IPO REPORT

20 กันยายน 2566

SET / SERVICE / TRANS

ไม่จัดอันดับ

SINO LOGISTICS PLC. (SINO)

***Globlex Securities เป็นผู้ร่วมจัดจำหน่ายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้ซึ่งจะได้รับค่าธรรมเนียมในฐานะผู้จัดจำหน่าย*

EARNINGS FORECAST					
Year to Dec	63A	64A	65A	66E	67E
Net Profit (Mb)	23.4	319.0	691.2	109.6	181.4
EPS – Basic (Bt.)	0.02	0.31	0.66	0.11	0.17
Growth(%)	N/A	1,266.3	116.7	-84.1	65.5
P/E* – Basic (x)	62.4	4.6	2.1	13.3	8.0
DPS (Bt)	0.00	0.11	0.68	0.04	0.07
Yield (%)	0.1	7.9	48.4	3.0	5.0
BV per share (Bt.)	0.03	0.37	0.62	1.01	1.11
P/BV* (x)	53.8	3.8	2.2	1.4	1.3

Source: Filing and GlobleXResearch

**คำนวณจากราคา* IPO 1.40 *บาท*

PERTINENT INFORMATION	
ที่ปรึกษาทางการเงิน	บริษัท เจย์ แคปปิตอล แอดไวเซอรี จำกัด
ผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่าย	บริษัท หลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)
จำนวนหุ้นสามัญที่เสนอขาย	ไม่เกิน 292 ล้านหุ้น (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท) แบ่งเป็น หุ้นเพิ่มทุน 240 ล้านหุ้น และไม่เกิน 52 ล้านหุ้นจากผู้ถือหุ้นเดิม
ราคาเสนอขายหุ้น IPO	1.40 บาท
วันจองซื้อ	13-15 ก.ย. 2566
วันเริ่มซื้อขายในตลาดฯ	20 ก.ย. 2566
ทุนจดทะเบียน	520 ล้านบาท จำนวนหุ้นสามัญ 1,040 ล้านหุ้น
ทุนที่เรียกชำระแล้วก่อน IPO	400 ล้านบาท จำนวนหุ้นสามัญ 800 ล้านหุ้น
ทุนที่เรียกชำระแล้วหลัง IPO	520 ล้านบาท จำนวนหุ้นสามัญ 1,040 ล้านหุ้น
วัตถุประสงค์ในการเพิ่มทุน	1) ขยายพื้นที่บริการรับฝากตู้สินค้าคอนเทนเนอร์ 2) ลงทุนกับพันธมิตรทางธุรกิจทั้งในประเทศและกลุ่มประเทศ ASEAN และลงทุนในธุรกิจที่เกี่ยวข้อง 3) เงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ และเพื่อขยายกิจการ

โครงสร้างการถือหุ้น

	ก่อน IPO (%)	หลัง IPO (%)
1. กลุ่มนายนันท์มนัส วิทยศักดิ์พันธ์	32.51	25.00
2. กลุ่มนายวีระชัย ลีลาวัฒนพณิช	29.55	22.73
3. กลุ่มนายเถิ่งฟัง เหยิ่ง	19.71	10.16
ประชาชนทั่วไป (IPO)	-	28.08

Source: Filing

Analyst: Nuttawut Wongyaowarak
02-672-5805
nuttawut@globlex.co.th

Analyst Assistant: Panachai Kritthanachai

SINO ผู้ขนส่งทางทะเลเส้นทางไทย-สหรัฐอันดับหนึ่ง

บริษัท ไซโน โลจิสติกส์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ดำเนินธุรกิจให้บริการรับจัดการขนส่งสินค้าระหว่างประเทศ ทั้งทางทะเล ทางอากาศ และการขนส่งต่อเนื่อง บริการขนส่งสินค้าตั้งแต่ต้นทางถึงปลายทางทั่วโลก รวมถึงการให้บริการให้เช่าคลังสินค้า การให้บริการขนส่งทางบก การให้บริการด้านพิธีการศุลกากร และบริการอื่นๆ โดยวัตถุประสงค์ของการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เพื่อขยายพื้นที่บริการรับฝากตู้สินค้าคอนเทนเนอร์ ลงทุนกับพันธมิตรทางธุรกิจทั้งในประเทศและกลุ่มประเทศ ASEAN และลงทุนในธุรกิจที่เกี่ยวข้อง เป็นเงินทุนหมุนเวียนในกิจการ และเพื่อขยายกิจการ ทั้งนี้ฝ่ายวิจัยประเมินมูลค่าเหมาะสมปี 66 ที่ 2.02 บาทต่อหุ้น

ประเด็นสำคัญในการลงทุน

- SINO **ผู้ขนส่งทางทะเลเส้นทางไทย-สหรัฐอันดับหนึ่ง** : ประกอบธุรกิจให้บริการรับจัดการขนส่งสินค้าระหว่างประเทศโดยแบ่งรายได้เป็น 4 ประเภทดังนี้ 1) บริการขนส่งสินค้าทางทะเล 2) บริการขนส่งสินค้าทางอากาศ 3) บริการให้เช่าคลังสินค้า และ 4) บริการสนับสนุนงานบริการ โลจิสติกส์ โดยมีสัดส่วนรายได้ปี 65 ที่ 97.1%, 0.7%, 0.4% และ 1.4% ตามลำดับ โดยมีสัดส่วนรายได้จากการขนส่งสินค้าไปยังอเมริกาเหนือ ยุโรป และเอเชีย ที่ 78.1% 12.3% และ 6.9% ตามลำดับ ทั้งนี้บริษัทมีรายได้และกำไรสุทธิปี 63-65 อยู่ที่ 834-5,907 ลบ. และ 23-691 ลบ. ตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ย (CAGR) ตลอด 3 ปีที่ 166% และ 444% ต่อปี ตามลำดับ เนื่องจากสถานการณ์ COVID-19 ทำให้การขนส่งทางเรือมีความต้องการเพิ่มขึ้นทำให้ค่าระวางเรือปรับตัวขึ้น อีกทั้งเงินบาทที่อ่อนค่าหนุนการเติบโตของกำไร อย่างไรก็ตามรายได้และกำไร 1H66 หดตัว 78%YoY และ 91%YoY สู่ 3,703 ลบ. และ 830 ลบ. ตามลำดับ หลังสถานการณ์ COVID-19 คลี่คลายทำให้การขนส่งทางเรือกลับเข้าสู่ภาวะปกติ
- **การขนส่งระหว่างประเทศของไทยไปยังสหรัฐขยายตัวต่อเนื่องตั้งแต่ปี 62-65 ราว 19%ต่อปี** : ในปี 65 ประเทศไทยมีมูลค่าการส่งออกไปยังประเทศสหรัฐอเมริกามากที่สุดที่ 1.65 ล้านล้านบาทเพิ่มขึ้นจากปี 62 ที่ 0.97 ล้านล้านบาทหรือคิดเป็นอัตราการเติบโต 19%ต่อปี ขณะที่มูลค่าการส่งออกปี 65 ลำดับสองและสามคือ จีน และ ญี่ปุ่น มูลค่า 1.19 ล้านล้านบาทและ 0.86 ล้านล้านบาทตาม ลำดับ เติบโตจากปี 62 ที่ 0.90 ล้านล้านบาทและ 0.76 ล้านล้านบาทเติบโต 23%ต่อปีและ 4% ต่อปีตามลำดับ โดยการส่งออกของไทยได้แรงหนุนจากการผ่อนปรนภายใต้สถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 ในหลายประเทศทั่วโลก ประกอบกับการส่งออกสินค้าที่ขยายตัวรวมถึงธุรกิจ e-Commerce ที่ยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่องเพิ่มทางเศรษฐกิจในกิจกรรมโลจิสติกส์และธุรกิจให้บริการโลจิสติกส์ของประเทศไทยในภาพรวม

