มรถยนต์โดยเฉพาะในประเทศกัมพูชา อย่างไรก็ตาม ปัจจุบันกลุ่มธุรกิจได้พัฒนาเส้นทางการขนส่งข้ามแดนใหม่หลายเส้นทาง อาทิ การขนส่งสินค้ากลุ่มเกษตรและกระดาษม้วนไปยังประเทศพม่าผ่านทางด่านระนอง การขนส่งสินค้ากลุ่มซีเมนต์และวัสดุก่อสร้างไปยังประเทศลาวและกัมพูชา การขนส่งสินค้ากลุ่มอิเล็กทรอนิกส์และ FMCG ไปยังประเทศจีน รวมถึงการประสานงานเพื่อสร้างเส้นทางขนส่งระหว่างไทยและมาเลเซียโดยร่วมมือกับ SWIFT ซึ่งจะช่วยให้เพิ่มรายได้ให้กับกลุ่มธุรกิจในปี

### 1.2.4 การขนส่งต่อเนื่องหลายรูปแบบ (Multimodal)

ในไตรมาสที่ 1/2567 บริษัท มีรายได้จำนวน 185.5 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 1.6 จากไตรมาสก่อน (QoQ) และเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.0 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน (YoY) อันเป็นผลจากสถานการณ์สินค้าเทกองที่ปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงระยะเวลาเดียวกันของปีก่อน โดยเฉพาะอย่างยิ่งในกลุ่มสินค้าซีเมนต์และถ่านหิน โดยปริมาณสินค้าดังกล่าวในไตรมาสที่ 1/2567 คงอยู่ในระดับใกล้เคียงกับไตรมาสก่อนหน้า

### 1.3 กลุ่มธุรกิจให้บริการโลจิสติกส์อื่นๆ

รายได้: ประเภทสินค้า (หน่วย: ล้านบาท)	ไตรมาส 1			+ / (-) %		% ของรายได้รวม		
	1/2566	4/2566	1/2567	QoQ	YoY	1/2566	4/2566	1/2567
1.3.1 กลุ่มธุรกิจให้บริการขนย้ายในประเทศและ ต่างประเทศ	55.5	68.0	46.8	(31.1%)	(15.6%)	1.1%	1.1%	0.7%
1.3.2 กลุ่มธุรกิจให้บริการเก็บของใช้ส่วนตัว ของมีค่า ผลงานศิลปะ และจัดเก็บไวน์	16.7	34.3	22.9	(33.2%)	37.3%	0.3%	0.5%	0.4%
1.3.3 กลุ่มธุรกิจให้บริการรับฝากเอกสารและข้อมูล	36.8	39.9	40.1	0.6%	9.0%	0.8%	0.6%	0.6%
1.3.4 กลุ่มธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานโลจิสติกส์	110.3	106.4	101.6	(4.5%)	(7.8%)	2.3%	1.7%	1.6%
1.3.5 กลุ่มธุรกิจให้บริการจัดส่งสินค้าระหว่างประเทศครบวงจร (Freight)	283.6	414.5	346.3	(16.5%)	22.1%	5.8%	6.6%	5.5%
<b>รวม</b>	<b>502.82</b>	<b>663.0</b>	<b>557.8</b>	<b>(84.7%)</b>	<b>45.0%</b>	<b>10.3%</b>	<b>10.5%</b>	<b>8.9%</b>

กำไรขั้นต้น: ประเภทสินค้า (หน่วย: ล้านบาท)	ไตรมาส 1			+ / (-) %		% อัตรากำไรขั้นต้น		
	1/2566	4/2566	1/2567	QoQ	YoY	1/2566	4/2566	1/2567
1.3.1 กลุ่มธุรกิจให้บริการขนย้ายในประเทศและ ต่างประเทศ	11.1	13.1	9.1	(30.3%)	(17.8%)	20.0%	19.2%	19.5%
1.3.2 กลุ่มธุรกิจให้บริการเก็บของใช้ส่วนตัว ของมีค่า ผลงานศิลปะ และจัดเก็บไวน์	2.5	10.5	4.2	(59.8%)	66.4%	15.2%	30.7%	18.5%
1.3.3 กลุ่มธุรกิจให้บริการรับฝากเอกสารและข้อมูล	15.7	17.8	17.8	0.2%	13.5%	42.7%	44.6%	44.4%
1.3.4 กลุ่มธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานโลจิสติกส์	17.4	12.2	11.2	(8.3%)	(36.0%)	15.8%	11.4%	11.0%
1.3.5 กลุ่มธุรกิจให้บริการจัดส่งสินค้าระหว่างประเทศครบวงจร (Freight)	66.4	90.8	62.6	(31.1%)	(5.7%)	23.4%	21.9%	18.1%
<b>รวม</b>	<b>113.2</b>	<b>144.4</b>	<b>105.0</b>	<b>(27.3%)</b>	<b>(7.3%)</b>	<b>22.5%</b>	<b>21.8%</b>	<b>18.8%</b>

