



กำไร 1Q64 คาดเติบโตโดดเด่น

คาดการณ์กำไร 1Q64 โตเด่นทั้ง QoQ และ YoY เพราะรายได้โตในหลายธุรกิจ ทั้งขนส่ง, คลังเย็น, และ Barge Terminal ระยะยาวใน 5 ปี JWD ตั้งเป้าเพิ่มรายได้เป็น 1 หมื่นล้านบาท โดยจะสร้าง New S-Curve ต่อยอดในธุรกิจเดิม ขณะที่ปี 2564 คาดกำไรเติบโต 19%YoY แนะนำซื้อเมื่อราคาย่อตัว

กำไร 1Q64 คาดเติบโต 41.3%QoQ และ 14.6%YoY

กำไร 1Q64 จะอยู่ที่ 107 ล้านบาท (+41.3%QoQ, +14.6%YoY) จากรายได้ธุรกิจหลัก 1Q64 คาดเติบโต 14.6%YoY มาที่ 1 พันล้านบาท หนุนด้วยธุรกิจขนส่งเติบโต 16%YoY และห้องเย็นเติบโต 3%YoY ขณะที่บริการ Barge Terminal และ Self Storage จะโตแรง 145%YoY และ 187%YoY ตามลำดับ เพราะลูกค้าให้การตอบรับดี นอกจากนี้ คลังสินค้าทั่วไป/คลังอันตรายก็ได้รับผลบวกจากตู้คอนเทนเนอร์ขาดแคลน ประกอบกับ เงินปันผลพิเศษเข้าหุ้น 10 ล้านบาท อันเป็นผลจากการเพิ่มสัดส่วนถือหุ้นในบริษัท EMLOG (Holding Company)

ตั้งเป้ารายได้ปีอีก 5 ปี จะเพิ่มเป็น 1 หมื่นล้านบาท

JWD วางยุทธศาสตร์ 5 ปี จะมีรายได้ 1 หมื่นล้านบาท มุ่งเสริมทัพธุรกิจปัจจุบัน และธุรกิจใหม่เพื่อสร้าง New S-Curve ด้วยกลยุทธ์หลัก 4 ด้าน คือ 1. ต่อยอดโลจิสติกส์ ยานยนต์ 2. สร้างฮับห้องเย็นในภูมิภาค 3. สร้าง New S-Curve ธุรกิจ Cold Chain Express/Fulfillment 4. ลงทุน M&A ประเทศอาเซียน แม้เป้าหมายท้าทาย แต่โลจิสติกส์คือบริการที่กำลังขยายตัวต่อเนื่อง และยุค New Normal ทำให้ E-Commerce ขยายตัวสูง ส่วนระยะสั้นปี 2564 แม้ฝ่ายวิจัยคงประมาณการไว้ตามเดิม แต่ยังมี Upside เพิ่มเติมจากการซื้อกิจการขนส่ง (VNS) และกำไรจากการขายทรัพย์สินเข้ากอง AIMIRT

แนะนำซื้อเมื่อราคาย่อตัว

ราคาหุ้นสัปดาห์นี้ปรับขึ้นกว่า 12.2% จากแรงเก็งกำไรรอบ 1Q64 ปัจจุบันเหลือ Upside ที่ 3.77% แต่ 2Q64 เป็น Low Season จะฟื้นตัวได้จำกัด แนะนำซื้อเมื่อราคาย่อตัว

ประมาณการตัวเลวสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563	2564F	2565F	2566F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	363	290	345	382	485
EPS (บาท)	0.36	0.28	0.34	0.37	0.48
PER (เท่า)	29.8	37.3	31.4	28.3	22.3
DPS (บาท)	0.25	0.22	0.23	0.25	0.32
Dividend Yield (%)	2.36%	2.08%	2.17%	2.40%	3.05%
BV (บาท)	3.09	3.06	3.16	3.28	3.43
PBV (เท่า)	3.4	3.5	3.4	3.2	3.1

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

JWD

แนะนำ:

ซื้อ



ราคาปัจจุบัน (บาท)	10.60
ราคาเป้าหมาย (บาท)	11.00
Upside (%)	3.77
Dividend Yield (%)	2.17
Total Return (%)	5.94
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	10,812

Technical Chart



เปรียบเทียบประมาณการของ ASPS กับ IAA consensus

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2564F	0.34	0.40	-16%
2565F	0.37	0.44	-15%

ที่มา: ประมาณการโดย ASPS, IAA consensus

CG Score : 5 = ดีเลิศ
Anti-corruption Indi = na.