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้อง/หรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบเล็ก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชั่น (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบเล็ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

ปัจจัยเสี่ยง

i) ความเสี่ยงจากความผันผวนของค่าระวางเรือ
ii) ความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนของรายได้จากบริการรับจัดการขนส่งทางทะเล
iii)ความเสี่ยงจากภาวะการแข่งขันในอุตสาหกรรม
iv) ความเสี่ยงจากภาวะเศรษฐกิจโลกถดถอย
v) ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาน้ำมัน

โดยหลายประเทศยังมีความต้องการสำรองสินค้าจำเป็นเพื่อการผลิต บริโภค และเพิ่มความมั่นคงโดยเฉพาะอาหาร

- **คาดผลประกอบการปี 66 ที่อ่อนตัวจะพลิกกลับมาเติบโตในปี 67** : คาดรายได้และกำไรปี 66 หดตัว 64.7%YoY และ 84.1%YoY สู่ 2,088 ลบ. และ110 ลบ. ตามลำดับ เนื่องจากค่าระวางเรือปรับตัวลงหลังสถานการณ์ COVID-19 ส่งผลให้ค่าระวางเรือคอนเทนเนอร์ของจีนปรับตัวลงจาก 5,047 จุด ณ ธ.ค. ปี 64 เหลือ 980 จุด ณ มิ.ย. 66 หรือปรับตัวลง 80.6% อย่างไรก็ตามคาดว่าปริมาณการขนส่งตู้คอนเทนเนอร์ของบริษัทจะเพิ่มขึ้น 10-15%ต่อปีสู่ 38,500-40,000 TEUS ตามการขยายตัวของการขนส่งสินค้าจากไทยไปสหรัฐ แต่เราคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นปี 66 จะปรับตัวลงจากปี 65 ที่ระดับ 22.8% เหลือ 21.0% เนื่องจากค่าระวางเรือที่ปรับตัวลง ทั้งนี้ เราคาดว่ารายได้และกำไรปี 67 จะกลับมาเติบโต 23.4%YoY และ 64.5%YoY ตามลำดับ สู่ 2577 ลบ.และ 181 ลบ. โดยได้แรงหนุนจากการขยายเส้นทางให้บริการไปยังมาเลเซีย เวียดนาม และอินโดนีเซีย
- **ประเมินราคาเหมาะสมที่ 2.02 บาทต่อหุ้น** : เราประเมินราคาเหมาะสมด้วยวิธี Prospective PE Ratio โดยใช้ PE ที่ 18.3x ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 2 ปีของ WICE, LEO และ III ที่ดำเนินธุรกิจคล้ายคลึงกันและจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ทั้งนี้ เราประเมินราคาเหมาะสมอยู่ที่ 2.02 บาทสำหรับปี 66

SINO ผู้ให้บริการโลจิสติกส์ระหว่างประเทศอย่างครบวงจร

บริษัท ไซโน โลจิสติกส์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) เป็นผู้ให้บริการโลจิสติกส์ระหว่างประเทศอย่างครบวงจร (Integrated Logistics Services) ที่มีปริมาณการขนส่งสินค้าทางทะเล (Sea Freight) เส้นทางไทย-สหรัฐอเมริกาอยู่ในอันดับที่หกของบริษัทที่มีการขนส่งสินค้าทางทะเลเส้นทางไทย-สหรัฐอเมริกา ในปี 65 (ที่มา: Datamyne) และเมื่อเปรียบเทียบกับบริษัทรับจัดการขนส่งสินค้าระหว่างประเทศสัญชาติไทยแล้วนั้น บริษัทฯ มีปริมาณการขนส่งสินค้าทางทะเลเส้นทางไทย-สหรัฐอเมริกาเป็นอันดับหนึ่ง

บริษัทฯ และบริษัท อินเตอร์ คอนเนคชั่นส์ โลจิสติกส์ จำกัด (“ICL”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.98 (ต่อไปนี้จะเรียกรวมกันว่า “กลุ่มบริษัทฯ”) ให้บริการรับจัดการขนส่งสินค้าระหว่างประเทศ (Freight Forwarder) ทั้งทางทะเล (Sea Freight) ในรูปแบบของการขนส่งแบบเต็มตู้ (Full Container Load หรือ FCL) และแบบไม่เต็มตู้ (Less Than Container Load หรือ LCL) ทางอากาศ (Air Freight) และการขนส่งต่อเนื่องหลายรูปแบบ (Multimodal Transport Operation) รวมถึงการให้บริการให้เช่าคลังสินค้า การให้บริการขนส่งทางบก การให้บริการด้านพิธีการศุลกากร และบริการอื่นๆ เพื่อสนับสนุนการให้บริการโลจิสติกส์อย่างครบวงจรและมีประสิทธิภาพ อย่างไรก็ดีเนื่องจากบริษัทฯ ไม่มีเรือและ/หรือเครื่องบินเป็นของตนเอง บริษัทฯ จึงมีสถานะเป็นผู้ให้บริการรับจัดการขนส่งสินค้าระหว่างประเทศประเภทที่ไม่มีเรือและ/หรือเครื่องบินเป็นของตนเอง

บริษัทฯ เข้าร่วมเป็นสมาชิกในสมาคม สมาพันธ์และเครือข่ายระดับนานาชาติต่างๆ และมีเครือข่ายและพันธมิตรที่เป็นตัวแทนของบริษัทฯ (Network Agency) ในต่างประเทศมากกว่า 165 ประเทศ ซึ่งประกอบธุรกิจหลากหลายประเภท อาทิ บริษัทสายเดินเรือ บริษัทสายการบิน และตัวแทนการจัดการขนส่งในประเทศต่างๆ ส่งผลให้บริษัทฯ สามารถให้บริการเพื่อรองรับความต้องการของลูกค้าที่หลากหลาย

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอล์ก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการทุจริตคอร์รัปชั่น (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอล์ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

การค้าระหว่างประเทศของประเทศไทย

ภาคการส่งออกเป็นหนึ่งในปัจจัยสำคัญต่อเศรษฐกิจของประเทศไทย โดยเป็นประเทศที่มีการส่งออกมากเป็นอันดับ 2 ของการส่งออกในอาเซียน เนื่องจากเป็นประเทศที่มีระบบเศรษฐกิจแบบเปิด (Open Economy) คือเป็นประเทศที่มีมูลค่าการซื้อขายสินค้าและบริการระหว่างประเทศอย่างมีนัยสำคัญ จึงทำให้อุตสาหกรรมโลจิสติกส์เป็นอุตสาหกรรมที่มีส่วนในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจของประเทศไทยเป็นอย่างมากและยังส่งผลให้ธุรกิจตัวแทนผู้ขนส่งสินค้า (Freight forwarders) ซึ่งมีบทบาทเป็นตัวการในการติดต่อขนส่งสินค้าระหว่างประเทศให้กับผู้ประกอบการ