#### 1.3.1 กลุ่มธุรกิจให้บริการขนย้ายในประเทศและต่างประเทศ

ในไตรมาสที่ 1/2567 บริษัทฯ มีรายได้จำนวน 46.8 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 31.1 จากไตรมาสก่อน (QoQ) ลดลงร้อยละ 15.6 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน (YoY) เนื่องจากเป็นช่วง Low Season ของการให้บริการขนย้ายในประเทศและต่างประเทศ ประกอบกับอุปสงค์ในการขนย้ายที่พักอาศัยลดลงในไตรมาส 1 ปีนี้

#### 1.3.2 กลุ่มธุรกิจให้บริการเก็บของใช้ส่วนตัว ของมีค่า ผลงานศิลปะ และจัดเก็บไวน์

ในไตรมาสที่ 1/2567 บริษัทฯ มีรายได้จำนวน 22.9 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 33.2 จากไตรมาสก่อน (QoQ) เพิ่มขึ้นร้อยละ 37.3 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน (YoY) สาเหตุที่รายได้ลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 4/2566 มาจากรายได้งานโครงการของหน่วยงานโลจิสติกส์งานศิลปะที่ได้มีการรับรู้ในไตรมาสดังกล่าว อย่างไรก็ตาม รายได้จากธุรกิจให้บริการเก็บของใช้ส่วนตัวมีการปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่องทุกไตรมาส นับตั้งแต่บริษัทฯ ได้ดำเนินการโปรโมทบริการภายใต้แบรนด์ใหม่ MeSpace Self-Storage ตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2566 ที่ผ่านมา

#### 1.3.3 กลุ่มธุรกิจให้บริการรับฝากเอกสารและข้อมูล

ในไตรมาสที่ 1/2567 บริษัทฯ มีรายได้จำนวน 40.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.6 จากไตรมาสก่อน (QoQ) เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.0 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน (YoY) สาเหตุหลักมาจากการขยายฐานลูกค้าทั้งจากบริษัทในเครือและนอกเครือเข้ามาใช้บริการเพิ่มมากขึ้นหลังการรวมกิจการ

จำนวน	สำหรับงวด 3 เดือน		
	1/2566	4/2566	1/2567
กล่องเอกสาร เอลี (กล่อง)	1,291,866	1,379,882	1,424,389
แฟ้มเอกสาร เอลี (แฟ้ม)	13,685,659	14,269,681	14,412,279
งานสแกน รวม (หน่วย)	3,570,346	2,985,303	2,650,717

### 1.3.4 กลุ่มธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานโลจิสติกส์

ประกอบด้วยธุรกิจให้บริการขนย้ายและเคลื่อนย้าย (Barge Terminal) ธุรกิจบริหารจัดการยกขนสินค้าทางรถไฟ (Rail Yard Management) และธุรกิจให้บริการท่าเทียบเรือ (Terminal) ในไตรมาสที่ 1/2567 บริษัทฯ มีรายได้จำนวน 101.6 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 4.5 จากไตรมาสก่อน (QoQ) ลดลงร้อยละ 7.8 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน (YoY) สาเหตุหลักมาจากปริมาณที่ลดลงซึ่งเป็นผลกระทบที่ได้รับจากท่าเทียบเรือชายฝั่งของท่าเรือแหลมฉบังหมดสัญญาสิ้นเดือนกันยายน ที่ผ่านมา

