

COMPANY UPDATE

BY GLOBLEX RESEARCH DEPARTMENT 7 August 2026



Globlex
Securities Co., Ltd.

CG Report : 

SET ESG Rating : n/a

CAC Anti-Corruption : n/a

ABM แผน Jump+

ตั้งเป้ารายได้ 2,400 – 2,500 ล้านบาท ในปี 2571

บริษัทตั้งเป้าหมายรายได้ 2,400 – 2,500 ล้านบาท ภายในปี 2571 โดยตั้งเป้าหมายรายได้เติบโตในปี 2569 ที่ 10% และ 5% ในปี 2570 (ปี 2568 มีรายได้เท่ากับ 2,039 ล้านบาท -22%YoY) แผนงานมุ่งเน้นในธุรกิจหลักที่บริษัทมีความเชี่ยวชาญ คือ เชื้อเพลิงชีวมวล (Biomass) และเชื้อเพลิงขยะ (RDF) ทั้งสองแผนงานเป็นการลงทุนเพื่อขยายกำลังการผลิต ซึ่งจะส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงของรายได้และกำไรอย่างมีนัยสำคัญ โดยแผนขยายธุรกิจ RDF กำหนดติดตั้งเครื่องจักรเสร็จในเดือนกุมภาพันธ์ 2570 ซึ่งสอดคล้องกับการตั้งเป้าหมายการเติบโตของรายได้ที่จะไปก้าวกระโดดในปี 2571 (เดินเครื่องเต็มระบบ 80%) ระยะเวลาประมาณ 1 ปีหลังติดตั้งเสร็จถือเป็นช่วง Ramp-up ที่เป็นไปได้จริงในเชิงวิศวกรรมและการตลาด ส่วนแผนขยายธุรกิจชีวมวล กำหนดเริ่มใช้งานเครื่องบดไม้ในเดือนพฤษภาคม 2569 และตั้งเป้าการเพิ่มผลผลิตจาก 300 ตัน เป็น 1,700 ตัน ในปีถัดไป (2570) สะท้อนถึงการให้เวลาในการทดสอบระบบและหาผู้ค้า ในช่วงปลายปี 2569 ส่วนด้านวัตถุดิบ ในปี 2568 บริษัทเน้นการบริหารจัดการวัตถุดิบเดิมที่มีอยู่ให้มีประสิทธิภาพสูงสุด พร้อมทั้งเริ่มเจรจาหรือทำสัญญาจะซื้อจะขายวัตถุดิบ (ขยะและไม้) ล่วงหน้า เพื่อรองรับเครื่องจักรใหม่ แผนงานดังกล่าวมีความสมเหตุสมผลเนื่องจากสอดคล้องกับศักยภาพการผลิตจริง มีการบริหารจัดการความเสี่ยงด้านวัตถุดิบผ่านสัญญาระยะยาว และมีการวางระยะเวลาที่เอื้อต่อการทดสอบระบบและการขยายฐานลูกค้า

โกลเบล็ก... เพื่อนที่คุณไว้วางใจ A Friend You Can Trust.

Analyst : Watcharain Jongyanyong
02 672 5936
watcharain@globlex.co.th

COMPANY UPDATE

BY GLOBLEX RESEARCH DEPARTMENT



Globlex
Securities Co., Ltd.

