

คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

ผลการดำเนินงานไตรมาส 2 ปี 2569 และงวด 6 เดือนแรก ปี 2569

ในช่วงไตรมาส 2 ปี 2569 ภาคการส่งออกของไทยยังคงขยายตัวในระดับสูง โดยได้รับแรงสนับสนุนจากวัฏจักรขาขึ้นของอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์โลก การลงทุนในธุรกิจเทคโนโลยีและศูนย์ข้อมูล (Data Center) ตลอดจนความต้องการสินค้าอิเล็กทรอนิกส์และชิ้นส่วนที่เพิ่มขึ้น ขณะเดียวกัน การนำเข้าปรับตัวเพิ่มขึ้นจากการนำเข้าวัตถุดิบ ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ และน้ำมันดิบ ซึ่งเป็นปัจจัยสนับสนุนความต้องการใช้บริการด้านการขนส่งและโลจิสติกส์ระหว่างประเทศของบริษัทฯ อย่างต่อเนื่อง

ในไตรมาส 2 ปี 2569 บริษัทฯ มีรายได้จากการให้บริการจำนวน 1,490 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 261 ล้านบาท หรือร้อยละ 21.3 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยได้รับแรงสนับสนุนจากการเติบโตของกลุ่มธุรกิจหลัก โดยเฉพาะธุรกิจขนส่งสินค้าทางอากาศ (Air Freight) และธุรกิจขนส่งสินค้าทางบกข้ามแดน (Cross Border Service) ซึ่งยังคงเป็นกลุ่มธุรกิจที่มีบทบาทสำคัญต่อการเติบโตของรายได้ของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม แม้รายได้จากการให้บริการจะเติบโตในระดับสูง บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจำนวน 172 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 6 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นที่ต่ำกว่าการเติบโตของรายได้ ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) ลดลงจาก ร้อยละ 13.2 ในไตรมาส 2 ปี 2568 เป็นร้อยละ 11.6 ในไตรมาส 2 ปี 2569 สะท้อนถึงแรงกดดันจากต้นทุนการให้บริการและการแข่งขันด้านราคาในธุรกิจโลจิสติกส์ รวมถึงการเพิ่มขึ้นของสัดส่วนรายได้จากกลุ่มธุรกิจที่มีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่ากลุ่มธุรกิจอื่น ทั้งนี้ บริษัทฯ ให้ความสำคัญกับการบริหารคุณภาพของรายได้และอัตรากำไรขั้นต้น ควบคู่กับการบริหารต้นทุนการให้บริการ ตลอดจนการเพิ่มสัดส่วนงานและบริการที่สามารถสร้างอัตรากำไรที่เหมาะสม เพื่อรักษาความสามารถในการทำกำไรของบริษัทฯ ในระยะต่อไป

สำหรับไตรมาส 2 ปี 2569 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ 29 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6 ล้านบาท หรือร้อยละ 24.8 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน แม้อัตรากำไรขั้นต้นจะปรับตัวลดลง โดยบริษัทฯ มีการควบคุมและบริหารจัดการค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารอย่างเป็นระบบ เพื่อให้ค่าใช้จ่ายอยู่ในระดับที่เหมาะสมและสอดคล้องกับการเติบโตของรายได้ ส่งผลให้บริษัทฯ ยังคงสามารถรักษาการเติบโตของกำไรสุทธิได้เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

สรุปผลการดำเนินงานของบริษัท

หน่วย : ล้านบาท

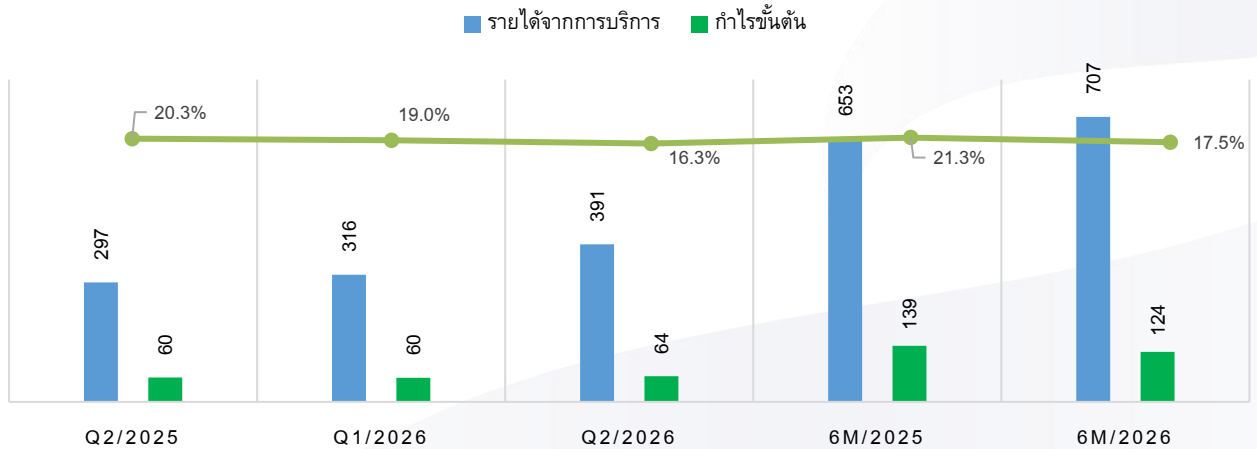
งบกำไรขาดทุน	Q2/2568	Q1/2568	Q2/2569	% YOY	% QOQ	6M/2568	6M/2569	%YOY
รายได้จากการให้บริการ	1,229	1,311	1,490	21.3%	13.7%	2,289	2,801	22.4%
กำไรขั้นต้น	162	163	172	6.0%	5.8%	361	335	-7.2%
รายได้อื่น	18	16	14	-25.6%	-13.2%	27	30	10.9%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	31	36	35	12.0%	-2.8%	61	71	16.9%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	105	107	126	20.7%	18.0%	210	233	11.1%
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	4	3	4	19.5%	55.5%	7	7	7.6%
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	8	7	12	55.4%	-81.2%	12	19	54.1%
กำไรสุทธิ	33	26	8	-77.0%	70.2%	97	33	-65.8%
การแบ่งปันกำไร								
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	23	19	29	24.8%	49.5%	80	48	-39.2%

ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	10	6	-21	-312.3%	440.9%	18	-15	185.1%
อัตรากำไรขั้นต้น	13.2%	12.4%	11.6%	-1.7%	-0.9%	15.8%	12.0%	-3.8%
อัตรากำไรสุทธิ	1.9%	1.5%	1.9%	0.1%	0.5%	3.4%	1.7%	-1.7%

ผลการดำเนินงานตามส่วนงาน

1. การให้บริการขนส่งสินค้าทางทะเล (Sea Freight)

หน่วย : ล้านบาท



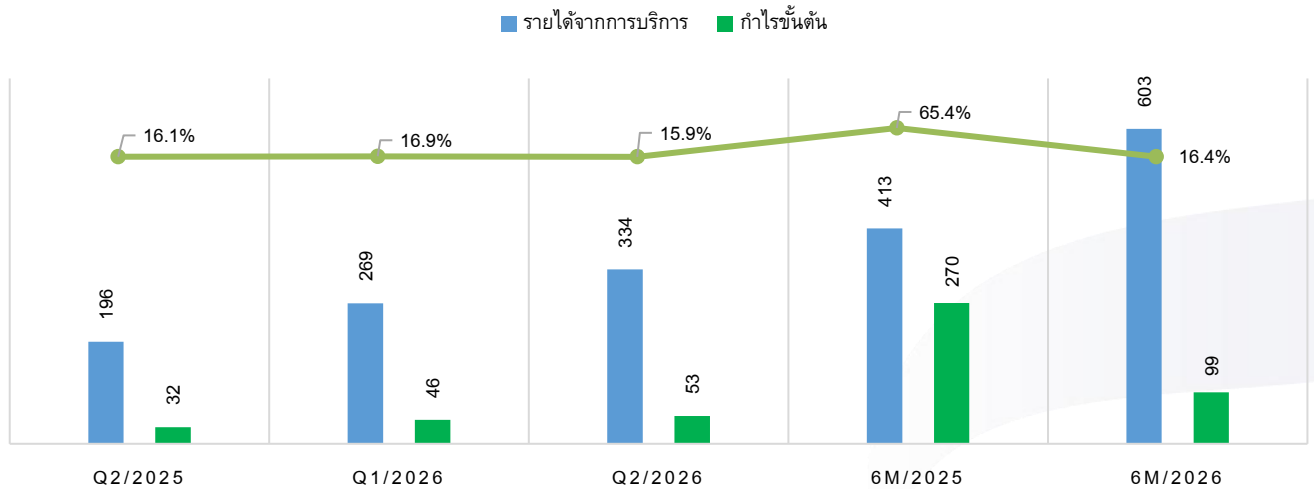
ในไตรมาส 2 ปี 2569 บริษัท มีรายได้จากการให้บริการขนส่งสินค้าทางทะเลจำนวน 391 ล้านบาท เพิ่มขึ้น ร้อยละ 32.0 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการฟื้นตัวของกิจกรรมการค้าระหว่างประเทศ การขยายตัวของปริมาณงานส่งออก รวมถึงการเพิ่มขึ้นของฐานลูกค้าในบางกลุ่มอุตสาหกรรม

บริษัท มีกำไรขั้นต้นจากการให้บริการขนส่งสินค้าทางทะเลจำนวน 64 ล้านบาท เพิ่มขึ้น ร้อยละ 6.2 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) ปรับลดลงจาก ร้อยละ 20.3 เป็นร้อยละ 16.3 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนค่าระวาง ยังอยู่ในระดับสูง ส่งผลให้อัตราการเติบโตของกำไรขั้นต้นต่ำกว่าอัตราการเติบโตของรายได้

ทั้งนี้ บริษัท ยังคงให้ความสำคัญกับการบริหารต้นทุนค่าระวาง ตลอดจนการเพิ่มสัดส่วนงานและกลุ่มลูกค้าที่สามารถสร้างอัตรากำไรที่เหมาะสม เพื่อรักษาความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจขนส่งสินค้าทางทะเลในระยะต่อไป

2. การให้บริการขนส่งสินค้าทางอากาศ (Air Freight)

