

ESG Rating : -

CG Rating : ▲▲▲▲

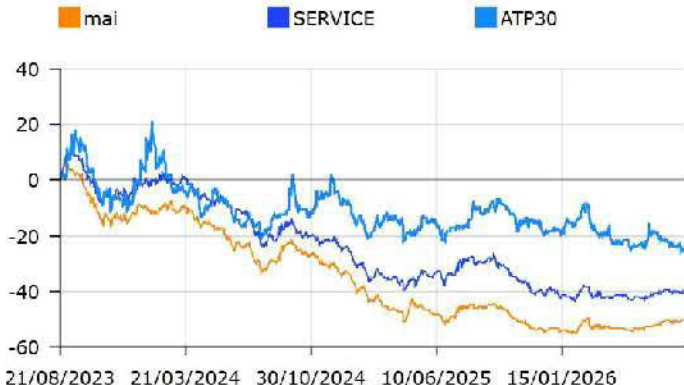
Year to Dec	66A	67A	68A	69E	70E
Net Profit (Mb)	29	46	59	49	62
EPS-Basic (Bt.)	0.042	0.067	0.086	0.072	0.091
Growth (%)	-1	57	28	-16	27
P/E-Basic (x)	18.4	11.7	9.1	10.8	8.5
DPS (Bt)	0.02	0.03	0.04	0.03	0.04
Yield (%)	2.6	3.8	5.1	3.7	4.7
BVPS (Bt.)	0.8	0.8	0.9	0.9	1.0
P/BV (x)	1.0	1.0	0.9	0.9	0.8

Source: Financial Statement and Globlex securities calculated

PERTINENT INFORMATION

SET Index	1,609.99
Market Cap.	532.20
Total Shares	682.31
Major Shareholders as of Apr 8, 2026	
นาย ชชาติชาย พานิชชีวะ	13.63%
บริษัท ไทยต้า พูโซ่ ไทย โฮลดิ้งส์ จำกัด	9.53%
นาย ปิยะ เตชะกุล	7.33%
นาย วิวัฒน์กร มณีศรี	6.27%
% Free Float	49.98%

Source: SETSMART



Source: SETSMART

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

ปัจจัยเสี่ยง

1. ลูกค้าเก่าไม่ต่อสัญญาใช้บริการ
2. บริษัทจัดการรถให้บริการไม่ทันตามกำหนดเวลา
3. ราคาน้ำมันที่ปรับเพิ่มขึ้นทำให้ต้นทุนบริการเพิ่มสูงขึ้น
4. นักลงทุนชะลอการลงทุนทางตรงไม่ประเทศไทย

Quarterly performance	2069	2068	% YoY	1069	% QoQ	1H69	1H68	% YoY
Sales	206.7	198.6	4%	194.6	6%	401.3	400.7	0%
Cost of sales	170.6	155.5	10%	155.8	10%	326.4	313.3	4%
Selling & admin exp.	21.1	17.6	20%	20.5	3%	41.6	37.9	10%
Interest exp.	5.6	5.6	0%	5.0	12%	10.7	11.0	-3%
Taxes	1.9	4.0	-52%	4.0	-53%	5.9	7.8	-25%
Net profits	7.6	16.0	-53%	9.7	-21%	17.3	31.3	-45%
Gross profit margin	17.4%	21.7%		20.0%		18.7%	21.8%	
Net profit margin	3.7%	8.1%		5.0%		4.3%	7.8%	
%SG&A as of sales	10.2%	8.9%		10.6%		10.4%	9.5%	

Source: Financial Statement and Globlex Securities estimated

กำไร 2Q69 ลดลงแรง YoY จากจุดสูงสุด

รายได้ไตรมาสของปี 68

- กำไร 2Q69 ลดลง -53%YoY -21%QoQ ต่ำกว่าคาด 24%
- ปรับประมาณการกำไรปี 69 ลดลง 22%
- คงคำแนะนำ “ซื้อ” ปรับลดราคาเหมาะสมเหลือ 1.08 บาท