แผนงานของบริษัทมีความสอดคล้องกับทิศทาง Mission Vision Goal ของบริษัทโดยจากวิสัยทัศน์ (Vision) ของบริษัท คือ มุ่งสู่การเป็นผู้นำด้านพลังงานยั่งยืนและเชื้อเพลิงหมุนเวียนระดับภูมิภาค การขยายพอร์ตธุรกิจไปยัง RDF (เชื้อเพลิงขยะ) อย่างเต็มตัวผ่านการลงทุนเครื่องจักรใหม่ สะท้อนถึงการมองการณ์ไกลที่มากกว่าแค่เชื้อเพลิงไม้แบบเดิม แต่เป็นการรุกเข้าสู่ธุรกิจ Green Energy ที่ตอบโจทย์ความยั่งยืน (Sustainability) และการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก ซึ่งเป็นเทรนด์หลักของโลก ในส่วนของพันธกิจ (Mission) การเพิ่มขีดความสามารถลงทุนเครื่องบดไม้ที่บางน้ำจืดเพื่อเพิ่มผลผลิตจาก 300 ตัน เป็น 1,700 ตันต่อเดือน เพื่อตอบสนองความต้องการลูกค้าได้ทั่วถึงขึ้น และการทำสัญญาล่วงหน้า 1-3 ปี และการหาแหล่งขยะใกล้โรงงานเพื่อลดต้นทุนขนส่ง เป็นการดำเนินงานเชิงรุกเพื่อให้ธุรกิจมีความต่อเนื่องและมีประสิทธิภาพสูงสุด ขณะที่เป้าหมายหลัก (Goal) คือ ตั้งเป้าการเติบโตในปี 2569 (10%) 2570 (5%) และ 2571 (2%) ซึ่งเป็นบันไดแต่ละขั้นที่สมเหตุสมผล โดยตั้งเป้าเดินกำลังการผลิตเครื่องจักร RDF เต็มระบบที่ ร้อยละ 80 ภายในปี 2571 เพื่อให้ยอดขายทะลุเป้าหมาย 2,400 – 2,500 ล้านบาท ภายในปี 2571ที่วางไว้ตามแผน JUMP+

บริษัทมีฐานลูกค้ากลุ่มอุตสาหกรรมที่ต้องการพลังงานความร้อนและเชื้อเพลิงชีวมวลอยู่แล้ว การขยายธุรกิจ RDF (เชื้อเพลิงขยะ) และการเพิ่มกำลังผลิต Biomass ไม่ใช่การหาลูกค้ากลุ่มใหม่ทั้งหมด แต่เป็นการนำเสนอผลิตภัณฑ์ที่ตอบโจทย์เดิม (พลังงานทางเลือก) ในรูปแบบที่หลากหลายขึ้น เพื่อช่วยให้ลูกค้าบรรลุเป้าหมายด้านสิ่งแวดล้อม (Net Zero) ไปพร้อมกับบริษัท ประกอบกับเดิมบริษัทเน้นการ Trading เชื้อเพลิง ซึ่งมีความยืดหยุ่นสูงแต่กำไรผันผวนตามตลาด แผนงานปี 2569-2571 คือการใช้ความเข้าใจในตลาด (Market Insight) มาตัดสินใจลงทุนในสินทรัพย์ถาวร (CAPEX) เช่น เครื่องร่อนขยะและเครื่องบดไม้ เพื่อสร้างกำไรส่วนเพิ่มที่สูงขึ้นจากการแปรรูปวัตถุดิบเอง

โกลเบลิก... เพื่อนที่คุณไว้วางใจ A Friend You Can Trust.

COMPANY UPDATE

BY GLOBLEX RESEARCH DEPARTMENT



Globlex
Securities Co., Ltd.

ธุรกิจเชื้อเพลิงขยะ (RDF) มีศักยภาพในการเติบโตสูงกว่าธุรกิจดั้งเดิม เนื่องจากความต้องการในตลาดอุตสาหกรรม (เช่น โรงปูนซีเมนต์ หรือโรงไฟฟ้า) ที่ต้องการลดการใช้ถ่านหินมีเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง การลงทุนเครื่องร่อนขยะใหม่ช่วยเพิ่มความสามารถในการคัดแยกวัตถุดิบได้มากขึ้น 20,000 ตันต่อปี และช่วยลดการสูญเสีย ทำให้บริษัทมีอัตรากำไรที่ดีขึ้นกว่าการซื้อขายไปแบบปกติ ขณะที่แผนการลงทุนเครื่องบดไม้ที่บางน้ำจืดจะทำให้ศักยภาพการผลิตเพิ่มขึ้นจาก 300 ตัน เป็น 1,700 ตันต่อเดือน ซึ่งเป็นการดึงส่วนแบ่งการตลาดและตอบสนองคำสั่งซื้อขนาดใหญ่ที่บริษัทเคยทำไม่ได้ในอดีต บริษัทมีฐานลูกค้ากลุ่มอุตสาหกรรมที่ต้องการพลังงานความร้อนและเชื้อเพลิงชีวมวลอยู่แล้ว การขยายธุรกิจ RDF (เชื้อเพลิงขยะ) และการเพิ่มกำลังผลิต Biomass ไม่ใช้การหาลูกค้ากลุ่มใหม่ทั้งหมด แต่เป็นการนำเสนอผลิตภัณฑ์ที่ตอบโจทย์เดิม (พลังงานทางเลือก) ในรูปแบบที่หลากหลายขึ้น เพื่อช่วยให้ลูกค้าบรรลุเป้าหมายด้านสิ่งแวดล้อม (Net Zero) ไปพร้อมกับบริษัท ประกอบกับเดิมบริษัทเน้นการ Trading เชื้อเพลิง ซึ่งมีความยืดหยุ่นสูงแต่กำไรผันผวนตามตลาด แผนงานปี 2569-2571 คือการใช้ความเข้าใจในตลาด (Market Insight) มาตัดสินใจลงทุนในสินทรัพย์ถาวร (CAPEX) เช่น เครื่องร่อนขยะและเครื่องบดไม้ เพื่อสร้างกำไรส่วนเพิ่มที่สูงขึ้นจากการแปรรูปวัตถุดิบเอง