หน่วย : ล้านบาท



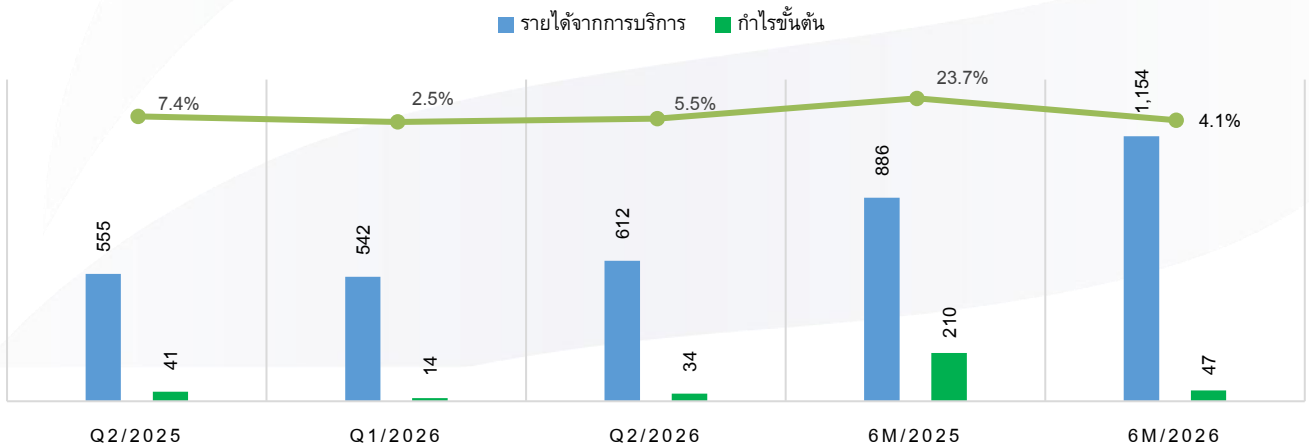
การให้บริการขนส่งสินค้าทางอากาศเป็นกลุ่มธุรกิจที่มีการเติบโตโดดเด่นในไตรมาส 2 ปี 2569 โดยบริษัท มีรายได้จากการให้บริการจำนวน 334 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 138 ล้านบาท หรือร้อยละ 70.6 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีปัจจัยสนับสนุนหลักจากปริมาณการขนส่งสินค้าทางอากาศที่เพิ่มขึ้น รวมถึงการขยายฐานลูกค้าในกลุ่มสินค้าที่ต้องการความรวดเร็วและความแน่นอนในการขนส่ง

บริษัท มีกำไรขั้นต้นจากการให้บริการขนส่งสินค้าทางอากาศจำนวน 53 ล้านบาท เพิ่มขึ้น ร้อยละ 68.5 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) อยู่ที่ ร้อยละ 15.9 ใกล้เคียงกับช่วงเดียวกันของปีก่อน สะท้อนให้เห็นว่าบริษัท สามารถบริหารจัดการต้นทุนการให้บริการได้อย่างมีประสิทธิภาพควบคู่ไปกับการรองรับปริมาณงานที่เพิ่มขึ้น

ทั้งนี้ ธุรกิจขนส่งสินค้าทางอากาศยังคงเป็นหนึ่งในกลุ่มธุรกิจสำคัญที่สนับสนุนการเติบโตของรายได้และกำไรขั้นต้นของบริษัท โดยบริษัท มุ่งเน้นการรักษาฐานลูกค้าเดิม ควบคู่กับการขยายฐานลูกค้าใหม่และการเพิ่มปริมาณงานในกลุ่มสินค้าที่มีศักยภาพ เพื่อสนับสนุนการเติบโตและรักษาความสามารถในการทำกำไรอย่างต่อเนื่องในระยะต่อไป

3. การขนส่งทางบกข้ามแดน (Cross Border Service)

หน่วย : ล้านบาท



ในไตรมาส 2 ปี 2569 การให้บริการขนส่งสินค้าทางบกข้ามแดนยังคงเป็นหนึ่งในธุรกิจหลักและเป็นกลุ่มธุรกิจที่มีสัดส่วนรายได้สูงของบริษัท โดยมีรายได้จากการให้บริการจำนวน 612 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 57 ล้านบาท หรือร้อยละ 10.3 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของ

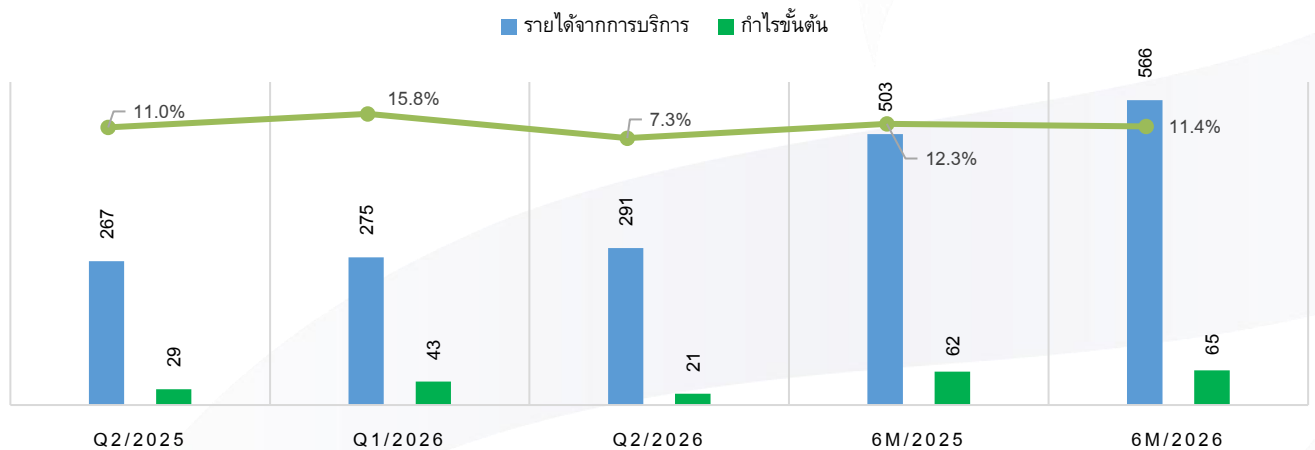
ปีก่อน การเติบโตดังกล่าวได้รับแรงสนับสนุนจากความต้องการใช้บริการขนส่งสินค้าระหว่างประเทศในภูมิภาคที่ยังคงขยายตัวอย่างต่อเนื่อง รวมถึงความแข็งแกร่งของเครือข่ายการให้บริการของบริษัทฯ ในกลุ่มประเทศ CLMV