จากข้อมูลของศูนย์เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร สำนักงานปลัดกระทรวงพาณิชย์ โดยความร่วมมือจากกรมศุลกากร ประเทศไทยมีสถิติมูลค่าการค้า ส่งออก และ นำเข้า ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา ดังนี้

มูลค่าการค้า ส่งออก และ นำเข้า ของประเทศไทย สำหรับปี 61 - 65

ปี	การค้า		ส่งออก		นำเข้า	
	มูลค่า (ล้านล้านบาท)	อัตราการเปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)	มูลค่า (ล้านล้านบาท)	อัตราการเปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)	มูลค่า (ล้านล้านบาท)	อัตราการเปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)
61	16.17	3.71	8.11	1.27	8.06	6.2
62	15.05	(6.91)	7.63	(5.92)	7.43	(7.92)
63	13.66	(9.26)	7.1	(5.83)	6.48	(12.79)
64	17.09	25.14	8.57	19.29	8.53	31.64
65	20.59	20.46	9.94	16.05	10.65	24.88

ที่มา : ศูนย์เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร สำนักงานปลัดกระทรวงพาณิชย์

ในปี 65 ประเทศไทยมีมูลค่าการส่งออกไปยังประเทศสหรัฐอเมริกามากที่สุดที่ 1.65 ล้านล้านบาท หรือคิดเป็นส่วนแบ่งการตลาดที่ร้อยละ 16.58 รองลงมาคือประเทศจีน มีมูลค่าการส่งออกที่ 1.19 ล้านล้านบาท หรือคิดเป็นส่วนแบ่งการตลาดที่ร้อยละ 11.97 อันดับสามคือประเทศญี่ปุ่น มีมูลค่าการส่งออกที่ 0.86 ล้านล้านบาท หรือคิดเป็นส่วนแบ่งการตลาดที่ร้อยละ 8.60 อันดับสี่ และห้า คือ ประเทศเวียดนาม และประเทศมาเลเซีย ตามลำดับ

มูลค่าการส่งออกและส่วนแบ่งการตลาด แยกตามประเทศ สำหรับปี 62 - 65

ลำดับ	ประเทศที่ส่งออก	62		563		64		65	
		ล้านล้านบาท	ร้อยละ	ล้านล้านบาท	ร้อยละ	ล้านล้านบาท	ร้อยละ	ล้านล้านบาท	ร้อยละ
1	สหรัฐอเมริกา	0.97	12.73	1.07	14.85	1.32	15.42	1.65	16.58
2	จีน	0.90	11.83	0.93	12.90	1.17	13.70	1.19	11.97
3	ญี่ปุ่น	0.76	9.96	0.71	9.85	0.79	9.18	0.86	8.60
4	เวียดนาม	0.38	4.92	0.35	4.82	0.39	4.59	0.46	4.62
5	มาเลเซีย	0.32	4.21	0.27	3.77	0.38	4.44	0.44	4.42

ที่มา : ศูนย์เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร สำนักงานปลัดกระทรวงพาณิชย์

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอล์ก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการทุจริตคอร์รัปชั่น (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอล์ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

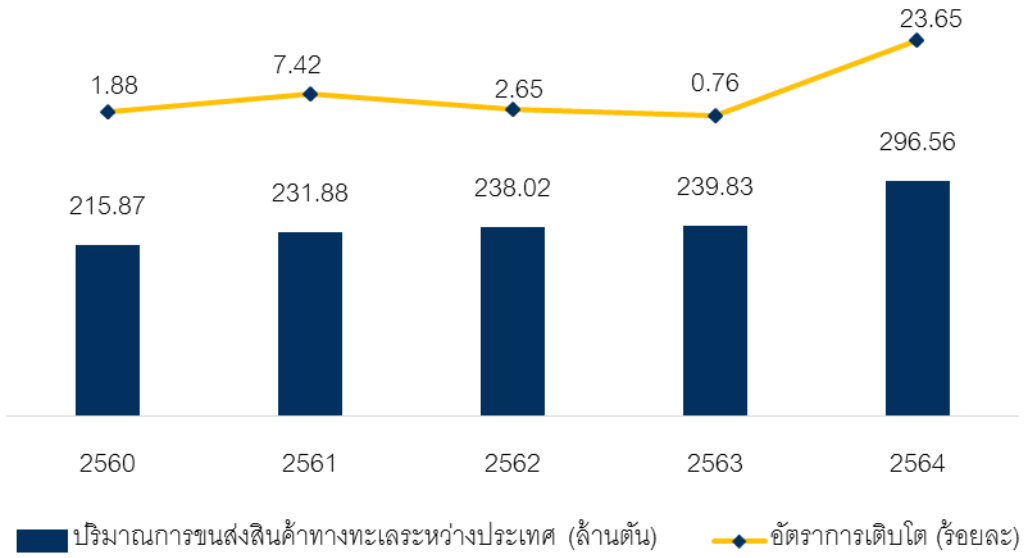
ด้านการนำเข้า ประเทศจีน และประเทศญี่ปุ่น ถือเป็นตลาดนำเข้าที่สำคัญของประเทศไทย โดยในปี 65 มูลค่าการนำเข้าจากประเทศจีนนั้นสูงถึง 2.50 ล้านล้านบาท หรือคิดเป็นส่วนแบ่งการตลาดที่ร้อยละ 23.44 ในขณะที่มูลค่าการนำเข้าจากประเทศญี่ปุ่นเท่ากับ 1.21 ล้านล้านบาท หรือคิดเป็นส่วนแบ่งการตลาดที่ร้อยละ 11.40 ส่วนอันดับสาม สี่ และห้า คือ ประเทศสหรัฐอเมริกา ประเทศมาเลเซีย และประเทศไต้หวัน ตามลำดับ

มูลค่าการนำเข้าและส่วนแบ่งการตลาด แยกตามประเทศ สำหรับปี 62 - 65

ลำดับ	ประเทศที่นำเข้า	62		63		64		65	
		ล้านล้านบาท	ร้อยละ	ล้านล้านบาท	ร้อยละ	ล้านล้านบาท	ร้อยละ	ล้านล้านบาท	ร้อยละ
1	จีน	1.58	21.25	1.57	24.21	2.13	24.96	2.50	23.44
2	ญี่ปุ่น	1.04	14.04	0.87	13.43	1.14	13.34	1.21	11.40
3	สหรัฐอเมริกา	0.55	7.35	0.46	7.18	0.46	5.37	0.63	5.96
4	มาเลเซีย	0.40	5.41	0.32	4.92	0.38	4.50	0.51	4.79
5	ไต้หวัน	0.25	3.42	0.26	4.01	0.34	3.94	0.42	3.91