ความพร้อมและเทคโนโลยีของบริษัท สะท้อนถึงการยกระดับจากการเป็นเพียงผู้ค้า (Trading) สู่การเป็นผู้ผลิตที่มีมาตรฐานด้วยเทคโนโลยี โดยมีการลงทุนในเครื่องจักรสำคัญอย่าง "เครื่องร่อนขยะ" สำหรับธุรกิจ RDF เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการคัดแยกและลดของเสีย และ "เครื่องบดไม้" ประสิทธิภาพสูงเพื่อขยายกำลังการผลิตชีวมวลให้เพิ่มขึ้นถึง 5-6 เท่า ซึ่งเทคโนโลยีเหล่านี้ช่วยแก้ข้อจำกัด (Bottleneck) ในการผลิตเดิมและตอบสนองความต้องการเฉพาะของลูกค้าได้ดียิ่งขึ้น

ตลาดอุตสาหกรรมในปัจจุบันเผชิญกับแรงกดดันด้านภาษีคาร์บอนและเกณฑ์ ESG แผนงานของบริษัท ที่มุ่งเน้นทั้ง เชื้อเพลิงชีวมวล (Biomass) และ เชื้อเพลิงขยะ (RDF) จึงสอดคล้องกับความต้องการของตลาดที่กำลังมองหาพลังงานทางเลือกเพื่อทดแทนถ่านหินและฟอสซิล ในขณะเดียวกันบริษัทได้แสดงความสมเหตุสมผลในการบริหารความเสี่ยงอย่างรัดกุม ทั้งการทำสัญญาล่วงหน้าเพื่อสร้างความมั่นคงด้านวัตถุดิบ และการบริหารจัดการ โลจิสติกส์เพื่อควบคุมต้นทุน

โกลเบลิก... เพื่อนที่คุณไว้วางใจ A Friend You Can Trust.

COMPANY UPDATE

BY GLOBLEX RESEARCH DEPARTMENT



Globlex
Securities Co., Ltd.

ความเสี่ยงและปัจจัยที่ต้องติดตาม (Risks)

