

ESG Rating : -

CG Rating : ▲▲▲▲

Year to Dec	65A	66A	67A	68E	69E
Net Profit (Mb)	29	29	46	50	53
EPS-Basic (Bt.)	0.043	0.042	0.067	0.073	0.077
Growth (%)	-12%	-1%	57%	10%	6%
P/E-Basic (x)	19.6	19.8	12.6	11.5	10.8
DPS (Bt)	0.03	0.02	0.03	0.03	0.03
Yield (%)	3.6%	2.4%	3.6%	3.5%	3.7%
BVPS (Bt.)	0.7	0.8	0.8	0.8	0.9
P/BV (x)	1.1	1.1	1.0	1.0	0.9

Source: Financial Statement and Globlex securities calculated

PERTINENT INFORMATION

SET Index	1,197.26
Market Cap.	573.14
Total Shares	682.31
Major Shareholders as of Mar 4, 2025	
นาย ชชาติชาย พานิชชีวะ	13.63%
บริษัท โดยต้า ทูโฮ ไทย โฮลดิ้งส์ จำกัด	9.53%
นาย ปิยะ เตชากุล	7.42%
นาย วิวัฒน์กร มดิษฐ์	6.27%
% Free Float	50.91%

Source: SETSMART



Source: SETSMART

Analyst: Wilasinee Boonmasungsong
02 672-5937
wilasinee@globlex.co.th

ปัจจัยเสี่ยง

1. ลูกค้าเก่าไม่ต่อสัญญาใช้บริการ
2. บริษัทจัดหารถให้บริการไม่ทันตามกำหนดเวลา
3. ราคาน้ำมันที่ปรับเพิ่มขึ้นทำให้ต้นทุนบริการเพิ่มสูงขึ้น
4. จำนวนนักท่องเที่ยวลดลงทำให้บริการใหม่รับส่งนักท่องเที่ยวเติบโตไม่มาก

แนวโน้มกำไร 1Q68 เติบโต 8%QoQ , 24%YoY

- Backlog ปลายปี 2567 สนับสนุนการเติบโตต่อเนื่องในปี 2568
- คาดแนวโน้มกำไร 1Q68 เติบโตอย่างน้อย 8%QoQ , 24%YoY
- คาดกำไรปี 2568 เติบโตต่อเนื่องไม่ต่ำกว่า 10%YoY
- คงแนะนำ "ซื้อ" ราคาเหมาะสม 1.24 บาท

Investment Highlight

Backlog ปลายปี 2567 สนับสนุนการเติบโตต่อเนื่องในปี 2568

ปลายปี 2567 บริษัทมีลูกค้า 65 รายและมีรถที่ให้บริการรวม 729 คัน backlog 1,943 ล้านบาทซึ่งจะทยอยรับรู้เป็นรายได้ในปี 2568 โดยมีแผนจัดซื้อรถบัสไฟฟ้าเพิ่มอีก 20 คันจากรถที่มียอดบัสไฟฟ้า 3 คันและรถมินิบัสไฟฟ้า 10 คันในปี 2567 ซึ่งจะได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีจากนโยบายภาครัฐที่อนุญาตให้นำค่าใช้จ่ายในการซื้อขายยานยนต์ไฟฟ้ามาหักลดหย่อนภาษีได้ 2 เท่าสำหรับรถที่ผลิตในประเทศและ 1.5 เท่าสำหรับรถนำเข้า ซึ่งจะสนับสนุนการเติบโตต่อเนื่องจากปี 2567 ที่มีรายได้รวม 731 ล้านบาท เติบโต 9%YoY และกำไรสุทธิใกล้เคียงกับคาดการณ์ของเราที่ 45.5 ล้านบาท ซึ่งเติบโตแรง 57%YoY รวมทั้งสนับสนุนให้ความสามารถในการทำกำไรให้ปรับดีขึ้นจากในปี 2567 ที่มีอัตรากำไรขั้นต้น 20% และอัตรากำไรสุทธิ 6%

คาดการณ์กำไร 1Q68 เติบโตอย่างน้อย 8%QoQ , 24%YoY

คาดการณ์กำไรงวด 1Q68 เติบโตอย่างน้อย 8%QoQ และ 24% YoY จากจำนวนลูกค้าใหม่ที่เริ่มใช้บริการ 2 รายและจำนวนรถที่ให้บริการเพิ่มขึ้นอีกกว่า 10 คันซึ่งส่งผลดีต่อ Utilization ในการใช้รถ และช่วยเพิ่มความสามารถในการทำกำไร ซึ่งใช้สมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้น 20.4% ปรับดีขึ้นจาก 19.5% ในงวด 4Q67 และ 29.8% ในงวด 1Q67 ทั้งนี้เราคาดการณ์รายได้รวม 196 ล้านบาท +1%QoQ +11%YoY และกำไรงวด 1Q68 อยู่ที่ราว 12.9 ล้านบาท เติบโต 8%QoQ และ 24%YoY

คาดการณ์กำไรปี 2568 เติบโตต่อเนื่องไม่ต่ำกว่า 10%YoY

รายได้จากการให้บริการในปีนี้มีโอกาสเติบโตต่อเนื่องโดยมีปัจจัยสนับสนุนจากนโยบายรักษาลูกค้าเดิม ขยายฐานลูกค้าใหม่ เพิ่มการใช้รถบัสไฟฟ้าที่ช่วยลดต้นทุนเชื้อเพลิง และขยายบริการสู่อุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องให้เข้าหากเป็นรายเที่ยวรวมทั้งร่วมกับพันธมิตรทางธุรกิจด้าน green energy ขณะนี้ผลกระทบจากสงครามการค้าต่อเศรษฐกิจทั่วโลกส่งผลให้ลูกค้ารอดูความชัดเจน ฝ่ายวิจัยคาดการณ์รายได้ปี 2568 ราว 760 ล้านบาท และกำไรสุทธิ 50 ล้านบาท ซึ่งเติบโต 4% และ 10% ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ย (CAGR) ของกำไรสุทธิระหว่างปี 2566 – 2568 เท่ากับ 20% ต่อปี

คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเหมาะสม 1.24 บาท

ฝ่ายวิจัยมีมุมมองบวกต่อศักยภาพในการเติบโตของรายได้ ในการประเมินราคาที่เหมาะสมซึ่งอิง Prospect PER ที่ระดับ 17 เท่าโดยคาดการณ์กำไรต่อหุ้นเท่ากับ 0.073 บาท คำนวณราคาเหมาะสมได้เท่ากับ 1.24 บาท ซึ่งยังมีอัฟไซท์จากราคาปิดล่าสุด และคาดการณ์ yield 3.5% คงคำแนะนำ "ซื้อ"