RESEARCH DIVISION
บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

ชัชกร กัณฺธนนท์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110507

กำไร 1Q64 คาดเติบโต 41.3%QoQ และ 14.6%YoY

คาดการณ์กำไร 1Q64 จะทำได้ 107 ล้านบาท (+41.3%QoQ, +14.6%YoY) รายได้ธุรกิจหลัก คาดโต 14.6%YoY มาที่ 1 พันล้านบาท หนุนด้วยรายได้จากการขนส่งเติบโต 16%YoY จากปริมาณงานขนส่งที่มากขึ้น และห้องเย็นเติบโต 3%YoY เพราะเปิดคลังเย็นหลังใหม่(มหาชัย) ขณะที่บริการโครงสร้างพื้นฐานโลจิสติกส์ Barge Terminal และ Self Storage โตแรง 145%YoY และ 187%YoY ตามลำดับ เพราะลูกค้าให้การตอบรับดี นอกจากนี้ธุรกิจคลังสินค้าทั่วไปและคลังอันตรายยังได้รับผลบวกจากตู้คอนเทนเนอร์ขาดแคลน ขณะที่ Gross Margin 1Q64 คาดขยายตัวขึ้นเป็น 25.9% จาก 4Q63 อยู่ที่ 23.8% ตามอัตราค่าเช่าของคลังสินค้าที่หนาแน่น นอกจากนี้ยังมีรายได้เงินปันผลเข้าหนึ่ราว 10 ล้านบาท อันเป็นผลจากการเพิ่มสัดส่วนถือหุ้นเป็น 60% ในบริษัท EMLOG (Holding Company) จากเดิมถือหุ้นในสัดส่วน 50%

ยุทธศาสตร์ 5 ปี เป้ารายได้ 1 หมื่นล้านบาท

JWD กำหนดยุทธศาสตร์ 5 ปี จะมีรายได้เพิ่มขึ้นไปที่ระดับ 1 หมื่นล้านบาท โดยจะเสริมทัพให้กับธุรกิจในปัจจุบัน และลงทุนในธุรกิจใหม่เพื่อสร้าง New S-Curve ด้วยกลยุทธ์ที่เหมาะสม ซึ่งสามารถสรุปใจความสำคัญ 4 แนวทาง ดังนี้

- 1) Acquire & Scale Up กลุ่มธุรกิจขนส่ง โดยล่าสุด JWD แฉ่งต่อ ตลท. ในการเข้าลงทุน 175 ล้านบาท ซื้อหุ้นทั้งหมด 100% ใน บจ. วิเอ็นเอส ทรานสปอร์ต (VNS) เพื่อขยายบริการขนส่งขึ้นส่วนยานยนต์จากโรงงานผลิตเข้าไปยังโรงงานผลิตรถยนต์ (Automaker) ที่เป็นต้นน้ำของโลจิสติกส์ยานยนต์ โดย VNS มีความเชี่ยวชาญ และเป็นคู่ค้ากับแบรนด์ผู้ผลิตรถชั้นนำ ไม่ว่าจะเป็น ISUZU, MAZDA, FORD, HONDA, และ SUBARU เมื่อผนึกเข้ากับ JWD ซึ่งเชี่ยวชาญในการบริหารจัดการพื้นที่ลานจัดเก็บรถยนต์ประเภท On-Site Service และยังมีลานจัดเก็บรถยนต์เพื่อรอส่งออกในท่าเรือแหลมฉบัง คาดว่าจะช่วยสร้างโอกาสในการได้รับงานที่เกี่ยวข้องกับโลจิสติกส์อุตสาหกรรมยานยนต์ ตั้งแต่ต้นน้ำจนถึงปลายน้ำในอนาคต
- 2) Build & Scale Up ขยายฮับห้องเย็นไปยังภูมิภาคตามหัวเมืองใหญ่จังหวัดที่สำคัญ เช่น ภาคกลางตอนบน (พิษณุโลก), ภาคเหนือ (เชียงใหม่), ตะวันออกเฉียงเหนือ (ขอนแก่น), และภาคใต้ (สงขลา, ภูเก็ต)
- 3) Build New S-Curve ขยายบริการโลจิสติกส์ไปยังตลาด B2C รองรับความต้องการสินค้าทางออนไลน์ และ E-Commerce โดยจะเร่งผลักดันใน 3 ธุรกิจ คือ Self-Storage, Cold Chain Express, และ Fulfillment Center (เฟสแรกจะเปิดบริการ 5.9 พันตรม. เดือน ก.ค. 2564)
- 4) Regional Expansion ขยายกิจการไปในอาเซียน โดยเน้นที่ 3 ประเทศหลัก คือ กัมพูชา, เวียดนาม, และอินโดนีเซีย ผ่านการลงทุนเข้าซื้อหุ้น Merger & Acquisition และกิจการร่วมทุน (JV)