- 1. ความเสี่ยงที่มีผลกระทบต่อแผนและการดำเนินงานมากที่สุด :** เมื่อ ABM ลงทุนในเครื่องบดไม้และเครื่องร่อนขยะ (Fixed Assets) ไปแล้ว เครื่องจักรเหล่านี้จะมี "ค่าเสื่อมราคา" และ "ต้นทุนคงที่" หากไม่สามารถหาวัตถุดิบป้อนเข้าสู่ระบบได้ตามแผน (เช่น ไม้สับที่ต้องเพิ่มขึ้น 6 เท่า) เครื่องจักรจะหยุดทำงาน ส่งผลให้ต้นทุนต่อหน่วยพุ่งสูงขึ้นทันที และหากราคาวัตถุดิบผันผวนหรือขาดแคลน จะกระทบต่อ Net Profit Margin โดยตรง และอาจทำให้ไม่สามารถส่งมอบสินค้าให้ลูกค้ารายใหญ่ตามสัญญาได้ ซึ่งจะส่งผลเสียต่อความน่าเชื่อถือในระยะยาว
- 2. ข้อสังเกตเพิ่มเติมที่ควรพิจารณาเพื่อให้แผนมีความสมบูรณ์ยิ่งขึ้น :** แผนงานระบุช่วงเวลาติดตั้งเครื่องจักรในปี 2570-2571 ชัดเจน แต่ควรมีแผนสำรองหากเกิดความล่าช้า เช่น การทำสัญญาเช่าเครื่องจักรชั่วคราว หรือการหาพันธมิตร Outsourcing เพื่อผลิตสินค้าชดเชยในช่วงที่ระบบยังไม่พร้อม เพื่อป้องกันไม่ให้เสียโอกาสทางการค้าหรือเสียความเชื่อมั่นจากลูกค้าในกรณีที่การติดตั้งไม่เป็นไปตามกำหนด
- 3. ปัจจัยความเสี่ยงอื่นๆที่ผู้ลงทุนควรต้องทราบ :** เนื่องจากสินค้าของ ABM ทั้งชีวมวลและ RDF เป็นสินค้าโภคภัณฑ์ ราคาจึงอาจผันผวนตามอุปสงค์และอุปทานในตลาด รวมถึงราคาพลังงานทางเลือกอื่นๆ เช่น ถ่านหิน หรือน้ำมันเชื้อเพลิง หากราคาถ่านหินในตลาดโลกลดลงอย่างมีนัยสำคัญ (ปัจจุบันยังทรงตัวในระดับสูง) อาจทำให้แรงจูงใจที่ลูกค้าจะเปลี่ยนมาใช้เชื้อเพลิงชีวมวลลดลง ซึ่งจะกระทบต่อยอดขายและเป้าหมายการเดินเครื่องจักรที่วางไว้ ประกอบกับบริษัทมีผลขาดทุนสุทธิอย่างต่อเนื่องในช่วงปี 2566-2568 ความเสี่ยงด้าน การจัดหาเงินทุน เพื่อมาลงทุนในโครงการใหม่ภายใต้สถานะดอกเบี้ยที่อาจทรงตัวอยู่ในระดับสูง นอกจากนั้นหากราคาเชื้อเพลิงฟอสซิล (เช่น ถ่านหินหรือก๊าซธรรมชาติ) ปรับตัวลดลงอย่างมาก แรงจูงใจของลูกค้าในการเปลี่ยนมาใช้ RDF หรือชีวมวลอาจลดลง ซึ่งจะกระทบต่ออำนาจการต่อรองราคาของบริษัท

โกลเบลิก... เพื่อนที่คุณไว้วางใจ A Friend You Can Trust.

COMPANY UPDATE

BY GLOBLEX RESEARCH DEPARTMENT



Globlex
Securities Co., Ltd.

4. การลาออกของกรรมการ / ผู้บริหาร / พนักงาน : แผน JUMP+ ที่มุ่งสู่เป้าหมายปี 2571 ต้องอาศัยวิสัยทัศน์และการตัดสินใจที่ต่อเนื่อง หากมีการลาออกของ ผู้บริหารระดับสูง ที่เป็นหัวขบวนในการผลักดันโครงการ อาจทำให้ความเชื่อมั่นของนักลงทุน สั่นคลอนและทิศทางการลงทุนอาจเกิดความไม่แน่นอน ขณะที่ระดับพนักงาน เนื่องจากแผนงานมีการนำเทคโนโลยีเครื่องร้อนขยะ และเครื่องบดไม้ใหม่มาใช้ หากเกิดการลาออกของพนักงานที่มีทักษะเฉพาะด้านในช่วงติดตั้งหรือเดินเครื่อง (ปี 2570-2571) อาจทำให้กระบวนการทดสอบระบบล่าช้าได้

โกลเบล็ก... เพื่อนที่คุณไว้วางใจ A Friend You Can Trust.

COMPANY UPDATE

BY GLOBLEX RESEARCH DEPARTMENT



Globlex
Securities Co., Ltd.

- **Disclaimer :** ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกรณณ์ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้
- **ข้อสำคัญ:** ท่านต้องรับทราบถึงข้อกำหนดและเงื่อนไขในการเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์ดังกล่าวนี้ ซึ่งถือเป็นส่วนหนึ่งของรายงานบทวิเคราะห์ การนำรายงานฉบับนี้ไปใช้ต่อไปจะต้องเป็นไปตามข้อกำหนดและเงื่อนไขในการเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์ดังกล่าวทุกประการ ทั้งนี้ ท่านสามารถขอรายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้
- การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ได้เป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน
- ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

โกลเบล็ก... เพื่อนที่คุณไว้วางใจ A Friend You Can Trust.