

6 สิงหาคม 2569

ที่ SINO IR 003/2569

เรื่อง คำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ สำหรับไตรมาสที่ 2 ปี 2569 และ 6 เดือนแรกของปี 2569

เรียน กรรมการผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท ไสโน โลจิสติกส์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ขอนำส่งคำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการสำหรับไตรมาสที่ 2 ปี 2569 และ 6 เดือนแรกของปี 2569 ดังนี้

ภาพรวมของการดำเนินธุรกิจ

ไตรมาสที่ 2 ปี 2569 เป็นไตรมาสที่ผลการดำเนินงานของบริษัท กลับมาฟื้นตัวอย่างชัดเจน หลังจากที่ถูกสถานการณ์ขนส่งสินค้าระหว่างประเทศเผชิญภาวะชะลอตัวต่อเนื่องมาตั้งแต่ครั้งหลังของปี 2568 โดยตลาดเริ่มกลับมาคึกคักตั้งแต่เดือนพฤษภาคม 2569 ภายหลังจากความชัดเจนของมาตรการภาษีนำเข้าของสหรัฐอเมริกา ประกอบกับผู้ส่งออกเร่งจัดส่งสินค้าก่อนความไม่แน่นอนของมาตรการทางการค้าในระยะถัดไป ส่งผลให้ปริมาณการส่งออกและอัตราค่าระวางเรือปรับตัวสูงขึ้นเร็วกว่าฤดูกาลปกติ (Early Peak Season)

ในไตรมาสที่ 2 ปี 2569 บริษัท มีรายได้จากการให้บริการ 800 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 111 ล้านบาท หรือ 16% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน และเพิ่มขึ้น 201 ล้านบาท หรือ 34% จากไตรมาสก่อนหน้า โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการเติบโตของปริมาณการขนส่งสินค้าทางทะเลซึ่งอยู่ที่ 15,034 TEUs เพิ่มขึ้น 34% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน และเป็นระดับที่สูงที่สุดนับตั้งแต่ไตรมาสที่ 2 ปี 2567 หรือในรอบ 9 ไตรมาสที่ผ่านมา ประกอบกับการเติบโตของธุรกิจขนส่งทางอากาศ (Air Freight) และธุรกิจสนับสนุนงานบริการโลจิสติกส์ (Logistics Support) ซึ่งขยายตัว 900% และ 47% ตามลำดับ บริษัท มีกำไรสุทธิสำหรับไตรมาส 10 ล้านบาท ลดลง 3 ล้านบาท หรือ 22% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากอัตราค่าระวางเรือเฉลี่ยที่ยังต่ำกว่าปีก่อน และค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการขยายธุรกิจ

สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2569 บริษัท มีรายได้จากการให้บริการ 1,399 ล้านบาท ลดลง 97 ล้านบาท หรือ 7% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน และมีกำไรสุทธิ 12 ล้านบาท ลดลง 28 ล้านบาท หรือ 70% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยผลการดำเนินงานที่ลดลงในภาพรวมครึ่งปีแรกเป็นผลจาก (1) อัตราค่าระวางเรือเฉลี่ยในงวด 6 เดือนแรกที่ปรับตัวลดลงประมาณ 28% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยเฉพาะในไตรมาสที่ 1 ที่ตลาดอยู่ในภาวะชะลอตัว (2) การไม่มีรายการกำไรพิเศษจากการจำหน่ายสินทรัพย์ (ที่ดิน) ซึ่งรับรู้ครั้งเดียวในไตรมาสที่ 1 ปี 2568 (3) ค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เพิ่มขึ้น 22 ล้านบาท จากการรวมงบการเงินของบริษัทย่อยที่เข้าลงทุนใหม่ การลงทุนด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ และการขยายเครือข่ายคลังสินค้า และ (4) ผลขาดทุนในช่วงเริ่มดำเนินงานของบริษัทย่อยในประเทศสหรัฐอเมริกา ทั้งนี้ บริษัท ยังคงรักษาอัตรากำไรขั้นต้นในงวด 6 เดือนแรกไว้ที่ 15.1% ปรับตัวดีขึ้นจาก 14.7% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน สะท้อนประสิทธิภาพในการบริหารต้นทุนภายใต้ภาวะตลาดที่ผันผวน