รายได้ 1 หมื่นล้านบาทใน 5 ปี เป็นเป้าหมายที่ค่อนข้าง Aggressive เพราะปัจจุบันรายได้ JWD ยังห่างจากเป้าหมายอีกมาก สะท้อนจากรายได้ ปี 2563 ที่ 3.8 พันล้านบาท (+8%YoY) แต่ในมุมมองฝ่ายวิจัยเห็นว่าธุรกิจโลจิสติกส์เป็นตลาดบริการที่มีโน้มโน้มขยายตัวตามเศรษฐกิจ และในยุค New Normal จะทำให้ E-Commerce ขยายตัวระดับสูงต่อเนื่อง หากยุทธศาสตร์ทุกด้านนั้นสามารถเป็นไปตามที่ JWD มุ่งหวัง ก็มีโอกาที่จะบรรลุเป้าหมาย ส่วนระยะสั้นปี 2564 ฝ่ายวิจัยยังคงประมาณการกำไรไว้เท่าเดิมอยู่ที่ 345 ล้านบาท (+19%YoY) แต่ยังมี Upside เพิ่มจากดีดลงทุนในธุรกิจขนส่ง VNS (รายได้ราว 100 ล้านบาท/ปี) และกำไรจากการขายทรัพย์สินคลังสินค้าที่นครเขื่อนขันธ์ AIMIRT ราว 10 ล้านบาท ซึ่งจะเริ่มรับรู้เข้ามาในงวด 2Q64

เชื้อ 2Q64 จะพักฐาน ก่อนที่จะกลับมาเติบโตใน 2H64

วันหยุดยาวที่มากช่วงสงกรานต์ทุกปี ทำให้งวด 2Q64 เป็นช่วง Low Season ประกอบกับสถานการณ์การระบาดของ Covid-19 ที่ปัจจุบันการติดเชื้อยังอยู่ในระดับสูง ถือเป็นอุปสรรคต่องานบริการโลจิสติกส์ เพราะกิจกรรมขนส่งบริเวณท่าเรือจะล่าช้า เนื่องจากต้องทำการตรวจเช็ค เพื่อป้องกันเชื้อโรคที่อาจติดมาระหว่างขนส่งสินค้า แต่เชื้อ 2H64 ถ้าอะไรจะกลับมาเติบโต หากมีการฉีดวัคซีนในวงกว้าง และ Covid-19 คลี่คลาย และจะโดดเด่นใน 4Q64 เพราะคลังเย็นอัตโนมัติ ขนาดความจุ 19,000 Pallets (โครงการร่วมทุนระหว่าง JWD 55% และพันธมิตร 45%) จะก่อสร้างเสร็จพร้อมเปิดรับฝากสินค้าใน 4Q64