เมื่อพิจารณารูปแบบการขนส่งสินค้าระหว่างประเทศ จากข้อมูลกรมศุลกากรพบว่าการขนส่งสินค้าทางทะเลมีสัดส่วนมากที่สุดในทุกรูปแบบการขนส่ง โดยปริมาณการขนส่งสินค้าทางทะเลระหว่างประเทศ ในช่วง 5 ปี ที่ผ่านมา มีรายละเอียดดังนี้

ปริมาณการขนส่งสินค้าทางทะเลระหว่างประเทศ สำหรับปี 60 – 64



ที่มา : ศูนย์เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร สำนักงานปลัดกระทรวงพาณิชย์

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชั่น (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

แนวโน้มอุตสาหกรรมโลจิสติกส์

จากข้อมูลของกรมส่งเสริมการค้าระหว่างประเทศ กระทรวงพาณิชย์ คาดว่าในปี 66 ภาคโลจิสติกส์ของไทยจะขยายตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง จากปัจจัยเรื่องการผ่อนปรนภายใต้สถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 ในหลายประเทศทั่วโลก ประกอบกับการส่งออกสินค้าที่ขยายตัว รวมถึงธุรกิจ e-Commerce ที่ยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่อง หลายประเทศยังมีความต้องการสำรองสินค้าจำเป็นเพื่อการผลิต บริโภคและเพิ่มความมั่นคงโดยเฉพาะอาหาร ขณะที่ธุรกิจเดินเรือสามารถส่งต่อต้นทุนที่เพิ่มขึ้น อาทิ เชื้อเพลิงและค่าธรรมเนียมต่างๆ ไปยังผู้ใช้บริการได้ รวมถึงการบริหารจัดการระวางบรรทุกและอุปทานเรือให้สอดคล้องกับความต้องการใช้เรือ อาทิ จำกัดระวางขนส่งให้น้อยลง ยุบเส้นทางขนส่ง (Blank sailing) หรืองดการขนถ่ายสินค้าในบางท่าเรือ (Skip call) และลดค่าใช้จ่ายโดยการลดอุปทานเรือเก่า (Demolition) และตู้คอนเทนเนอร์เก่า (Ageing boxship) รวมถึงเพิ่มรายได้ในเส้นทางที่เติบโตดี (อาทิ ตะวันออกกลาง เอเชียใต้ ละตินเมริกา และ Intra-Asia) ซึ่งจะพยุงรายได้ของธุรกิจในภาพรวมให้เติบโต

จากข้อมูลศูนย์วิจัยเศรษฐกิจและธุรกิจ Economic Intelligence Center (EIC) ของธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ประเทศจีนคาดว่าจะยกเลิกใช้นโยบาย Zero-Covid ในช่วงไตรมาสที่ 2 ปี 66 โดยในเดือนมีนาคม 66 การประชุมสภาประชาชนแห่งชาติ (National People's Congress: NPC) และการประชุมสภาที่ปรึกษาทางการเมืองแห่งประเทศจีน (Chinese People's Political Consultative Conference: CPPCC) อาจมีการเปลี่ยนแปลงนโยบาย COVID-19 ในระยะต่อไป ซึ่งหากประเทศจีนยกเลิกใช้นโยบาย Zero-Covid จะส่งผลให้ค่าระวางเรือปรับตัวสูงขึ้น เนื่องจากประเทศไทยมีการใช้อุปทานจากสายเดินเรือร่วมกับประเทศจีนในการขนส่งทางทะเลเส้นทางไทย-สหรัฐอเมริกา ทำให้การที่ประเทศจีนเปิดประเทศและกลับมาส่งออกไปสหรัฐอเมริกา จะส่งผลให้สายการเดินเรือมีการจัดสรรระวางเรือไปให้ประเทศจีนมากขึ้น ดังนั้นปริมาณระวางเรือที่ประเทศอื่นในทวีปเอเชียได้รับจัดสรรจะลดลง และเกิดการแข่งขันด้านราคา ซึ่งจะนำไปสู่การเพิ่มขึ้นของค่าระวางเรือ ประกอบกับในช่วงที่ผ่านมา สายการเดินเรือหลักๆ ของโลกมีการรวมตัวเป็นพันธมิตร (alliance) กันเพื่อควบคุมอุปทาน โดยการแล่นเรือเปล่า (Blank Sailing) เพื่อควบคุมค่าระวางเรือไม่ให้ต่ำเกินไป ดังนั้น ภายหลังจากสถานการณ์ COVID-19 เริ่มคลี่คลาย จึงคาดว่าค่าระวางเรือจะไม่ต่ำไปกว่าก่อนช่วงสถานการณ์ COVID-19

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอล์ก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชั่น (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอล์ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

ผลการดำเนินงานตลอดช่วงปี 63-65 และงวด 6M66

Table1: โครงสร้างรายได้ของบริษัทฯ

รายการ	ปี 63		ปี 64		ปี 65		6M65		6M66	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการให้บริการ	833.6	99.2	4,683.4	100.0	5,906.5	99.6	3,703.4	98.3	830.3	99.0
รายได้อื่น	6.8	0.8	1.5	0.03	24.1	0.4	15.1	0.4	8.7	1.0
รวมรายได้	840.2	100.0	4,684.9	100.0	5,930.6	100.0	3,718.5	100.0	839.1	100.0

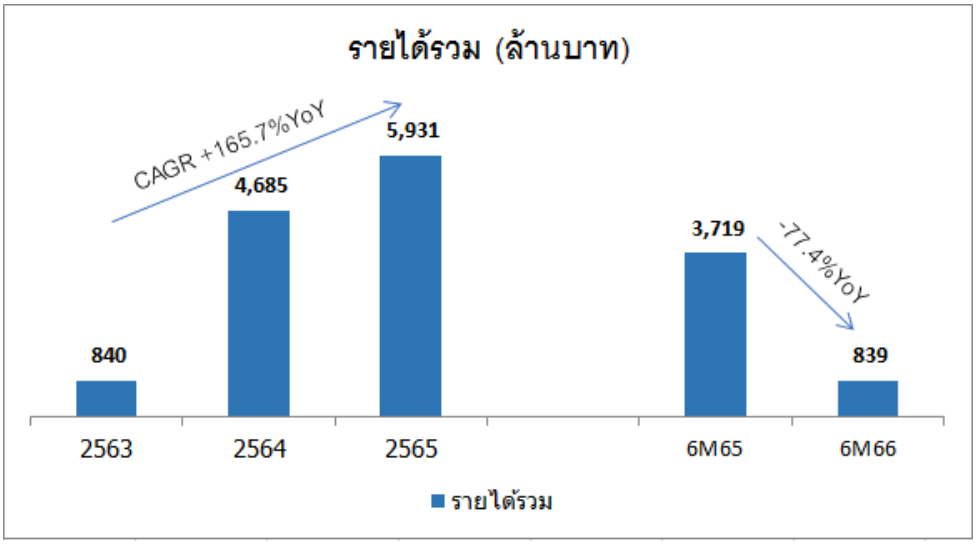
Source: Filing

Table2: โครงสร้างรายได้จากการให้บริการแบ่งตามประเภทการให้บริการ

รายได้จากการให้บริการ	ปี 63		ปี 64		ปี 65		6M65		6M66	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
บริการ Sea Freight	762.5	91.5	4,588.2	98.0	5,758.6	97.5	3,638.5	98.3	749.9	90.3
บริการ Air Freight	16.2	2.0	19.4	0.4	41.4	0.7	15.2	0.4	18.9	2.3
บริการให้เช่าคลังสินค้า	-	-	-	-	21.3	0.4	9.0	0.2	17.3	2.1
บริการสนับสนุนโลจิสติกส์	54.8	6.6	75.8	1.6	85.3	1.4	40.7	1.1	44.4	5.3
รวมรายได้จากการให้บริการ	833.6	100.0	4,683.4	100.0	5,906.5	100.0	3,703.4	100.0	830.3	100.0