### 1.3.5 กลุ่มธุรกิจให้บริการจัดส่งสินค้าระหว่างประเทศครบวงจร (Freight)

ในไตรมาสที่ 1/2567 บริษัทฯ มีรายได้จำนวน 346.3 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 16.5 จากไตรมาสก่อน (QoQ) เพิ่มขึ้นร้อยละ 22.1 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน (YoY) โดยสาเหตุหลักมาจากปรับเปลี่ยนโครงสร้างรายได้ของกลุ่มธุรกิจโดยรายได้ที่เกี่ยวข้องกับงานบริหารคลังสินค้าและการขนส่งได้ถูกโอนไปรับรู้ในกลุ่มธุรกิจที่เกี่ยวข้องโดยตรง อย่างไรก็ตาม ปริมาณการจัดส่งสินค้าระหว่างประเทศโดยเฉพาะอย่างยิ่งทางทะเลยังคงมีปริมาณงานในระดับสูงใกล้เคียงกับในไตรมาสที่ผ่านมา และมีแนวโน้มดีขึ้นตามลำดับจากแผนงานของบริษัทฯ ที่วางร่วมกับคู่ค้าและพันธมิตรทางธุรกิจ ได้แก่ SINO และ ANI ซึ่งจะเริ่มเห็นผลตามลำดับในช่วงเวลาที่เหลือของปีนี้

## 1.4 กลุ่มธุรกิจให้บริการโลจิสติกส์ในต่างประเทศ

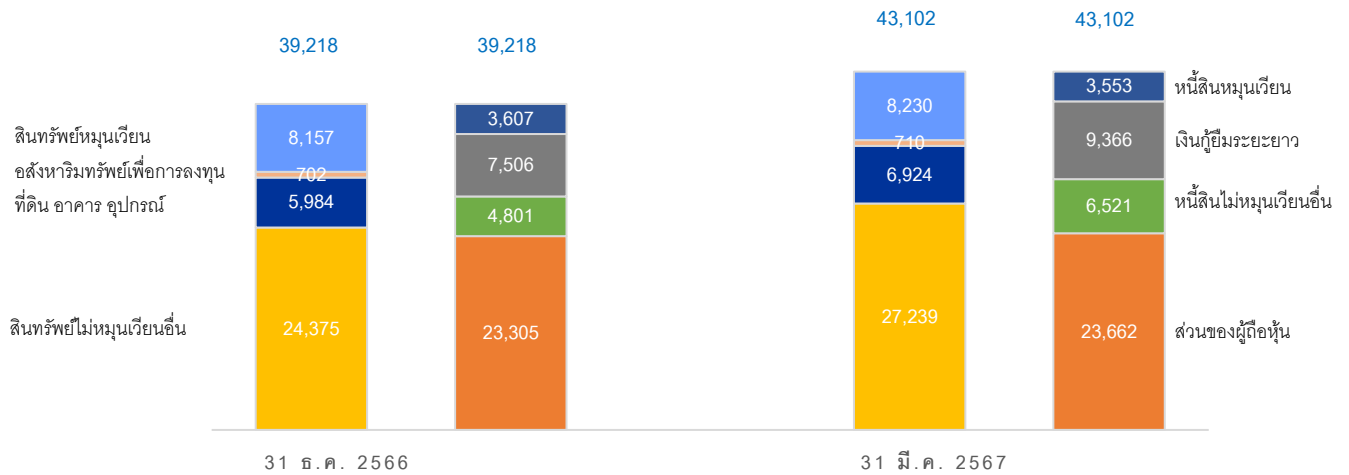
กลุ่มธุรกิจให้บริการโลจิสติกส์ในต่างประเทศ ประกอบด้วย รายได้จากบริการให้บริการโลจิสติกส์ในประเทศลาว เมียนมาร์ กัมพูชา อินโดนีเซีย และฟิลิปปินส์ให้บริการคลังสินค้า บริการขนส่งสินค้า บริการขนส่งสินค้าข้ามแดน บริการนำเข้าส่งออกครบวงจร ซึ่งรับรู้ในงบการเงินรวมของบริษัทฯ มีรายได้สำหรับไตรมาส 1/2567 จำนวน 806.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.5 จากไตรมาสก่อน (QoQ) เพิ่มขึ้นร้อยละ 62.8 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน (YoY) โดยมีสาเหตุหลักมาจากการรวมกิจการ ส่งผลให้บริษัทฯ สามารถให้บริการและสร้างรายได้จากการให้บริการโลจิสติกส์ในประเทศลาว เมียนมาร์ กัมพูชา อินโดนีเซีย และฟิลิปปินส์ เพิ่มขึ้น อีกทั้งการต่อยอดธุรกิจให้บริการโลจิสติกส์และซัพพลายเชนร่วมกับพันธมิตรทางธุรกิจ (Strategic Partner) เสริมศักยภาพให้บริษัทฯ ขยายการให้บริการโลจิสติกส์แบบครบวงจรทั้งภายในประเทศและประเทศอื่นๆ ในภูมิภาคอาเซียนได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น