Investment Highlight

2Q69 มีกำไร 7.6 ล้านบาทที่ต่ำกว่าคาด 24% ลดลง 53%YoY และ 21%QoQ

งวด 2Q69 บริษัทมีรายได้จากการให้บริการ 207 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4%YoY และ 6%QoQ แต่กำไรสุทธิลดลงเหลือ 7.6 ล้านบาทซึ่งต่ำกว่าคาด 24% ลดลง 53%YoY (งวด2Q68 สูงสุดรายได้ไตรมาสในปี 68) และ 21%QoQ เป็นผลมาจากต้นทุนพลังงานที่เพิ่มขึ้นจากภาวะสงครามในตะวันออกกลางที่ทำให้มีการจำกัดปริมาณการเติมน้ำมัน และการบริหารความเสี่ยงราคาน้ำมันดีเซลในช่วงที่มีความผันผวนสูงซึ่งกลับสู่ภาวะปกติในเดือนมิ.ย. ส่งผลให้มีอัตรากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรสุทธิลดลงเหลือ 17% (22% ใน 2Q68, 20% ใน 1Q69) และ 3.7% (8% ใน 2Q68 และ 5% ใน 1Q69) ตามลำดับ งวด 1H69 มีรายได้ 401 ล้านบาท ทรงตัว YoY และกำไรสุทธิ 17.3 ล้านบาท ลดลง 45%YoY ปลายงวดมี backlog 1,623 ล้านบาทจากลูกค้า 62 ราย ซึ่งจะทยอยรับรู้เป็นรายได้ตั้งแต่งวด 3Q69 เป็นต้นไป

ปรับประมาณการกำไรปี 69 ลดลง 22%

เรายังคงประมาณการสำหรับปี 2569 ตามเดิมที่ราว 848 ล้านบาทซึ่งเติบโต 5% โดยมีปัจจัยขับเคลื่อนจากการให้บริการลูกค้า การปรับโครงสร้างสัญญาเกี่ยวกับลูกค้าให้อยู่ในรูปแบบอัตราค่าบริการแปรผันตามราคาน้ำมัน (Floating Rate) และปรับค่าบริการขึ้น-ลงอัตโนมัติเมื่อราคาน้ำมันดีเซลเปลี่ยนแปลง รวมทั้งการเดินหน้าตามแผน JUMP-ในการเพิ่มอัตราการใช้ประโยชน์จากกองรถ การขยายกองรถ EV และการขยายธุรกิจใหม่ให้บริการรายเที่ยว (VVS-VIP Vehicle Services) และซ่อมบำรุงและจำหน่ายอะไหล่ (AQS-A Quick Service) ทั้งนี้ เพื่อสะท้อนถึงต้นทุนพลังงานที่ปรับเพิ่มขึ้นและกีดความสามารถในการทำกำไรอย่างแรงในช่วง 1H69 เราได้ปรับสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นเหลือ 19% จากเดิม 21% ส่งผลให้ประมาณกำไรใหม่ปี 2569 ลดลง 22% เหลือ 49 ล้านบาท หดตัว 16%YoY ตามลำดับ โดยคาดจะพลิกเติบโต 20% เป็น 62 ล้านบาทในปี 2570

คงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเหมาะสมสำหรับปี 69 ที่ 1.08 บาท

ฝ่ายวิจัยมีมุมมองบวกต่อผลการดำเนินงานในอนาคตจากจำนวนลูกค้ารวมในพอร์ตยังคงแข็งแกร่งที่ 61-62 ราย ธุรกิจใหม่ที่ช่วยสร้างรายได้เสริมจากรายได้บริการ และโอกาสเติบโตตามการลงทุนภาคอุตสาหกรรมในเขตเศรษฐกิจ EEC ในการประเมินราคาเหมาะสมซึ่งอิง Prospect PER ที่ระดับ 15 เท่า โดยประมาณกำไรต่อหุ้นใหม่สำหรับปี 69 ที่เท่ากับ 0.072 บาทต่อหุ้น (จากเดิม 0.092 บาทต่อหุ้น) คำนวณราคาเหมาะสมได้เท่ากับ 1.08 บาท (จากเดิม 1.38 บาท) ซึ่งยังมีอัฟฟิไซด์จากราคาปิดล่าสุด ขณะที่คาดการณ์ yield 3.7% จึงคงคำแนะนำ “ซื้อ”

การดำเนินการด้าน ESG

ด้านสิ่งแวดล้อม (Environmental) โดยเฉพาะการจัดการด้าน Climate Risk

- ลดความเสี่ยงการเปลี่ยนผ่าน (Transition Risk) ป้องกันผลกระทบจากกฎระเบียบคาร์บอนและความต้องการลูกค้า ESG โดยตั้งเป้า EV 100% ภายในปี 2030 ลดก๊าซเรือนกระจก พร้อมวัดผลผ่านการลงทะเบียน จัดทำและลงทะเบียนคาร์บอนฟุตพริ้นท์องค์กร (CFO)
- ลดความเสี่ยงต้นทุนพลังงานผันผวน: บริหารต้นทุนและพลังงานยั่งยืนด้วย Solar Roof & Smart Charger เพื่อผลิตไฟฟ้าสะอาด 100% ควบคู่การคุมประสิทธิภาพการเดินทางตามมาตรฐาน ISO 39001

ด้านสังคม (Social)

- ตั้ง คปอ. ดูแลความปลอดภัยและสภาพแวดล้อมในการทำงานอย่างเข้มงวด
- พัฒนาบุคลากรโดยเน้นอบรมพนักงานขับรถเพื่อเพิ่มทักษะและลดอุบัติเหตุต่อเนื่อง
- การจ้างงานและเลื่อนตำแหน่งอย่างเท่าเทียม พร้อมจ่ายค่าจ้าง/สวัสดิการตามกฎหมาย
- รับผิดชอบต่อชุมชนในการทำโครงการ CSR และรับฟังชุมชนเพื่อลดผลกระทบด้านสิ่งแวดล้อม