Source: Filing

Figure2: รายได้รวม

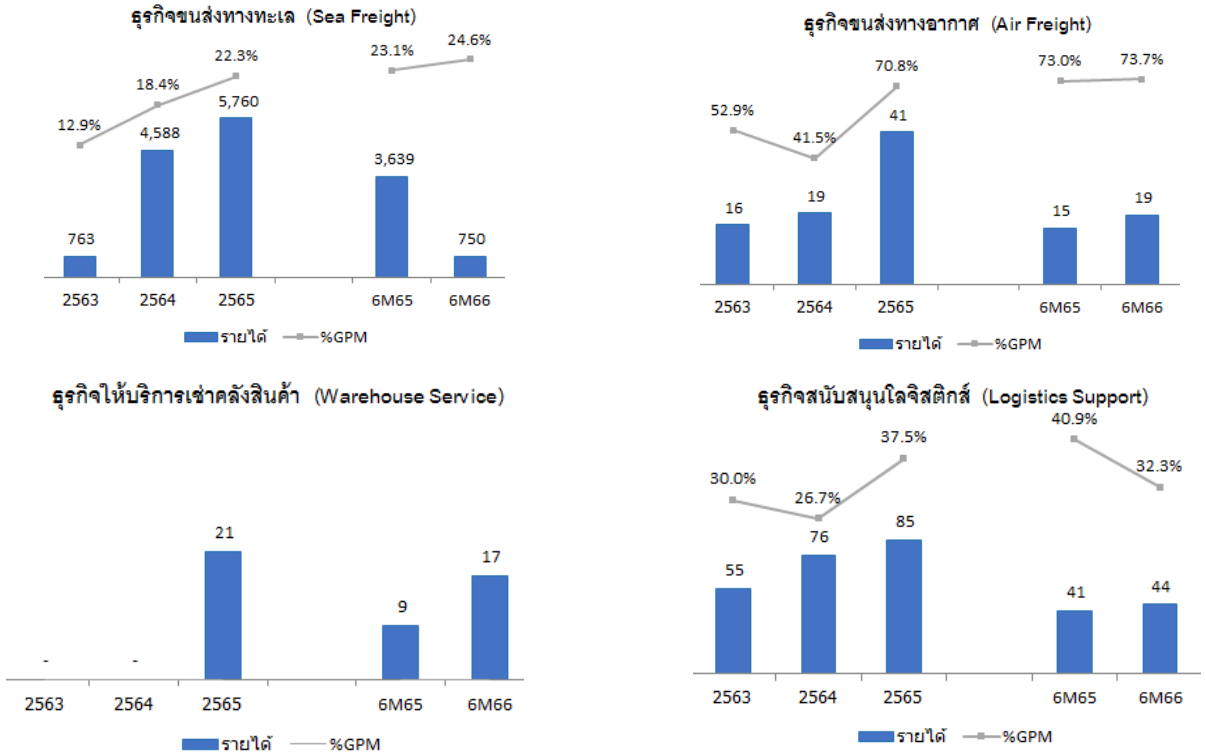


Source: Filing & Globlex Research

ในปี 63 - 65 และงวด 6M66 บริษัทมีรายได้รวม เท่ากับ 840 ลบ. 4,685 ลบ. 5,931 ลบ. และ 839 ลบ. ตามลำดับ ซึ่งสามารถแบ่งเป็นรายได้ จากการให้บริการรับจัดการขนส่งสินค้าระหว่างประเทศทางทะเล (Sea Freight) บริการรับจัดการขนส่งสินค้าระหว่างประเทศทางอากาศ (Air Freight) บริการให้เช่าคลังสินค้า รวมถึงบริการสนับสนุนงานบริการโลจิสติกส์

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอล์ก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชั่น (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอล์ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

Figure2: รายได้ และอัตรากำไรขั้นต้นแบ่งตามประเภทการให้บริการ



Source: Filing and Globlex Research

บริษัทฯ มีรายได้จากการให้บริการ Sea Freight เป็นรายได้หลักของบริษัทฯ โดยสำหรับปี 63 - 65 และงวด 6M66 บริษัทฯ มีรายได้จากบริการ Sea Freight เท่ากับ 763 ลบ. 4,588 ลบ. 5,760 ลบ. และ 750 ลบ. ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 91.5 ร้อยละ 98.0 ร้อยละ 97.5 และร้อยละ 90.3 ของรายได้จากการให้บริการทั้งหมด ปี 64 รายได้จากการให้บริการ Sea Freight เติบโต 501.7%YoY สาเหตุของการเพิ่มขึ้นมาจากค่าระวางเรือที่สูงขึ้น ซึ่งเป็นไปตามกลไกราคาตลาด รวมถึงปริมาณการขนส่งสินค้าที่เพิ่มมากขึ้นจากการขยายตัวของฐานลูกค้า สำหรับปี 65 รายได้เติบโต 25.5%YoY สาเหตุของการเพิ่มขึ้นของรายได้มาจากค่าระวางเรือที่ปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องจากปลายปี 64 มาจนถึง 1Q65 อย่างไรก็ดี ในช่วง 4Q65 บริษัทฯ เริ่มมีรายได้จากการให้บริการตู้บรรจุของเหลว (ISO tank container) สำหรับการขนส่งสินค้าเหลวในปริมาณมาก (Liquid Bulk) ทางทะเล และสำหรับงวด 6M66 รายได้ลดลง 79.4%YoY มีสาเหตุหลักจากราคาค่าระวางที่ต่ำลงอย่างต่อเนื่อง ประกอบกับปริมาณการขนส่งที่มีจำนวนลดลง เนื่องจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก

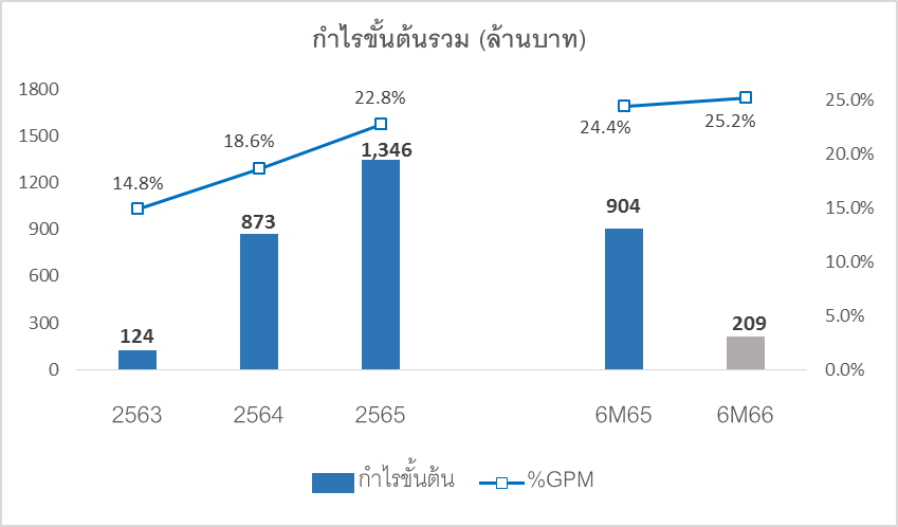
รายได้จากการให้บริการ Air Freight สำหรับปี 63 - 65 และงวด 6M66 เท่ากับ 16 ลบ. 19 ลบ. 41 ลบ. และ 19 ลบ. ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 2.0 ร้อยละ 0.4 ร้อยละ 0.7 และร้อยละ 2.3 ของรายได้จากการให้บริการทั้งหมด ปี 64 รายได้เติบโต 19.7%YoY สาเหตุจากราคาค่าขนส่งที่ปรับตัวสูงขึ้น และปริมาณการขนส่งที่เพิ่มมากขึ้น สำหรับปี 65 รายได้เติบโต 112.9%YoY เนื่องจากบริษัทฯ ได้มีแนวทางในการขยายกลุ่มลูกค้ามายังกลุ่ม Air Freight มากขึ้น รวมถึงอัตราค่าระวางอากาศได้มีการปรับตัวเพิ่มขึ้น และสำหรับงวด 6M66 รายได้ เติบโต 24%YoY โดยสาเหตุของการเพิ่มขึ้นของรายได้มาจากราคาค่าขนส่งที่ปรับตัวสูงขึ้น และปริมาณการขนส่งที่เพิ่มมากขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอล์ก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชั่น (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอล์ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

รายได้จากบริการ**ให้เช่าคลังสินค้า** สำหรับปี 65 และงวด 6M66 เท่ากับ 21 ลบ. และ 17 ลบ. ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.4 และร้อยละ 0.2 ของรายได้จากการให้บริการทั้งหมด ตามลำดับ บริษัทฯ เริ่มเปิดดำเนินการคลังสินค้าเมื่อเดือนก.พ. 65 การให้บริการคลังสินค้ามีขึ้นเพื่อรองรับความต้องการของกลุ่มลูกค้าที่มีพื้นที่ในการจัดเก็บสินค้าที่จำกัด

รายได้จากการบริการ**สนับสนุนงานบริการโลจิสติกส์** สำหรับปี 63 - 65 และงวด 6M66 เท่ากับ 55 ลบ. 76 ลบ. 85 ลบ. และ 44 ลบ. ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 6.6 ร้อยละ 1.6 ร้อยละ 1.4 และร้อยละ 5.3 ของรายได้จากการให้บริการทั้งหมด ปี 64 รายได้ เติบโต 38.3%YoY เป็นการเติบโตทั้งการขนส่งทางบก บริการด้านพิธีการศุลกากร และบริการอื่นๆ สำหรับปี 65 รายได้เติบโต 12.5%YoY สาเหตุหลักจากการเติบโตของบริการอื่นๆ และสำหรับงวด 6M66 รายได้ เติบโต 9.1%YoY สาเหตุหลักจากรายได้บริการการขนส่งทางบก จากสัญญาบริการที่เพิ่มขึ้น

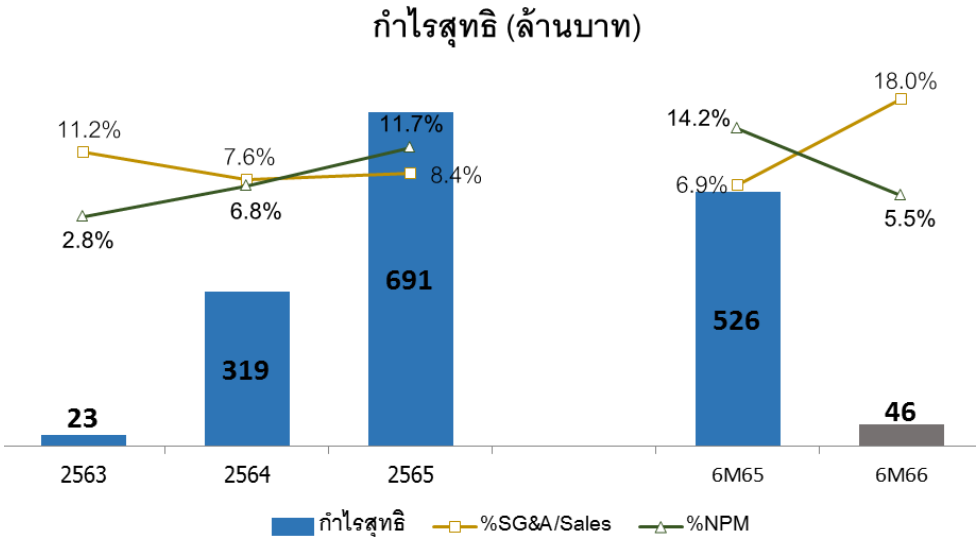
Figure3: **กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้น**



ในช่วงปี 63-65 และงวด 6M66 บริษัทมีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 124 ลบ. 873 ลบ. 1,346 ลบ. และ 209 ลบ. ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้น (%GPM) เท่ากับ 14.8% 18.6% 22.8% และ 25.2% ตามลำดับ ในปี 65 บริษัทมี %GPM เพิ่มสูงขึ้นต่อเนื่อง เมื่อเทียบกับช่วงปี 63-64 เนื่องจากราคาค่าระวางที่ยังคงปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องจากปี 64 ถึง 1Q65 ทั้งนี้ ตั้งแต่ 2Q65 เป็นต้นมาค่าระวางเรือเริ่มมีทิศทางปรับตัวลดลง สำหรับงวด 6M66 บริษัทมี %GPM เท่ากับ 25.2% เพิ่มขึ้นเทียบกับงวด 6M65 แต่กำไรขั้นต้นที่ลดลงมาก เกิดจากค่าระวางเรือที่ปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องจาก 1Q65 ต่อเนื่องจนถึง 1Q66 ซึ่งเป็นไปตามกลไกราคาตลาดจากการที่อุปสงค์ในการขนส่งสินค้าลดลงเนื่องจากภาวะเศรษฐกิจโลกชะลอตัวลง ประกอบกับอุปทานในตลาดที่มีมากขึ้นทำให้ค่าระวางเรือปรับตัวลดลงพร้อมกับปริมาณการขนส่งสินค้าที่ลดลงเช่นเดียวกัน

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชั่น (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

Figure4: กำไรสุทธิ อัตราการทำกำไรสุทธิ และค่าใช้จ่ายในการขายและบริการต่อรายได้รวม



ปี 63-65 และ งวด 6M66 บริษัทมีอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวม (%SG&A) เท่ากับ 11.2% 7.6% 11.7% และ 18.0% ตามลำดับ