## 2. กลุ่มธุรกิจให้บริการอื่นๆ

สำหรับไตรมาส 1/2567 จำนวน 792.5 ล้านบาท ประกอบด้วยรายได้หลักจากกลุ่มธุรกิจอาหาร จำนวน 166.7 ล้านบาท กลุ่มธุรกิจ Sourcing จำนวน 551.8 ล้านบาท และกลุ่มธุรกิจอื่นจำนวน 74.0 ล้านบาท รายได้รวมลดลงร้อยละ 11.8 จากไตรมาสก่อน (QoQ) เพิ่มขึ้นร้อยละ 34.3 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน (YoY) โดยรายได้รวมที่ลดลงส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากกลุ่มธุรกิจ Sourcing ที่มีปริมาณการขายน้ำมันดีเซลลดลงในช่วงไตรมาสที่ผ่านมา

## การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

(หน่วย: ล้านบาท)



## สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม จำนวน 43,102.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 จำนวน 3,884.1 ล้านบาท หรือ เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.9 โดยส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจาก เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 1,048.8 ล้านบาท เงินลงทุนในบริษัทร่วม จำนวน 3,466.5 ล้านบาท เงินลงทุนในการร่วมค้า จำนวน 40.8 ล้านบาท และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น จำนวน 152.3 ล้านบาท

### สินทรัพย์หมุนเวียน

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 บริษัทฯ มีสินทรัพย์หมุนเวียน จำนวน 6,923.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 จำนวน 940.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 15.7 โดยมีรายการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญจากการเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 1,048.8 ล้านบาท

### สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 บริษัทฯ มีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน จำนวน 36,178.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 จำนวน 2,943.8 ล้านบาท หรือ เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.9 โดยมีรายการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญจากการเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนในบริษัทร่วม จำนวน 3,466.5 ล้านบาท เป็นการซื้อเงินลงทุนในบริษัทร่วม ANI และ SWIFT จำนวน 2,614.3 ล้านบาท และรับรู้ส่วนแบ่งกำไร จำนวน 38.3 ล้านบาท เงินลงทุนในการร่วมค้าเพิ่มขึ้น จำนวน 40.8 ล้านบาท และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น จำนวน 152.3 ล้านบาท

## ➤ หนี้สิน

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 บริษัทฯ มีหนี้สิน จำนวน 19,440.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 จำนวน 3,527.5 ล้านบาท หรือ เพิ่มขึ้นร้อยละ 22.2 โดยส่วนใหญ่เกิดจากเงินกู้ยืมสำหรับการลงทุนใน ANI และ SWIFT ตามแผนการขยายธุรกิจของบริษัทฯ โดยเป็นการเพิ่มขึ้นในเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน จำนวน 1,250.5 ล้านบาท และ เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน จำนวน 2,357.6 ล้านบาท

### หนี้สินหมุนเวียน

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 บริษัทฯ มีหนี้สินหมุนเวียน จำนวน 6,521.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 จำนวน 1,720.4 ล้านบาท หรือ เพิ่มขึ้นร้อยละ 35.8 โดยเป็นการเพิ่มขึ้นในเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน จำนวน 1,250.5 ล้านบาท เพื่อมาใช้ในการลงทุนในบริษัทร่วม และมีส่วนของหุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีเพิ่มขึ้น จำนวน 498.6 ล้านบาท