แนะนำซื้อเมื่อราคาย่อตัว

ราคาหุ้นช่วงสัปดาห์นี้ปรับตัวขึ้นกว่า 12.2% จากแรงเก็งกำไรรอบ 1Q64 จะออกมาดี ปัจจุบันคงเหลือ Upside อยู่ที่ 3.77% แต่ 2Q64 แรงกดดันจาก Covid-19 บวกกับเป็น Low Season ของธุรกิจ เชื่อว่าการฟื้นตัวทำได้จำกัด แนะนำรอราคาปรับฐานลงมาก่อน จึงจะเป็นจังหวะเข้าซื้อ

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

Key Data (ล้านบาท)	1Q62	2Q62	3Q62	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63	4Q63	1Q64F	% QoQ	% YoY	2563	2562	% YoY
รายได้ค่าเช่าและบริการ	879	830	884	970	943	874	981	1,060	1,081	2.0%	14.6%	3,858	3,562	8.3%
ต้นทุนขาย	632	598	646	690	683	660	747	808	801	-0.8%	17.3%	2,898	2,566	12.9%
กำไรขั้นต้น	247	233	237	280	260	214	235	252	280	10.9%	7.7%	960	996	-3.6%
ค่าใช้จ่ายในการขาย&บริหาร	173	181	160	184	150	164	160	170	173	2.0%	15.1%	644	698	-7.7%
ส่วนแบ่งกำไรบริษัทรวม	43	19	12	41	25	31	31	30	20	-32.4%	-20.3%	117	115	1.9%
EBIT	135	109	104	157	157	95	117	128	150	17.3%	-4.9%	498	506	-1.6%
กำไรสุทธิ	89	80	75	119	93	48	73	76	107	41.3%	14.6%	290	363	-20.1%
Norm Profit	89	80	82	117	98	48	73	76	107	41.3%	9.8%	294	368	-20.0%
Gross Margin (%)	28.1%	28.0%	26.9%	28.8%	27.5%	24.5%	23.9%	23.8%	25.9%			24.9%	28.0%	
SG&A/Sales	19.6%	21.8%	18.1%	19.0%	15.9%	18.7%	16.3%	16.0%	16.0%			16.7%	19.6%	
Norm Profit Margin (%)	10.2%	9.6%	9.3%	12.0%	10.3%	5.5%	7.4%	7.2%	9.9%			7.6%	10.3%	

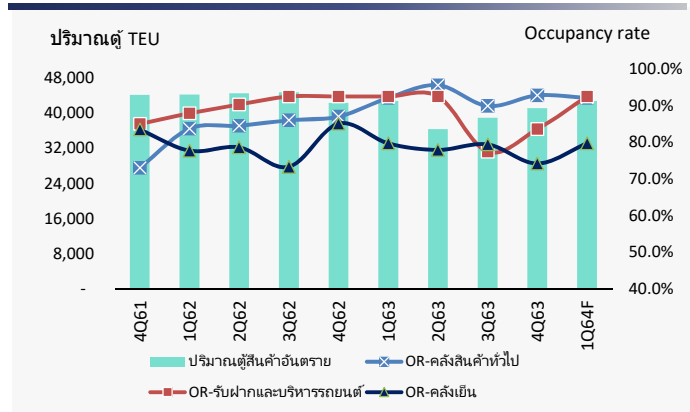
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