จากทิศทางการเติบโตของรายได้ในช่วงปี 63-65 และ 6M66 ส่งผลให้บริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 23 ลบ. 319 ลบ. 691 ลบ. และ 46 ลบ. ตามลำดับ โดยที่กำไรสุทธิปี 64 เติบโต 1,266.3%YoY และปี 65 เติบโต 116.7%YoY โดยบริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วง 3 ปี ที่ผ่านมา จากราคาค่าระวางที่เรือที่ปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่อง สำหรับงวด 6M65 กำไรสุทธิ ลดลง -91.3% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ปรับตัวลงอย่างมีนัยสำคัญ สาเหตุหลักจากการลดลงของรายได้ เนื่องจากค่าระวางเรือที่ปรับตัวลงเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า

คาดผลประกอบการปี 66 ที่อ่อนตัวจะพลิกกลับมาเติบโตในปี 67

ฝ่ายวิจัยคาดว่ารายได้ปี 66 จะอ่อนตัวลง 64.7%YoY สู่ 2,088 ลบ. เนื่องจากค่าระวางเรือปรับตัวลงหลังสถานการณ์ COVID-19 คลี่คลายส่งผลให้ค่าระวางเรือคอนเทนเนอร์ของจีนปรับตัวลงจาก 5,047 จุด ณ ธ.ค. 64 เหลือ 980 จุด ณ มิ.ย. 66 หรือปรับตัวลง 80.6% โดยคาดว่า 2H66 ค่าระวางเรือจะค่อยๆ ปรับตัวขึ้นหลังแตะระดับต่ำสุด ณ เดือน มิ.ย. 66 เนื่องจากความต้องการนำเข้าสินค้าของสหรัฐจะเพิ่มขึ้นใน 3Q66 เพื่อเตรียมผลิตสินค้าจำหน่ายช่วงปลายปี อย่างไรก็ตามคาดว่าปริมาณการขนส่งตู้คอนเทนเนอร์ของบริษัทจะเติบโตตามการขนส่งระหว่างประเทศไทย-สหรัฐที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 19% ต่อปีตามการขยายตัวปี 62-65 โดยได้แรงหนุนจากการผ่อนปรนภายใต้สถานการณ์การแพร่ระบาดของCOVID-19 ในหลายประเทศทั่วโลก ประกอบกับการส่งออกสินค้าที่ขยายตัว รวมถึงธุรกิจ e-Commerce ที่ยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่องเพิ่มทางเศรษฐกิจในกิจกรรมโลจิสติกส์และธุรกิจให้บริการโลจิสติกส์ของประเทศไทยในภาพรวม โดยหลายประเทศยังมีความต้องการสำรองสินค้าจำเป็นเพื่อการผลิต บริโภคและเพิ่มความมั่นคงโดยเฉพาะอาหาร แต่เราคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นปี 66 จะปรับตัวลงจากปี 65 ที่ระดับ 22.8% เหลือ 21.0% เนื่องจากค่าระวางเรือที่ปรับตัวลง ด้านอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวม (%SG&A/Sales) คาดว่าจะปรับตัวขึ้นจาก 8.5% สู่ 15% เนื่องจากรายได้ลดลงอย่างมากแต่ค่าใช้จ่ายในการบริหารเป็นค่าใช้จ่ายคงที่ ส่งผลให้กำไรปี 66 อยู่ที่ 109.6 ลบ. หดตัว 84.1%YoY

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

ฝ่ายวิจัยคาดว่ารายได้และกำไรปี 67 จะกลับมาเติบโต 23.4%YoY และ 64.5%YoY ตามลำดับ สู่ 2,577 ลบ.และ 181 ลบ. โดยได้แรงหนุนจาก 1. การเติบโตจากการขนส่งคอนเทนเนอร์จากไทย-สหรัฐราว 15-20%ต่อปี และ 2. การขยายเส้นทางให้บริการขนส่งสินค้าไปยังมาเลเซีย เวียดนาม และอินโดนีเซีย ขณะที่คาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะปรับตัวขึ้นจาก 21% ในปี 66 สู่ 23% เนื่องจากการขยายการขนส่งทางอากาศและการให้บริการขนส่งทางโลจิสติกส์ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่าค่าเฉลี่ยเป็นตัวหนุนกำไร ด้านอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวม (%SG&A/Sales) คาดทรงตัวที่ระดับราว 15% เมื่อเทียบกับปี 66

ความเสี่ยงหลักในการประกอบธุรกิจ

บริษัทมีความเสี่ยงจากความผันผวนความผันผวนของค่าระวางเรือ เนื่องจากบริษัทฯ มีรายได้จากบริการรับจัดการขนส่งทางทะเล (Sea Freight) เป็นหลัก โดยมีสัดส่วนรายได้คิดเป็นร้อยละ 97.50 ของรายได้จากการดำเนินงานในปี 65 ดังนั้น ต้นทุนค่าระวางเรือ จึงถือเป็นต้นทุนหลักในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ซึ่งทำให้มีความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนของรายได้จากบริการรับจัดการขนส่งทางทะเล (Sea Freight) ถัดมาเป็นความเสี่ยงจากภาวะการแข่งขันในอุตสาหกรรม ธุรกิจให้บริการรับจัดการขนส่งสินค้าระหว่างประเทศ (Freight Forwarder) เป็นธุรกิจที่มีการแข่งขันสูง มีจำนวนผู้ประกอบการในอุตสาหกรรมจำนวนมาก อาจทำให้บริษัทฯ สูญเสียส่วนแบ่งการตลาด และส่งผลกระทบทางลบต่อผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของบริษัทฯ ได้ ต่อมาเป็นความเสี่ยงจากภาวะเศรษฐกิจโลกถดถอย (Economic Recession) อาจส่งผลต่อการค้าระหว่างประเทศ และปริมาณการส่งออกและอาจส่งผลกระทบต่อรายได้และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และความเสี่ยงจากรายได้ของของบริษัทฯ อาจได้รับผลกระทบจากความผันผวนของอุปสงค์ตามฤดูกาล (Seasonality)

จุดประสงค์การใช้เงินเพิ่มทุน

การจำหน่ายหุ้นสามัญเพิ่มทุนครั้งแรกแก่ประชาชน (IPO) คิดเป็นจำนวนหุ้นทั้งสิ้น 292 ล้านหุ้น ซึ่งประกอบด้วย (1) หุ้นสามัญเพิ่มทุนที่เสนอขายโดยบริษัทฯ จำนวน 240,000,000 หุ้น และ (2) หุ้นสามัญเดิมที่เสนอขายโดยนายเถิ่งฟ้ง เหยิ่ง จำนวนไม่เกิน 52,000,000 หุ้น Par หุ้นละ 0.50 บาท โดย SINO มีจุดประสงค์ในการนำเงินดังกล่าวเพื่อใช้ตามรายละเอียดดังนี้ คือ

1) ขยายพื้นที่บริการรับฝากตู้สินค้าคอนเทนเนอร์จำนวนเงิน 50.00 ลบ. ภายในปี 66
2) ลงทุนกับพันธมิตรทางธุรกิจทั้งในประเทศและกลุ่มประเทศ ASEAN และลงทุนในธุรกิจที่เกี่ยวข้องจำนวนเงิน 150.00 ลบ. ภายในปี 67
3) เงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ และเพื่อขยายกิจการจำนวนเงิน 114.62 ลบ. ภายในปี 67