ในด้านการขยายธุรกิจ ในงวด 6 เดือนแรกของปี 2569 บริษัท ได้ดำเนินการตามแผนกลยุทธ์การกระจายโครงสร้างรายได้อย่างต่อเนื่อง โดยมีพัฒนาการสำคัญ ได้แก่ การเปิดให้บริการคลังสินค้าใหม่ 2 หลัง พื้นที่รวมประมาณ 10,000 ตารางเมตร บริเวณใกล้ท่าเรือแหลมฉบัง จังหวัดชลบุรี ทำให้ปัจจุบันบริษัท มีคลังสินค้ารวม 9 หลัง พื้นที่ให้เช่ารวม 43,584 ตารางเมตร การเปิดให้บริการห้องควบคุมอุณหภูมิ (Temperature Control Room) ในคลังสินค้าปลอดอากาศตั้งแต่เดือนเมษายน 2569 การรับมอบรถหัวลากใหม่ 5 คัน เมื่อวันที่ 9 เมษายน 2569 ทำให้กองรถหัวลากของบริษัทย่อยที่ให้บริการขนส่งทางบกเพิ่มขึ้นเป็น 20 คัน และการเริ่มใช้งานจริงของระบบ SAP S/4HANA และระบบ Freight Cloud ภายใต้โครงการ VOYA เมื่อวันที่ 5 พฤษภาคม 2569 นอกจากนี้ บริษัท ยังเริ่มรับรู้ผลการดำเนินงานของ WLT Logistics Inc. dba World Link Transport Group (“WLT”) ในประเทศสหรัฐอเมริกา ตั้งแต่เดือนมกราคม 2569 และรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมค้าในประเทศมาเลเซียที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

สรุปผลการดำเนินงาน

งบกำไรขาดทุน หน่วย : ล้านบาท	Q2/2568	Q1/2569	Q2/2569	YoY		QoQ	
				เพิ่มขึ้น (ลดลง)		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
รายได้จากการให้บริการ	689	599	800	111	16%	201	34%
รายได้อื่น	1	2	4	3	370%	2	91%
รวมรายได้	690	601	804	114	17%	203	34%
ต้นทุนขายและบริการ	584	499	688	104	18%	189	38%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	32	30	35	3	8%	5	17%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	55	67	65	10	18%	(2)	(3%)
ผลขาดทุน (กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยน	-	-	-	-	-	-	-
รวมค่าใช้จ่าย	671	596	788	117	17%	192	32%
กำไรจากกิจกรรมดำเนินงาน	19	5	16	(3)	(13%)	12	225%
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้า	-	1	1	1	n/a	(0)	(28%)
รายได้ทางการเงิน	-	0	0	(0)	(58%)	0	141%
ต้นทุนทางการเงิน	(3)	(3)	(4)	(1)	(36%)	(1)	(30%)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	16	3	13	(3)	(19%)	10	340%
ค่าใช้จ่าย (รายได้) ภาษีเงินได้	3	1	3	(0)	(8%)	2	155%
กำไรสำหรับงวด	13	2	10	(3)	(22%)	9	486%
กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	13	2	10	(2)	(19%)	8	359%

งบกำไรขาดทุน หน่วย : ล้านบาท	6 เดือนแรก		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	2568	2569		
รายได้จากการให้บริการ	1,496	1,399	(97)	(7%)
รายได้อื่น	12	6	(6)	(52%)
รวมรายได้	1,509	1,405	(104)	(7%)
ต้นทุนขายและบริการ	1,276	1,187	(89)	(7%)
ค่าใช้จ่ายในการขาย	68	64	(4)	(6%)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	110	132	22	20%
ผลขาดทุน (กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยน	-	-	-	-
รวมค่าใช้จ่าย	1,454	1,383	(71)	(5%)
กำไรจากกิจกรรมดำเนินงาน	54	21	(33)	(60%)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้า	-	2	1	751%
รายได้ทางการเงิน	1	0	(0)	(54%)
ต้นทุนทางการเงิน	5	(7)	(2)	(31%)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	50	16	(33)	(67%)
ค่าใช้จ่าย (รายได้) ภาษีเงินได้	10	5	(6)	(55%)
กำไรสำหรับงวด	39	12	(28)	(70%)
กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	39	12	(27)	(68%)