สัดส่วนรายได้ของ JWD แบ่งตามประเภทธุรกิจ

	3Q62	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63	4Q63	1Q64F	%QoQ	%YoY	
1. ธุรกิจโลจิสติกส์และซัพพลายเชน :	745	749	738	643	707	752	796	6%	8%	
1.1. สินค้าทั่วไป	80	94	104	107	90	90	104	15%	0%	
2. สินค้าอันตราย (DG)	148	124	122	99	109	122	128	5%	5%	
3. รถยนต์	115	120	125	60	94	109	121	11%	-3%	
4. ห้องเย็น	155	189	188	199	194	184	194	5%	3%	
5. จัดเก็บเอกสารและข้อมูล	28	29	29	28	31	29	27	-6%	-7%	
6. ธุรกิจขนส่งสินค้า	121	120	107	95	111	122	125	3%	16%	
7. ขนย้ายในประเทศ และต่างประเทศ	85	65	44	34	47	56	49	-13%	13%	
8. โครงสร้างพื้นฐานโลจิสติกส์	14	9	13	12	24	28	31	12%	145%	
9. ห้องเก็บของส่วนตัว, ซองมีค่า, งานศิลปะ				6	7	8	12	16	35%	187%
2. ธุรกิจอาหาร	142	218	200	228	270	303	280	-8%	40%	
3. ธุรกิจอื่นๆ	-	-	6	3	4	4	6	30%	0%	
รายได้หลักจากค่าเช่าและบริการทั้งหมด	887	967	943	874	981	1,060	1,081	2%	15%	

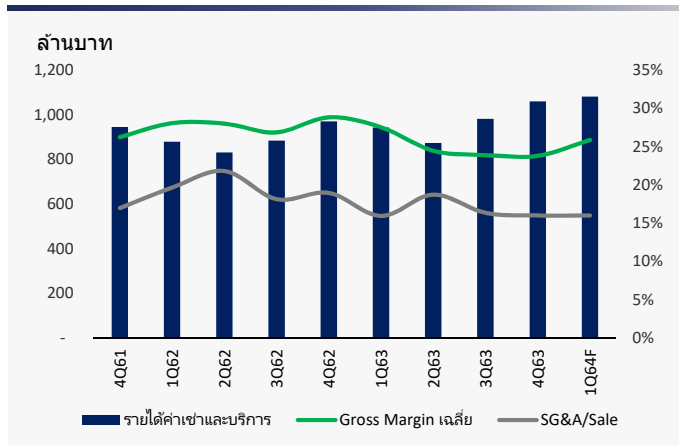
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

Occupancy Rate คลังสินค้าแต่ละชนิด



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ประสิทธิภาพการกำกับไรรายไตรมาส



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

- เชื้อไวรัส Covid-19 กดดันเศรษฐกิจโลก หากไทยต้องกลับไป Lockdown อีกครั้งจะทำให้ภาคการผลิตปิดโรงงาน จะกระทบต่อการรับฝากสินค้า โดยเฉพาะลานจัดเก็บรถยนต์และสินค้าอันตราย
- เนื่องจากธุรกิจอาหาร CSLF ที่ได้วัน มี Gross Margin ค่อนข้างต่ำอยู่ที่ 5-10% เทียบกับ Gross Margin ธุรกิจโลจิสติกส์ 26-28% หากพัฒนาการเชิงบวกธุรกิจล่าช้า อาจเป็นตัวจุดกำไร โดย JWD กำลังประเมินผลกระทบประกอบการและพิจารณาขายหน่วยธุรกิจนี้ออกไป