### หนี้สินไม่หมุนเวียน

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 บริษัทฯ มีหนี้สินไม่หมุนเวียน จำนวน 12,919.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 จำนวน 1,807.1 ล้านบาท หรือ เพิ่มขึ้นร้อยละ 16.3 โดยส่วนใหญ่เกิดจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน จำนวน 2,357.6 ล้านบาท สำหรับการลงทุนในบริษัทร่วมดังที่กล่าวไว้ข้างต้น

## ➤ ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น จำนวน 23,661.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 จำนวน 356.7 ล้านบาท หรือ เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.5 จากกำไรสุทธิของบริษัทฯ

## ➤ การวิเคราะห์สภาพคล่อง

(หน่วย : ล้านบาท)	สำหรับไตรมาส 1	
	2566	2567
<b>เงินสดต้นงวด : 1 มกราคม</b>	924.0	1,491.7
กระแสเงินสดได้มา / (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน	294.8	624.4
กระแสเงินสดได้มา / (ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน	256.0	(2,837.8)
กระแสเงินสดได้มา / (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน	(62.4)	3,263.6
ผลต่างจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่าเงินสด	(2.9)	(1.3)
กระแสเงินสดเพิ่มขึ้น/(ลดลง) สุทธิ	485.4	1,048.8
<b>เงินสดปลายงวด : 31 ธันวาคม</b>	<b>1,409.4</b>	<b>2,540.6</b>

## ➤ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานสำหรับไตรมาส 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2567 จำนวน 624.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 329.6 ล้านบาท หรือ เพิ่มขึ้นร้อยละ 111.8 โดยเป็นผลมาจากการรับชำระเงินจากลูกค้าการค้า

และลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 228.04 ล้านบาท รายการค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายเพิ่มขึ้นจำนวน 94.1 ล้านบาท และต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น จำนวน 46.9 ล้านบาท

### กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนสำหรับไตรมาส 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2567 จำนวน 2,837.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3,093.8 ล้านบาท หรือ เพิ่มขึ้นร้อยละ 1,208.5 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการซื้อเงินลงทุนในบริษัทร่วม ANI และ SWIFT เป็นจำนวนรวม 2,614.3 ล้านบาท และมีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเป็นจำนวน 207.5 ล้านบาท

### กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินสำหรับไตรมาส 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2567 จำนวน 3,263.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3,326.0 ล้านบาท หรือ เพิ่มขึ้นร้อยละ 5,330.1 โดยมีสาเหตุหลักมาจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นจำนวน 2,487.8 ล้านบาท มีวัตถุประสงค์เพื่อมาใช้ในการลงทุนในบริษัทร่วม และมีเงินสดรับสุทธิจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 1,248.0 ล้านบาท

### อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	สำหรับไตรมาส 1	
	2566	2567
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	14.3%	12.77%
อัตรากำไรสุทธิ	4.7%	2.61%
อัตรากำไรสุทธิ ไม่รวมรายการพิเศษ (%)	5.58%	2.8%
อัตราส่วนสภาพคล่อง(เท่า)	0.66	1.06
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.68	0.82
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)* ไม่รวมส่วนของหนี้สินที่เกิดจากมาตรฐานบัญชี เรื่องสัญญาเช่า (IFRS16)	0.55	0.68
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.47	0.65
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)* ไม่รวมส่วนของหนี้สินที่เกิดจากการมาตรฐานบัญชี เรื่องสัญญาเช่า (IFRS16)	0.34	0.51

หมายเหตุ

อัตรากำไรขั้นต้น	= กำไรขั้นต้น / รายได้ค่าเช่าและค่าบริการ
อัตรากำไรสุทธิ	= กำไรสุทธิ (ส่วนที่เป็นของบริษัท) / รายได้รวม
อัตราส่วนสภาพคล่อง	= สินทรัพย์หมุนเวียน / หนี้สินหมุนเวียน
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	= หนี้สินรวม / ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)*	= หนี้สินทั้งหมด ไม่รวม (IFRS16) / ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	= หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย / ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)*	= หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยที่ไม่รวม (IFRS16) / ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม
*ไม่รวมส่วนของหนี้สินที่เกิดจากมาตรฐานบัญชีเรื่องสัญญาเช่า (IFRS16)	