

ESG Rating : -

CG Rating :

Year to Dec	65A	66A	67A	68E	69E
Net Profit (Mb)	29	29	46	60	63
EPS-Basic (Bt.)	0.043	0.042	0.067	0.088	0.092
Growth (%)	-12%	-1%	57%	32%	4%
P/E-Basic (x)	21.0	21.2	13.5	10.2	9.8
DPS (Bt)	0.03	0.02	0.03	0.04	0.04
Yield (%)	3.3%	2.2%	3.3%	3.9%	4.1%
BVPS (Bt.)	0.7	0.8	0.8	0.9	0.9
P/BV (x)	1.2	1.2	1.1	1.1	1.0

Source: Financial Statement and Globlex securities calculated

PERTINENT INFORMATION	
SET Index	1,265.15
Market Cap.	607.26
Total Shares	682.31
Major Shareholders as of Apr 9, 2025	
นาย ชชาติชาย พานิชชีวะ	13.63%
บริษัท โดยต้า หูไซ ไทย โฮลดิ้งส์ จำกัด	9.53%
นาย ปิยะ เตชากุล	7.42%
นาย วิวัฒน์ กอมดิษฐ์	6.27%
% Free Float	50.91%

Source: SETSMART



Source: SETSMART

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

ปัจจัยเสี่ยง

- 1. ลูกค้าเก่าไม่ต่อสัญญาใช้บริการ
- 2. บริษัทจัดหาวัตถุดิบบริการไม่ทันตามกำหนดเวลา
- 3. ราคาน้ำมันที่ปรับเพิ่มขึ้นทำให้ต้นทุนบริการเพิ่มสูงขึ้น
- 4. นักลงทุนชะลอการลงทุนทางตรงในประเทศไทย

แนวโน้มกำไร 2Q68 +2%QoQ +41%YoY

- กำไรงวด 1Q68 เติบโต 27%QoQ , 46%YoY ดีกว่าคาด 18%
- ปรับประมาณกำไรปี 2568 เพิ่มขึ้น 20% ซึ่งเติบโต 32%YoY
- คาดกำไรงวด 2Q68 เติบโต +2%QoQ +41%YoY
- คงแนะนำ “ซื้อ” ปรับเพิ่มราคาเหมาะสมเป็น 1.32 บาท

Investment Highlight

กำไรงวด 1Q68 เติบโต 27%QoQ , 46%YoY ดีกว่าคาด 18%

งวด 1Q68 มีจำนวนลูกค้า 67 ราย จำนวนรถโดยสารที่ให้บริการทั้งหมด 789 คัน การให้บริการส่วนใหญ่อยู่ในพื้นที่ EEC ทั้งนี้ บริษัทรายได้จากการให้บริการจำนวน 202 ล้านบาท +14%YoY และ +4%QoQ การควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพจากการใช้ระบบ EV Management Systems ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นปรับขึ้นเป็น 21.90% สูงกว่าค่าเฉลี่ยที่ระดับ 19% และดีกว่าสมมติฐานที่ระดับ 20.4% บริษัทมีกำไรสุทธิ 15 ล้านบาท +46%YoY +27%QoQ ดีกว่าคาดการณ์ 18% คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิ 7.5% ปรับดีขึ้นจาก 6% ในงวด 4Q67 และ 1Q67 ทั้งนี้ Backlog ณ ปลายงวด 1Q68 มีมูลค่า 1,830 ล้านบาท จำนวนรถที่มีการผ่อนชำระจำนวน 26 คัน

ปรับประมาณกำไรปี 2568 เพิ่มขึ้น 20% ซึ่งเติบโต 32%YoY

รายได้จากการบริการมีศักยภาพเติบโตต่อเนื่องจากนโยบายรักษาลูกค้าเดิม ขยายฐานลูกค้าใหม่ การควบคุมต้นทุนสนับสนุนความสามารถในการทำกำไรมีแนวโน้มปรับดีขึ้น ปี 2568 บริษัทมีแผนลงทุนขยายรถ EV เพิ่มอีก 23 คันที่ความชัดเจนของอัตราภาษีศุลกากรที่สหรัฐเรียกเก็บทำให้มีลูกค้าเซ็นสัญญาใหม่ 3-4 รายโดยจะเริ่มบริการในงวด 4Q68 ฝ่ายวิจัยปรับประมาณการรายได้ปี 2568 เพิ่มขึ้น 5% เป็น 800 ล้านบาท +10%YoY และปรับเพิ่มสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นจากเดิม 20.3% เป็น 21.3% และคาดการณ์กำไรใหม่ปี 68 เพิ่มขึ้น 20% เป็น 60 ล้านบาท ซึ่งเติบโต 10%YoY และ 32%YoY ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ย (CAGR) ของกำไรสุทธิระหว่างปี 2566 – 2568 เท่ากับ 28% ต่อปี

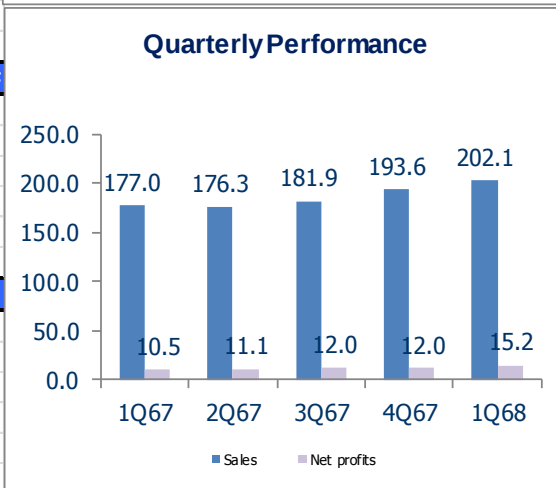
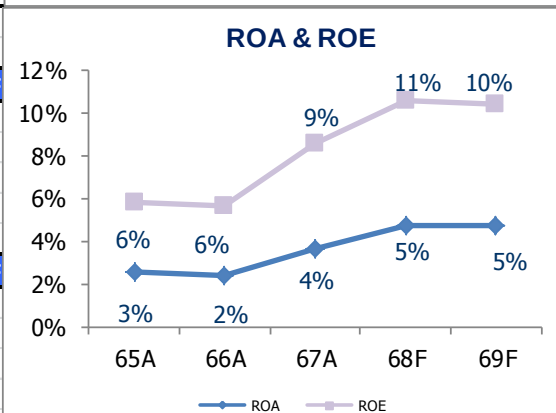
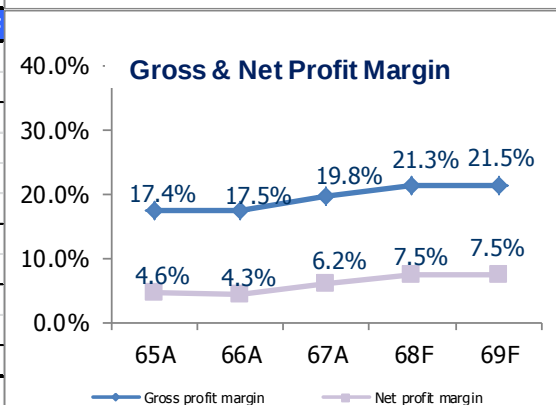
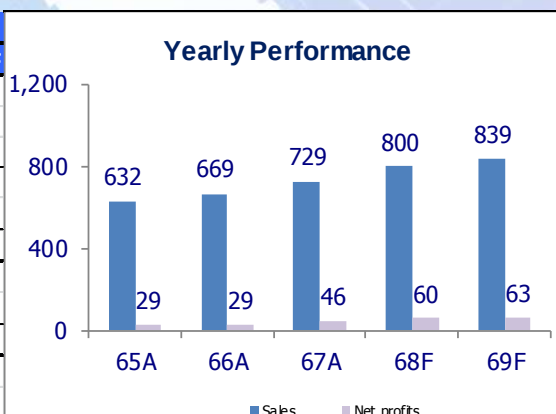
คาดการณ์กำไรงวด 2Q68 เติบโต +2%QoQ +41%YoY

สำหรับงวด 2Q68 เราคาดการณ์รายได้จากการให้บริการราว 200 ล้านบาทใกล้เคียงกับไตรมาสแรก ขณะที่ลดราคาน้ำมันดีเซลลงราว 1 บาทต่อลิตรในเดือนเมษายน 68 ประกอบกับสัดส่วนการใช้รถ EV ที่เพิ่มขึ้นทำให้เราใช้สมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นปรับดีขึ้นจากระดับ 21.9% ใน 1Q68 เป็น 22% เราคาดการณ์กำไรงวด 2Q68 ที่ปรับดีขึ้นเนื่องจากไตรมาสเป็น 15.6 ล้านบาท +2%QoQ +41%YoY ซึ่งทำให้ประมาณการกำไรสำหรับงวด 1H68 อยู่ที่ราว 30.8 ล้านบาท +43%YoY โดยคิดเป็น 50% ของประมาณกำไรปี 2568 ใหม่