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากการให้บริการขนส่งสินค้าทางบกข้ามแดนจำนวน 34 ล้านบาท ลดลง ร้อยละ 17.9 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) ปรับลดลงจาก ร้อยละ 7.4 เป็นร้อยละ 5.5 สะท้อนถึงแรงกดดันจากต้นทุนการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้การเติบโตของรายได้ยังไม่สามารถสะท้อนเป็นการเติบโตของกำไรขั้นต้นได้ในทิศทางเดียวกัน

เนื่องจากธุรกิจขนส่งสินค้าทางบกข้ามแดนเป็นกลุ่มธุรกิจที่มีสัดส่วนรายได้สูงของบริษัทฯ การเปลี่ยนแปลงของอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจดังกล่าวจึงมีผลต่ออัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมของบริษัทฯ ทั้งนี้ บริษัทฯ ให้ความสำคัญกับการบริหารต้นทุนการขนส่งและประสิทธิภาพการใช้ทรัพยากร การบริหารเส้นทางและเที่ยวรถ ตลอดจนการพิจารณาคุณภาพของรายได้และการกำหนดราคาค่าบริการให้เหมาะสมกับต้นทุน เพื่อยกระดับความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจในระยะต่อไป

4. งานซัพพลายเชน โซลูชันส์

หน่วย : ล้านบาท



ในไตรมาส 2 ปี 2569 บริษัทฯ มีรายได้จากการให้บริการด้านซัพพลายเชนจำนวน 291 ล้านบาท เพิ่มขึ้น ร้อยละ 9.1 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยได้รับแรงสนับสนุนจากความต้องการใช้บริการด้านคลังสินค้าและการบริหารจัดการโลจิสติกส์แบบครบวงจรที่ยังคงขยายตัวอย่างต่อเนื่อง

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจำนวน 21 ล้านบาท ลดลงจาก 29 ล้านบาท ในช่วงเดียวกันของปีก่อน หรือลดลง ร้อยละ 28.1 ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) ปรับลดลงจาก ร้อยละ 11.0 เป็นร้อยละ 7.3 สะท้อนถึงแรงกดดันจากต้นทุนการให้บริการที่เพิ่มขึ้น ทั้งต้นทุนด้านคลังสินค้า บุคลากร และค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงาน ส่งผลให้การเติบโตของรายได้ยังไม่สามารถชดเชยต้นทุนที่เพิ่มขึ้นได้อย่างเต็มที่ และทำให้ความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจปรับลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

ทั้งนี้ บริษัทฯ ให้ความสำคัญกับการเพิ่มประสิทธิภาพการบริหารจัดการคลังสินค้าและทรัพยากร การควบคุมต้นทุนการดำเนินงาน ตลอดจนการพิจารณาโครงสร้างราคาค่าบริการให้เหมาะสมกับต้นทุน เพื่อยกระดับอัตรากำไรและเพิ่มประสิทธิภาพในการทำกำไรของธุรกิจในระยะต่อไป

ค่าใช้จ่ายในการขาย

ในไตรมาส 2 ปี 2569 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายจำนวน 35 ล้านบาท เพิ่มขึ้น ร้อยละ 12.0 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน สอดคล้องกับการขยายตัวของรายได้และกิจกรรมทางธุรกิจ โดยมีสาเหตุส่วนหนึ่งจากการเพิ่มบุคลากรด้านการขายและการตลาดเพื่อรองรับการขยายฐานลูกค้าและปริมาณงานที่เพิ่มขึ้น ขณะที่เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 1 ปี 2569 ค่าใช้จ่ายในการขายปรับลดลงเล็กน้อย

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ในไตรมาส 2 ปี 2569 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 126 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 22 ล้านบาท หรือร้อยละ 20.7 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และเพิ่มขึ้น 19 ล้านบาท หรือร้อยละ 18.0 เมื่อเทียบกับไตรมาส 1 ปี 2569 โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มบุคลากรเพื่อรองรับการขยายตัวของธุรกิจและปริมาณงาน รวมถึงค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการพัฒนาระบบและการลงทุนเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงานและเสริมศักยภาพการแข่งขันของบริษัทฯ ในระยะยาว ทั้งนี้ บริษัทฯ ยังคงให้ความสำคัญกับการควบคุมและบริหารค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารให้สอดคล้องกับการเติบโตของรายได้ ตลอดจนติดตามประสิทธิภาพและผลตอบแทนจากค่าใช้จ่ายและการลงทุนดังกล่าวอย่างต่อเนื่อง

ค่าใช้จ่ายทางการเงิน

ในไตรมาส 2 ปี 2569 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายทางการเงินจำนวน 4 ล้านบาท อยู่ในระดับใกล้เคียงกับช่วงเดียวกันของปีก่อน สะท้อนถึงการบริหารภาระหนี้สินที่มีดอกเบี้ยให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม