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2564-66 ของ JWD

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
รายได้ค่าเช่าและบริการ	3,858	3,687	4,192	4,413
ต้นทุนค่าเช่าและบริการ	2,898	2,659	2,990	3,091
กำไรขั้นต้น	960	1,028	1,202	1,322
กำไรจากการขายสินทรัพย์เข้า REIT	-	-	-	-
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	644	664	755	794
ดอกเบี้ยจ่าย	191	193	227	233
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	117	137	142	188
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	307	394	447	568
ภาษีเงินได้	25	59	76	97
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	8	10	11	14
รายการพิเศษอื่น ๆ	(4)	-	-	-
กำไรสุทธิ	290	345	382	485
EPS	0.28	0.34	0.37	0.48
กำไรจากการดำเนินงานปกติ	294	345	382	485
Norm EPS	0.29	0.34	0.37	0.48
การเติบโตของยอดขาย	8.3%	-4.4%	13.7%	5.3%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงานปกติ	-20.0%	17.2%	10.9%	27.1%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	24.9%	27.9%	28.7%	30.0%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานปกติ	7.6%	9.3%	9.1%	11.0%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	2Q63	3Q63	4Q63	1Q64F
รายได้ค่าเช่าและบริการ	874	981	1,060	1,081
ต้นทุนค่าเช่าและบริการ	660	747	808	801
กำไรขั้นต้น	214	235	252	280
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	164	160	170	173
ดอกเบี้ยจ่าย	48	43	48	26
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	31	31	30	20
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	47	74	80	124
ภาษีเงินได้	2	4	4	19
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	3	2	0	2
รายการพิเศษอื่น ๆ	-	-	(0)	-
กำไรสุทธิ	48	73	76	107
กำไรจากการดำเนินงานปกติ	48	73	76	107
ยอดขาย (QoQ)	-7.4%	12.3%	8.0%	2.0%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	24.5%	23.9%	23.8%	25.9%
กำไรจากการดำเนินงานปกติ (QoQ)	-51%	51%	5%	41%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.7	1.2	1.3	1.4
อัตราส่วนหนี้เงินกู้ยืมต่อการค้า (เท่า)	5.8	6.3	6.8	6.5
อัตราส่วนหนี้เงินสินเชื่อคงเหลือ (เท่า)	N/A	N/A	N/A	N/A
อัตราส่วนหนี้เงินเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	7.9	6.2	6.4	6.1
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	1.91	2.27	2.36	2.25
Net Gearing Ratio	1.40	1.31	1.25	1.18
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	3.4%	3.4%	3.4%	4.2%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	9.3%	10.9%	11.6%	14.2%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2564-66 (ต่อ)

งบกระแสเงินสด (ส่วนบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
กำไรสุทธิ	290	345	382	485
ค่าเสื่อมราคา และตัดจำหน่าย	663	717	770	830
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสดอื่นๆ	(142)	-	-	-
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	-	-	-	-
รายการอื่นๆที่กระทบกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	169	77	(13)	(23)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	1,188	1,138	1,139	1,292
เพิ่ม/ลด ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	(761)	(400)	(300)	(400)
เพิ่ม/ลด อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	(180)	(400)	(500)	(500)
อื่นๆ	206	(0)	(0)	(0)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(710)	(800)	(800)	(900)
เพิ่ม/ลด เงินกู้ระยะสั้น	(588)	130	120	(100)
เพิ่ม/ลด เงินกู้ระยะยาว	589	0	0	0
เงินที่ได้รับจากการเพิ่มทุน	-	-	-	-
จ่ายปันผล	(255)	(234)	(260)	(330)
อื่นๆ	(300)	1,186	300	-
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(553)	1,082	160	(430)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(71)	1,420	499	(38)
งบดุล (ส่วนบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	815	2,292	2,791	2,753
ลูกหนี้การค้า	610	590	671	706
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นๆ	357	301	317	323
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	7,691	7,761	7,840	7,923
สินทรัพย์รวม	9,474	10,944	11,618	11,706
เจ้าหนี้การค้า	589	627	713	750
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายระยะสั้น	1,238	1,368	1,488	1,388
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายระยะยาว	3,616	4,802	5,102	5,102
หนี้สินรวม	6,222	7,600	8,163	8,109
ทุนที่ชำระแล้ว	510	510	510	510
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	1,336	1,336	1,336	1,336
กำไรสะสม	455	565	688	843
ส่วนของผู้ถือหุ้น	3,118	3,221	3,343	3,499
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	133	123	112	98
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	9,474	10,944	11,618	11,706
สมมติฐานในการประมาณการ (ส่วนบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
Gross Margin เฉลี่ยทั้งกลุ่มบริษัท	24.9%	27.9%	28.7%	30.0%
Net Profit Margin	7.4%	9.1%	8.9%	10.8%
SG&A / Sales	16.7%	18.0%	18.0%	18.0%
Effective Tax Rate	8.2%	15.0%	17.0%	17.0%
ส่วนแบ่งกำไร 5 บริษัทรวม/เงินลงทุน	117	137	142	188
1. Transimex (TMS)		95	104	138
2. Phnom penh Industrial Estate (PPSP)		20	14	17
3. C.JL JWD Logistics (B2B-B2C-C2C)		12	13	22
4. Bokseng Dry Port		6	6	6
5. Adib Cold Chain		4	5	5

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส