

ESG Rating : -

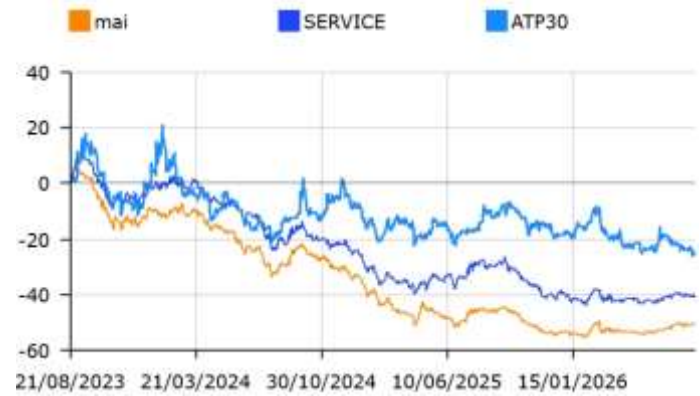
CG Rating : 

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 พูโซ ไทย โฮลดิ้งส์ จำกัด	9.53%
นาย ปิยะ เตชะกุล	7.33%
นาย วิวัฒน์ กรมดิษฐ์	6.27%
% Free Float	49.98%

Source: SETSMART



Source: SETSMART

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

ปัจจัยเสี่ยง

- ลูกค้าเก่าไม่ต่อสัญญาใช้บริการ
- บริษัทจัดหารถให้บริการไม่ทันตามกำหนดเวลา
- ราคาน้ำมันที่ปรับเพิ่มขึ้นทำให้ต้นทุนบริการเพิ่มสูงขึ้น
- นักลงทุนชะลอการลงทุนทางตรงในประเทศไทย

Quarterly performance	2Q69	2Q68	%YoY	1Q69	%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 เพื่อสะท้อนถึงต้นทุนพลังงานที่ปรับเพิ่มขึ้นและลดความสามารถในการทำกำไรอย่างแรงในช่วง 1H69 เราได้ปรับสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นเหลือ 19% จากเดิม 21% ส่งผลให้ประมาณกำไรใหม่ปี 2569 ลดลง 22% เหลือ 49 ล้านบาท หดตัว 16%YoY ตามลำดับ โดยคาดว่าจะพลิกเติบโต 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) ซึ่งยังมีอัตรากำไรจากราคาปิดล่าสุด 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% ควบคู่การคุมประสิทธิภาพการเดินรถตามมาตรฐาน ISO 39001

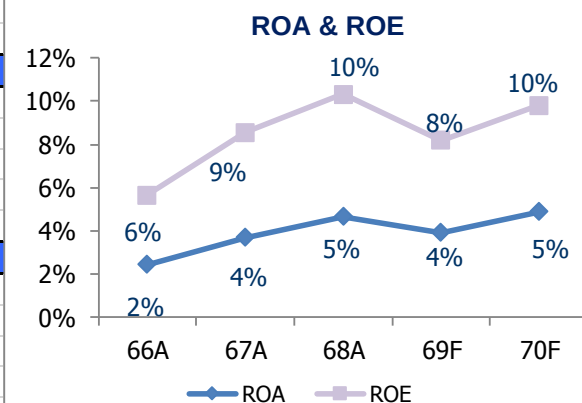
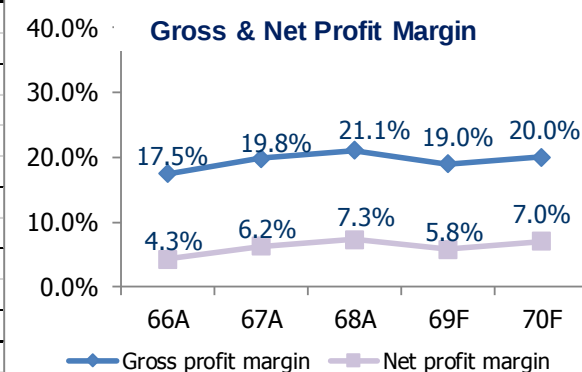
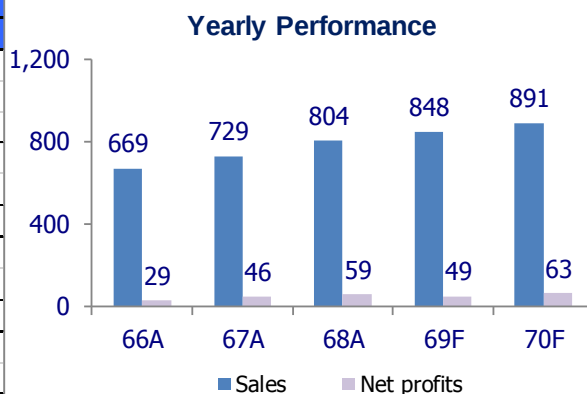
ด้านสังคม (Social)

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

ด้านธรรมาภิบาล (Governance)

- ต่อต้านการคอร์รัปชันและการทุจริต
- 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



Source: Financial Statement and Globlex Securities estimated