กำไรสุทธิ

ในไตรมาส 2 ปี 2569 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 29 ล้านบาท เพิ่มขึ้น ร้อยละ 24.8 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และเพิ่มขึ้น ร้อยละ 49.5 เมื่อเทียบกับไตรมาส 1 ปี 2569 โดยมีอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) อยู่ที่ ร้อยละ 1.9 ใกล้เคียงกับช่วงเดียวกันของปีก่อน สะท้อนถึงการฟื้นตัวของความสามารถในการทำกำไรเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2569 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จำนวน 48 ล้านบาท ลดลงจาก 80 ล้านบาท ในช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีปัจจัยสำคัญจาก การรับรู้ผลขาดทุนจากบริษัทย่อย รวมถึงค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เพิ่มขึ้น ซึ่งส่งผลให้การเติบโตของรายได้จากการให้บริการยังไม่สามารถส่งผ่านไปสู่การเติบโตของกำไรสุทธิได้เต็มที่ แม้ว่ารายได้จากการให้บริการในช่วงครึ่งปีแรกจะยังคงขยายตัวในระดับสูงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ดังนั้น ในช่วงครึ่งหลังของปี 2569 บริษัทฯ จะมุ่งเน้น การบริหารต้นทุนการให้บริการให้มีประสิทธิภาพ การควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารอย่างเหมาะสม ตลอดจนการติดตามผลการดำเนินงานของบริษัทฯ อย่างใกล้ชิด เพื่อจำกัดผลกระทบต่อผลการดำเนินงานรวม และสนับสนุนการฟื้นตัวของอัตรากำไรและความสามารถในการทำกำไรของบริษัทฯ ให้สอดคล้องกับการเติบโตของรายได้ในระยะต่อไป

การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

(Management Discussion and Analysis: Statement of Financial Position)

งบแสดงฐานะการเงิน	30-06-2569	31-12-2568	%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	359	394	-8.9%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	1,453	1,125	29.1%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	305	384	-20.5%
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	418	388	7.7%
สินทรัพย์สิทธิการใช้	273	296	-8.0%
ค่าความนิยม	226	226	0.0%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	176	183	-4.0%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	39	40	-1.3%
รวม สินทรัพย์	3,249	3,037	7.0%

งบแสดงฐานะการเงิน	30-06-2569	31-12-2568	%
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	1,124	866	29.7%
เงินกู้ยืมระยะสั้น	125	150	-16.6%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	55	34	59.7%
เงินกู้ยืมระยะยาว	179	199	-10.2%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	93	84	11.5%
รวมหนี้สิน	1,576	1,334	18.2%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,673	1,703	-1.8%

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมจำนวน 3,249 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 212 ล้านบาท หรือร้อยละ 7.0 จากจำนวน 3,037 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 โดยการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญมาจากลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นที่เพิ่มขึ้น 328 ล้านบาท หรือร้อยละ 29.1 สอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของรายได้และปริมาณธุรกรรมในช่วง 6 เดือนแรกของปี ขณะที่ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ เพิ่มขึ้น 30 ล้านบาท หรือร้อยละ 7.7 จากการลงทุนเพื่อรองรับการดำเนินงานและเพิ่มประสิทธิภาพในการให้บริการ ด้านสภาพคล่อง บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 359 ล้านบาท ลดลง 35 ล้านบาท หรือร้อยละ 8.9 จาก ณ สิ้นปี 2568 โดยส่วนหนึ่งเป็นผลจากการใช้เงินทุนหมุนเวียนเพื่อรองรับการขยายตัวของธุรกิจและการลงทุนในสินทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงาน ทั้งนี้ บริษัทฯ ยังคงให้ความสำคัญกับการบริหารกระแสเงินสดและสภาพคล่องให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม เพื่อรองรับการดำเนินธุรกิจและการชำระภาระผูกพันทางการเงิน

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมจำนวน 1,576 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 242 ล้านบาท หรือร้อยละ 18.2 จากจำนวน 1,334 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 โดยการเพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ซึ่งเพิ่มขึ้น 258 ล้านบาท หรือร้อยละ 29.7 สอดคล้องกับการขยายตัวของปริมาณธุรกิจและการบริหารเงินทุนหมุนเวียนตามวงจรการดำเนินงานของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยปรับตัวลดลง โดยเงินกู้ยืมระยะสั้นลดลง 25 ล้านบาท จาก 150 ล้านบาท เหลือ 125 ล้านบาท และเงินกู้ยืมระยะยาวลดลง 20 ล้านบาท จาก 199 ล้านบาท เหลือ 179 ล้านบาท จากการทยอยชำระคืนตามกำหนด ซึ่งช่วยให้บริษัทฯ สามารถควบคุมภาระหนี้สินที่มีดอกเบี้ยและต้นทุนทางการเงินให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม

สำหรับส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 มีจำนวน 1,673 ล้านบาท ลดลง 30 ล้านบาท หรือร้อยละ 1.8 จากจำนวน 1,703 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 ทั้งนี้ บริษัทฯ ยังคงให้ความสำคัญกับการบริหารโครงสร้างเงินทุนให้มีความเหมาะสมกับระดับการดำเนินงาน แผนการลงทุน และการเติบโตของธุรกิจในระยะต่อไป