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้น นักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอล์ก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชั่น (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอล์ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

ประเมินราคาเหมาะสมในปี 66 ของ SINO ราว 2.02 บาทต่อหุ้น

Figure5: PE Ratio **ย้อนหลัง 1 ปีของ** WICE LEO **และ** III

บริษัท	PE Ratio ย้อนหลัง 2 ปี
WICE	16.6
LEO	17.9
III	20.3
ค่าเฉลี่ย	18.3
	ที่มา ASPEN และ SET

ฝ่ายวิจัย บล.โกลเบล็ก ประเมินราคาเหมาะสมด้วยวิธี Prospective PE Ratio เทียบกับบริษัท WICE LEO และ III ซึ่งประกอบธุรกิจโลจิสติกส์และ Freight Forwarder ที่คล้ายคลึงกัน โดยเราใช้ Prospective PER ที่ระดับ 18.3x ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 2 ปี โดยเราประเมินราคาเหมาะสมปี 66 ที่ 2.02 บาท

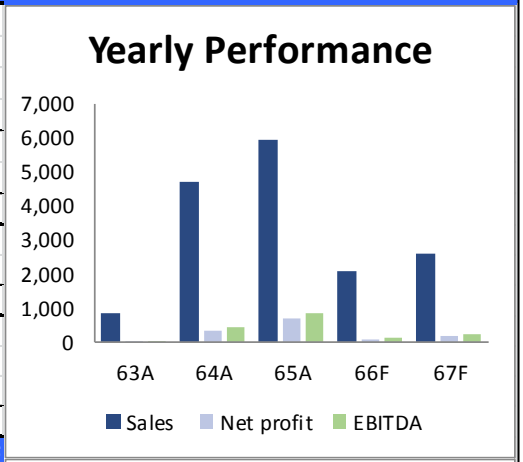
Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี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

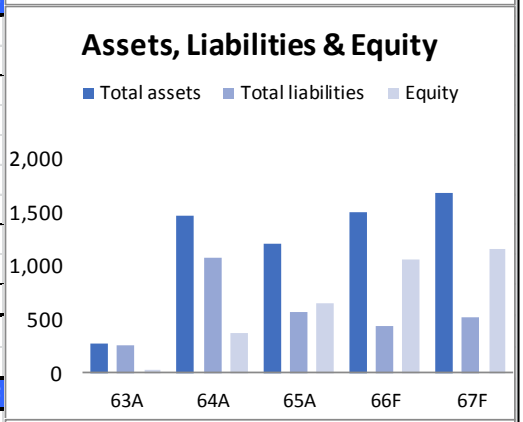
Financial Highlight

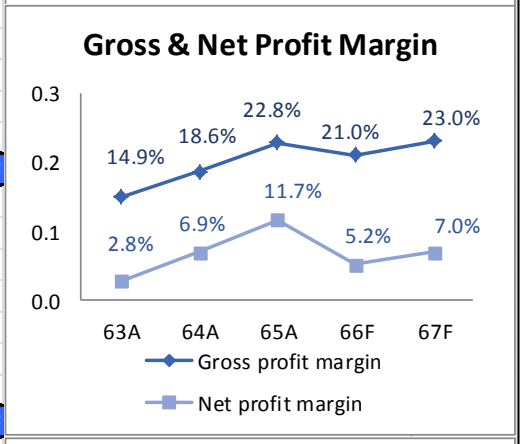
Balance Sheet (Btm)	63A	64A	65A	66F	67F
Cash	10	231	690	961	1,068
Receivables	217	1,110	302	319	386
Inventory					
Other current assets	2	24	13	7	8
Current assets	229	1,365	1,006	1,287	1,463
Non-current assets	49	90	202	207	212
Total assets	278	1,455	1,208	1,493	1,675
Current liabilities	224	1,040	473	354	425
Long-term liabilities	27	34	88	89	91
Total liabilities	251	1,074	560	444	517
Paid-up, prem share & others	10	112	400	736	736
Retained earnings	4	209	188	253	362
Other components of shareholders' equity	13	60	60	60	60
Equity	27	381	648	1,049	1,158
P&L (Btm)	**63A**	**64A**	**65A**	**66F**	**67F**
Sales	834	4,683	5,907	2,088	2,577
Cost of sales	-709	-3,810	-4,561	-1,650	-1,984
Gross profit	124	873	1,346	439	593
Other Revenues	7	-78	25	17	21
Selling & admin exp.	-94	-358	-500	-313	-387
EBIT	37	437	871	142	227
Interest exp.	-9	-19	-9	-5	-1
EBT	29	418	862	137	226
Taxes	-5	-99	-170	-27	-45
Net profit	23	319	691	110	181
EBITDA	39	439	873	145	230
Fully Diluted EPS (Bt)	0.02	0.31	0.66	0.11	0.17
Cashflow projection (Btm)	**63A**	**64A**	**65A**	**66F**	**67F**
EBIT(1-t)	32	338	700	115	181
Dep. & Amortization	2	1	3	3	3
Change in net working capital	10	-271	372	-81	-10
Capital expenditure	-3	-62	-15	-5	-6
Firm free cashflow	41	6	1059	32	169
Cashflow projection (Btm)	**63A**	**64A**	**65A**	**66F**	**67F**
Gross profit margin	14.9%	18.6%	22.8%	21.0%	23.0%
Net profit margin	2.8%	6.9%	11.7%	5.2%	7.0%
Current ratio (x)	1.0	1.3	2.1	3.6	3.4
Times interest earned (x)	3.6	17.8	79.6	22.9	362.9
Debt to Equity (x)	9.3	2.8	0.9	0.4	0.4
ROA	8%	37%	52%	8%	11%
ROE	173%	157%	134%	13%	16%
Trends (%)		**64A**	**65A**	**66F**	**67F**
Sales growth		462%	26%	-65%	23%
Expense growth		282%	40%	-37%	23%
EBIT growth		1068%	99%	-84%	60%
Net Profit growth		1266%	117%	-84%	65%
EBITDA Margin		1025%	99%	-83%	59%
EPS growth		1266%	117%	-84%	66%
9 months performance (Btm)				**1H65**	**1H66**
Sales				3,703	830
Cost of sales				-2,800	-621
Selling & admin exp.				-256	-151
Interest exp.				-5	-7
Taxes				-131	-13
Net profit				526	46

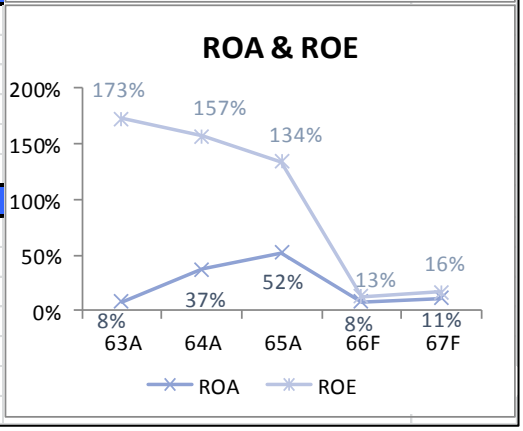
Source: Financial Statement and Globlex Securities estimated

Business Highlight









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