ด้านธรรมาภิบาล (Governance)

- ต่อด้านการคอร์รัปชันและการทุจริต
- การกำกับดูแลกิจการโดยแบ่งแยกบทบาทหน้าที่ระหว่างคณะกรรมการบริษัทกับฝ่ายจัดการอย่างชัดเจน เพื่อความเป็นอิสระในการตัดสินใจ
- กำหนดค่าตอบแทนตามหลักเกณฑ์และนโยบายที่เป็นธรรมและโปร่งใส

Financial Highlight

Balance Sheet (Btm)					
	66A	67A	68A	69F	70F
Cash	9	15	15	18	20
Receivables	103	124	122	128	135
other current assets	22	30	28	26	32
Current assets	134	168	165	172	187
Non-current assets	1,070	1,102	1,078	1,088	1,099
Total assets	1,203	1,270	1,242	1,260	1,285
Current liabilities	256	261	253	283	304
Long-term liabilities	431	461	403	361	328
Total liabilities	687	722	656	644	633
Paid-up, prem share & others	399	399	399	399	399
Retained earnings	117	149	187	217	254
Equity	516	548	586	616	653
P&L (Btm)					
	66A	67A	68A	69F	70F
Sales	669	729	804	848	891
Cost of sales	552	584	635	687	713
Gross profits	117	144	169	161	178
Other Revenues	2	2	1	1	1
Selling & admin exp.	64	69	77	80	80
Other Expenses	0	0	0	0	0
EBIT	56	77	93	83	99
Interest exp.	20	20	22	21	21
EBT	36	57	72	62	78
Taxes	7	11	13	12	16
Pre-excep. Net profits	29	46	59	49	62
Exceptionals	0	0	0	0	1
Net profits	29	46	59	49	63
EBITDA	148	173	192	183	99
Norm. EPS (Bt)	0.042	0.067	0.086	0.072	0.091
Cashflow projection (Btm)					
	66A	67A	68A	69F	70F
EBIT (1-t)	91	99	112	115	121
Dep. & Amortization	93	96	99	100	101
Change in net working capital	(6)	(30)	(4)	22	6
Capital expenditure	(7)	(8)	(10)	(10)	(11)
Firm free cashflow	171	158	197	228	218
Financial Ratios					
	66A	67A	68A	69F	70F
Gross profit margin	17.5%	19.8%	21.1%	19.0%	20.0%
Net profit margin	4.3%	6.2%	7.3%	5.8%	7.0%
Current ratio (x)	0.5	0.6	0.7	0.6	0.6
Times interest earned (x)	2.8	3.8	4.3	3.9	4.7
Debt to Equity (x)	1.3	1.3	1.1	1.0	1.0
ROA	2%	4%	5%	4%	5%
ROE	6%	9%	10%	8%	10%
Trends (%)					
	66A	67A	68A	69F	70F
Sales growth	6%	9%	10%	5%	5%
Expense growth	7%	7%	9%	7%	4%
EBIT growth	3%	38%	21%	-11%	20%
Net Profit	-1%	57%	28%	-16%	29%
EBITDA	2%	17%	11%	-5%	-46%
EPS	-1%	57%	28%	-16%	27%
Quarterly performance (Btm)					
	2Q68	3Q68	4Q68	1Q69	2Q69
Sales	198.6	204.0	199.5	194.6	206.7
Cost of sales	155.5	160.7	160.8	155.8	170.6
Selling & admin exp.	17.6	19.6	19.9	20.5	21.1
Interest exp.	5.6	5.3	5.2	5.0	5.6
Taxes	4.0	3.9	1.5	4.0	1.9
Net profits	16.0	15.0	12.2	9.7	7.6

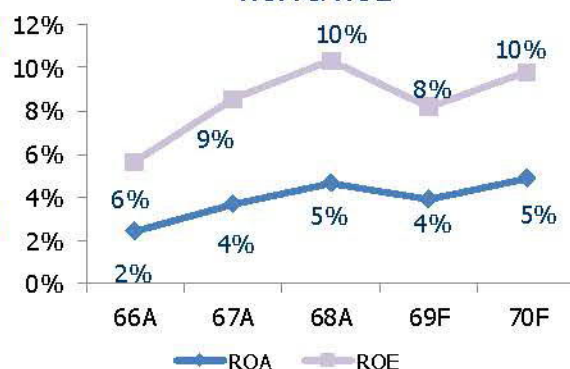
Yearly Performance



Gross & Net Profit Margin



ROA & ROE



Quarterly Performance



Source: Financial Statement and Globlex Securities estimated