โดยสรุป ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2569 สินทรัพย์และหนี้สินของบริษัทฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามการขยายตัวของกิจกรรมทางธุรกิจและความต้องการเงินทุนหมุนเวียน ขณะที่หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยปรับตัวลดลง บริษัทฯ จึงมุ่งเน้นการบริหารลูกหนี้การค้า เจ้าหนี้การค้า กระแสเงินสด และภาระหนี้สินอย่างมีประสิทธิภาพ เพื่อรักษาสภาพคล่องและโครงสร้างเงินทุนให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม และรองรับการดำเนินงานและการเติบโตของธุรกิจในระยะต่อไป

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

(Management Discussion and Analysis: Financial Ratios)

อัตราส่วนทางการเงิน	2567	2568	6M/2569
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.14	1.81	1.63
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.73	0.98	1.16
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ร้อยละ)	4.78%	5.00%	3.10%
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	6.95%	8.98%	7.16%
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	73	70	71
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (วัน)	61	63	71
รอบระยะเวลาเงินสด (วัน)	11	8	0

ในงวด 6 เดือนแรกของปี 2569 บริษัทฯ ยังคงรักษาความแข็งแกร่งด้านฐานะทางการเงินและประสิทธิภาพในการดำเนินงาน โดยอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญสะท้อนถึงความสามารถในการบริหารสภาพคล่อง การใช้เงินทุน และการบริหารเงินทุนหมุนเวียนได้อย่างเหมาะสม แม้ว่าบริษัทฯ จะอยู่ในช่วงของการขยายธุรกิจและรองรับการเติบโตของปริมาณงานที่เพิ่มขึ้นก็ตาม

สภาพคล่องทางการเงิน (Liquidity Position)

อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) ณ สิ้นงวด 6 เดือนแรกของปี 2569 อยู่ที่ 1.63 เท่า ลดลงจาก 1.81 เท่า ในปี 2568 และ 2.14 เท่า ในปี 2567 สะท้อนถึงการเพิ่มขึ้นของหนี้สินหมุนเวียนและความต้องการเงินทุนหมุนเวียนเพื่อรองรับการขยายตัวของธุรกิจ อย่างไรก็ตาม อัตราส่วนดังกล่าวยังอยู่สูงกว่า 1 เท่า ซึ่งสะท้อนว่าสินทรัพย์หมุนเวียนยังคงสูงกว่าหนี้สินหมุนเวียน

โครงสร้างเงินทุนและภาระหนี้สิน (Capital Structure and Leverage)

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: D/E) เพิ่มขึ้นจาก 0.73 เท่าในปี 2567 และ 0.98 เท่าในปี 2568 เป็น 1.16 เท่า ในงวด 6 เดือนแรกของปี 2569 โดยมีปัจจัยหลักจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นตามการขยายตัวของปริมาณธุรกิจและความต้องการเงินทุนหมุนเวียน อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณาหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย พบว่าทั้งเงินกู้ยืมระยะสั้นและเงินกู้ยืมระยะยาวปรับตัวลดลงจากสิ้นปี 2568 บริษัทฯ จึงยังคงให้ความสำคัญกับการรักษาระดับหนี้สินและโครงสร้างเงินทุนให้เหมาะสมกับกระแสเงินสดและการเติบโตของธุรกิจ

ความสามารถในการทำกำไร (Profitability)

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return on Assets: ROA) อยู่ที่ ร้อยละ 3.10 ขณะที่อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) อยู่ที่ ร้อยละ 7.16 อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณาพร้อมกับผลการดำเนินงานในงวด 6 เดือนแรกของปี 2569 ซึ่งกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน บริษัทฯ ยังคงให้ความสำคัญกับการยกระดับอัตรากำไรขั้นต้น การควบคุมต้นทุน และการเพิ่มประสิทธิภาพการใช้สินทรัพย์และเงินทุน เพื่อสนับสนุนการสร้างผลตอบแทนในระยะต่อไป

ประสิทธิภาพการบริหารเงินทุนหมุนเวียน (Working Capital Efficiency)

ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (Average Collection Period) อยู่ที่ 71 วัน ใกล้เคียงกับระดับ 70 วัน ในปี 2568 ขณะที่ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (Average Payment Period) เพิ่มขึ้นเป็น 71 วัน จาก 63 วัน ในปี 2568 ส่งผลให้รอบระยะเวลาเงินสดหมุนเวียน (Cash Cycle) ลดลงจาก 11 วันในปี 2567 และ 8 วันในปี 2568 เป็น 0 วัน ในงวดปัจจุบัน การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวสะท้อนถึงการบริหารรอบการรับชำระจากลูกค้าและการชำระเงินแก่คู่ค้าให้มีความสอดคล้องกันมากขึ้น ซึ่งช่วยลดระยะเวลาที่บริษัทฯ ต้องใช้เงินทุนของตนเองเพื่อ

สนับสนุนวงจรการดำเนินงาน ทั้งนี้ บริษัทฯ ยังคงติดตามคุณภาพลูกหนี้และระยะเวลาการเรียกเก็บหนี้อย่างใกล้ชิด โดยเฉพาะภายใต้สถานการณ์ที่ยอดลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นตามการขยายตัวของธุรกิจ