คงคำแนะนำ “ซื้อ” ปรับเพิ่มราคาเหมาะสมเป็น 1.32 บาท

ฝ่ายวิจัยมีมุมมองบวกต่อศักยภาพในการเติบโตของรายได้ ในการประเมินราคาเหมาะสมซึ่งอิง Prospect PER ที่ระดับ 17 เท่า ประมาณการกำไรต่อหุ้นใหม่ 0.088 บาท (เดิม 0.073 บาท) คำนวณราคาเหมาะสมใหม่ได้เท่ากับ 1.32 บาท (จากเดิม 1.24 บาท) ซึ่งยังมีอัตรากำไรจากราคาปิดล่าสุดและคาดการณ์ yield 3.9% คงคำแนะนำ “ซื้อ”

Financial Highlight					
Balance Sheet (Btm)	65A	66A	67A	68F	69F
Cash	21	9	15	54	55
Receivables	86	103	124	136	143
other current assets	18	22	30	20	26
Current assets	125	134	168	210	224
Non-current assets	1,056	1,070	1,102	1,072	1,124
Total assets	1,180	1,203	1,270	1,282	1,347
Current liabilities	252	256	261	305	306
Long-term liabilities	421	431	461	392	419
Total liabilities	674	687	722	697	725
Paid-up, prem share & others	399	399	399	399	399
Retained earnings	108	117	149	185	223
Equity	507	516	548	584	622
P&L (Btm)	65A	66A	67A	68F	69F
Sales	632	669	729	800	839
Cost of sales	522	552	584	630	659
Gross profits	110	117	144	170	180
Other Revenues	1	2	2	2	2
Selling & admin exp.	56	64	69	80	81
Other Expenses	0	0	0	0	0
EBIT	54	56	77	93	101
Interest exp.	18	20	20	21	23
EBT	36	36	57	71	78
Taxes	7	7	11	11	16
Pre-excep. Net profits	29	29	46	60	63
Exceptionals	0	0	0	0	0
Net profits	29	29	46	60	63
EBITDA	146	62	84	100	109
Norm. EPS (Bt)	0.04	0.04	0.07	0.09	0.09
Cashflow projection (Btm)	65A	66A	67A	68F	69F
EBIT(1-t)	86	91	99	114	114
Dep. & Amortization	91	7	7	7	8
Change in net working capital	53	(6)	(30)	3	(13)
Capital expenditure	(7)	(7)	(8)	(8)	(8)
Firm free cashflow	224	85	68	117	101
Financial Ratios	65A	66A	67A	68F	69F
Gross profit margin	17.4%	17.5%	19.8%	21.3%	21.5%
Net profit margin	4.6%	4.3%	6.2%	7.5%	7.5%
Current ratio (x)	0.5	0.5	0.6	0.7	0.7
Times interest earned (x)	3.1	2.8	3.8	4.4	4.4
Debt to Equity (x)	1.3	1.3	1.3	1.2	1.2
ROA	3%	2%	4%	5%	5%
ROE	6%	6%	9%	11%	10%
Trends (%)	65A	66A	67A	68F	69F
Sales growth	28%	6%	9%	10%	5%
Expense growth	30%	7%	7%	8%	5%
EBIT growth	0%	3%	38%	20%	9%
Net Profit	-12%	-1%	57%	32%	4%
EBITDA	11%	-57%	34%	19%	9%
EPS	-12%	-1%	57%	32%	4%
Quarterly performance (Btm)	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68
Sales	177.0	176.3	181.9	193.6	202.1
Cost of sales	141.9	141.8	144.9	155.8	157.8
Selling & admin exp.	17.5	15.7	17.3	18.5	20.3
Interest exp.	4.9	5.1	5.0	5.3	5.4
Taxes	2.5	2.8	3.0	3.1	3.8
Net profits	10.5	11.1	12.0	12.0	15.2



Source: Financial Statement and Globlex Securities estimated