สรุปภาพรวมอัตราส่วนทางการเงิน

โดยภาพรวม บริษัทฯ ยังคงมีสภาพคล่องเพียงพอต่อการดำเนินงาน ขณะที่การเพิ่มขึ้นของอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีสาเหตุหลักจากเจ้าหนี้การค้าและหนี้สินที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานตามการขยายตัวของธุรกิจ มากกว่าการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมที่มีดอกเบี้ย สำหรับช่วงครึ่งหลังของปี 2569 บริษัทฯ จะให้ความสำคัญกับการบริหารเงินทุนหมุนเวียน การควบคุมระดับลูกหนี้การค้า การรักษาสภาพคล่อง และการยกระดับความสามารถในการทำกำไร เพื่อให้โครงสร้างทางการเงินมีความเหมาะสมกับการเติบโตของธุรกิจ

แนวโน้มอุตสาหกรรม ความเสี่ยง และทิศทางธุรกิจ

สำหรับช่วงครึ่งหลังของปี 2569 บริษัทฯ คาดว่าธุรกิจโลจิสติกส์ระหว่างประเทศยังคงได้รับปัจจัยสนับสนุนจากการค้าระหว่างประเทศในภูมิภาคเอเชีย การเคลื่อนย้ายฐานการผลิตมายังภูมิภาคอาเซียน และความต้องการขนส่งสินค้าระหว่างประเทศ โดยเฉพาะเส้นทางระหว่างประเทศไทย จีน และประเทศในกลุ่ม CLMV ซึ่งเป็นตลาดสำคัญสำหรับธุรกิจขนส่งสินค้าทางบกข้ามแดน (Cross Border Service) และธุรกิจขนส่งสินค้าทางอากาศ (Air Freight) ของกลุ่มบริษัทฯ

ในงวด 6 เดือนแรกของปี 2569 บริษัทฯ มีรายได้จากการให้บริการเติบโต ร้อยละ 22.4 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน สะท้อนถึงการขยายตัวของปริมาณธุรกิจและความต้องการใช้บริการของลูกค้าที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม การเติบโตของรายได้ยังคงเผชิญกับแรงกดดันด้านอัตราการทำกำไร โดยเฉพาะผลการดำเนินงานของบริษัทย่อยบางแห่งที่ยังมีผลขาดทุน บริษัทฯ จึงได้ดำเนินการมาตรการเพื่อยกระดับผลการดำเนินงานของบริษัทย่อยที่มีผลขาดทุน โดยจัดทำ Net Profit Recovery Plan พร้อมกำหนดแนวทางและติดตามผลการดำเนินงานอย่างใกล้ชิด เพื่อเร่งปรับปรุงความสามารถในการทำกำไรและลดผลกระทบต่อผลการดำเนินงานรวมของกลุ่มบริษัท ทั้งนี้ บริษัทฯ ให้ความสำคัญกับ การเติบโตของรายได้ควบคู่กับคุณภาพของกำไร (Quality of Earnings) และผลตอบแทนจากการดำเนินงาน โดยมุ่งเน้นการบริหารต้นทุน การควบคุมค่าใช้จ่าย และการพิจารณาความสามารถในการทำกำไรของแต่ละธุรกิจอย่างเหมาะสม สำหรับแนวโน้มในช่วงครึ่งหลังของปี 2569 ภาวะเศรษฐกิจโลกและอุตสาหกรรมโลจิสติกส์ยังคงมีความไม่แน่นอนจากหลายปัจจัย ทั้งความผันผวนของเศรษฐกิจและกำลังซื้อในประเทศคู่ค้าหลัก ความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ มาตรการทางการค้าระหว่างประเทศ รวมถึงนโยบายภาษีนำเข้าและข้อจำกัดทางการค้าที่อาจส่งผลกระทบต่อปริมาณการค้าระหว่างประเทศ นอกจากนี้ ความผันผวนของอัตราค่าระวาง ราคาพลังงาน และอัตราแลกเปลี่ยน อาจส่งผลกระทบต่อต้นทุนการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไรของบริษัทฯ ขณะเดียวกัน การแข่งขันด้านราคาในอุตสาหกรรมโลจิสติกส์ยังคงอยู่ในระดับสูง โดยเฉพาะเส้นทางขนส่งระหว่างประเทศจีนและประเทศในภูมิภาคอาเซียน ซึ่งบริษัทฯ จะติดตามสถานการณ์อย่างใกล้ชิด เนื่องจากอาจส่งผลกระทบต่ออัตราทำกำไรขั้นต้นของธุรกิจ โดยบริษัทฯ จะมุ่งเน้นการบริหารจัดการต้นทุน การคัดเลือกงานที่มีอัตราผลตอบแทนเหมาะสม และการเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงาน เพื่อรักษาความสามารถในการแข่งขันและสนับสนุนการเติบโตอย่างมีคุณภาพในระยะต่อไป

ภายใต้สภาวะดังกล่าว ในช่วงครึ่งหลังของปี 2569 บริษัทฯ จะมุ่งเน้น การเติบโตอย่างมีคุณภาพ (Quality Growth) โดยให้ความสำคัญกับการบริหารต้นทุนและอัตรากำไร การเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานในแต่ละหน่วยธุรกิจ การบริหารเงินทุนหมุนเวียน และสภาพคล่อง ตลอดจนการขยายฐานลูกค้าในกลุ่มอุตสาหกรรมที่มีศักยภาพ และการเพิ่มการใช้บริการในกลุ่มลูกค้าเดิมผ่านบริการที่หลากหลายมากขึ้น

นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังคงมุ่งพัฒนาบริการโลจิสติกส์แบบครบวงจร (Integrated Logistics Solutions) และใช้ประโยชน์จากเครือข่ายการให้บริการของกลุ่มบริษัทฯ ในภูมิภาค เพื่อเพิ่มโอกาสในการให้บริการข้ามกลุ่มธุรกิจและสร้างมูลค่าเพิ่มให้แก่ลูกค้า ควบคู่กับการพัฒนาระบบและเทคโนโลยีเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานและสนับสนุนความสามารถในการแข่งขันในระยะยาว

แม้ในช่วงครึ่งหลังของปี 2569 ยังคงมีความไม่แน่นอนจากปัจจัยภายนอก บริษัทฯ เชื่อว่าการเติบโตของฐานรายได้ ความครอบคลุมของเครือข่ายการให้บริการในภูมิภาคเอเชีย ตลอดจนการมุ่งเน้นการบริหารต้นทุน คุณภาพของรายได้ และประสิทธิภาพการดำเนินงาน จะเป็นปัจจัยสำคัญในการสนับสนุนผลการดำเนินงานและความสามารถในการแข่งขันของบริษัทฯ ในระยะต่อไป

การดำเนินงานด้าน ESG และความยั่งยืน

บริษัทฯ ให้ความสำคัญกับการดำเนินธุรกิจภายใต้หลักการด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และบรรษัทภิบาล (Environmental, Social and Governance: ESG) ควบคู่กับการสร้างการเติบโตทางธุรกิจอย่างยั่งยืน โดยมุ่งเน้นการเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงาน การบริหารจัดการผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม การดูแลผู้มีส่วนได้เสีย และการดำเนินธุรกิจภายใต้หลักธรรมาภิบาลและการบริหารความเสี่ยงที่เหมาะสม

ด้านสิ่งแวดล้อม (Environmental) บริษัทฯ มุ่งเน้นการเพิ่มประสิทธิภาพการใช้พลังงานและทรัพยากร รวมถึงการลดผลกระทบด้านสิ่งแวดล้อมจากกิจกรรมด้านการขนส่งและโลจิสติกส์ โดยให้ความสำคัญกับการบริหารเส้นทางและการใช้พื้นที่ขนส่งให้เกิดประสิทธิภาพ การลดเที่ยวรถเปล่า การส่งเสริมการใช้นานพาหนะพลังงานสะอาดและรถยนต์ไฟฟ้า (EV) ตลอดจนการพัฒนาแนวทางการให้บริการด้าน Green Logistics เพื่อสนับสนุนการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกจากกิจกรรมการดำเนินงานและห่วงโซ่อุปทาน

ด้านสังคม (Social) บริษัทฯ ให้ความสำคัญกับการบริหารและพัฒนาทรัพยากรบุคคล การเสริมสร้างความรู้และทักษะที่จำเป็นต่อการเปลี่ยนแปลงของอุตสาหกรรม การดูแลสุขภาพและความปลอดภัยในการทำงาน ตลอดจนการสร้างสภาพแวดล้อมการทำงานที่เหมาะสม นอกจากนี้ บริษัทฯ ให้ความสำคัญกับการบริหารความสัมพันธ์กับลูกค้า คู่ค้า ชุมชน และผู้มีส่วนได้เสีย เพื่อสร้างความเชื่อมั่นและความสัมพันธ์ที่ดีในระยะยาว

ด้านบรรษัทภิบาล (Governance) บริษัทฯ ยึดมั่นในการดำเนินธุรกิจด้วยความโปร่งใส มีจริยธรรม และสามารถตรวจสอบได้ โดยให้ความสำคัญกับการกำกับดูแลกิจการที่ดี การต่อต้านการทุจริตและคอร์รัปชัน การบริหารความขัดแย้งทางผลประโยชน์ การคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคลและความมั่นคงปลอดภัยทางไซเบอร์ ตลอดจนการบริหารความเสี่ยงและระบบควบคุมภายในที่เหมาะสม รวมถึงการยกระดับมาตรฐานการกำกับดูแลของบริษัทในกลุ่มให้มีแนวทางการดำเนินงานที่สอดคล้องกัน

สำหรับช่วงครึ่งหลังของปี 2569 บริษัทฯ จะยังคงบูรณาการแนวทางด้าน ESG เข้ากับกลยุทธ์และการดำเนินธุรกิจ โดยมุ่งเน้นการเพิ่มประสิทธิภาพและลดผลกระทบด้านสิ่งแวดล้อมจากกิจกรรมโลจิสติกส์ การพัฒนาบริการที่ตอบสนองต่อความต้องการด้านความยั่งยืนของลูกค้า การพัฒนาบุคลากรและเทคโนโลยี ตลอดจนการยกระดับการบริหารความเสี่ยงและการกำกับดูแลกิจการของกลุ่มบริษัทฯ

บริษัทฯ เชื่อว่าการดำเนินธุรกิจภายใต้หลัก ESG ควบคู่กับการสร้างผลประกอบการที่เหมาะสม จะช่วยเสริมสร้างความสามารถในการแข่งขัน ลดความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงด้านสิ่งแวดล้อม กฎระเบียบ และความคาดหวังของผู้มีส่วนได้เสีย รวมถึงสนับสนุนการสร้างคุณค่าให้แก่ผู้ถือหุ้น ลูกค้า คู่ค้า พนักงาน ชุมชน และผู้มีส่วนได้เสียทุกภาคส่วนอย่างยั่งยืนในระยะยาว