การวิเคราะห์งบกำไรขาดทุนของบริษัท

รายได้จากการให้บริการ

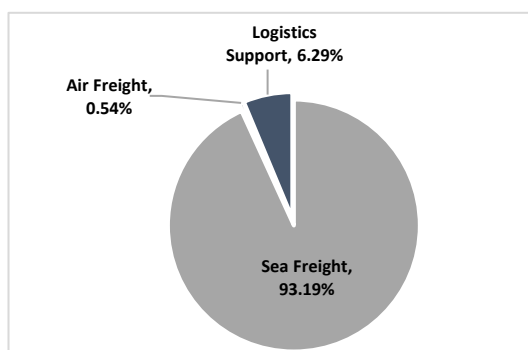
ในไตรมาสที่ 2 ปี 2569 บริษัท มีรายได้จากการให้บริการ 800 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 111 ล้านบาท หรือ 16% จากงวดเดียวกันของปีก่อน และเพิ่มขึ้น 201 ล้านบาท หรือ 34% จากไตรมาสก่อนหน้า สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2569 บริษัท มีรายได้จากการให้บริการ 1,399 ล้านบาท ลดลง 97 ล้านบาท หรือ 7% จากงวดเดียวกันของปีก่อน โดยการเติบโตในไตรมาสที่ 2 มาจากปริมาณงานที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในทุกกลุ่มธุรกิจ ขณะที่การลดลงในภาพรวมครึ่งปีแรกเป็นผลจากฐานอัตราค่าระวางเรือที่สูงกว่าในช่วงต้นปี 2568

สำหรับไตรมาสที่ 2 และงวด 6 เดือนแรก ปี 2568 และ 2569 บริษัท มีรายได้จากการให้บริการแบ่งตามประเภทการให้บริการ ดังนี้

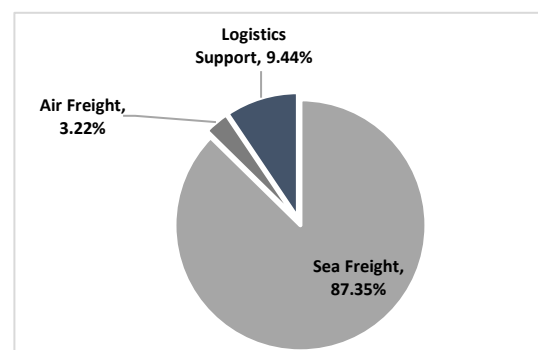
งบกำไรขาดทุน หน่วย : ล้านบาท	Q2/2568	Q1/2569	Q2/2569	YoY		QoQ	
				เพิ่มขึ้น (ลดลง)		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
▪ บริการ Sea Freight	639	522	701	62	10%	179	34%
▪ บริการ Air Freight	3	15	30	27	900%	15	100%
▪ บริการสนับสนุนงานบริการโลจิสติกส์	47	62	69	22	47%	7	11%
รายได้จากการให้บริการ	689	599	800	112	16%	201	34%

งบกำไรขาดทุน หน่วย : ล้านบาท	6 เดือนแรก		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	2568	2569		
▪ บริการ Sea Freight	1,394	1,222	(172)	(12%)
▪ บริการ Air Freight	8	45	37	463%
▪ บริการสนับสนุนงานบริการโลจิสติกส์	94	132	38	40%
รายได้จากการให้บริการ	1,496	1,399	(97)	(7%)

โครงสร้างรายได้จากการให้บริการ งวด 6 เดือนแรก ปี 2568



โครงสร้างรายได้จากการให้บริการ งวด 6 เดือนแรก ปี 2569



หมายเหตุ: ร้อยละของรายได้จากการให้บริการรวม

ธุรกิจขนส่งสินค้าทางทะเล (Sea Freight)

ในไตรมาสที่ 2 ปี 2569 บริษัท มีรายได้จากธุรกิจ Sea Freight 701 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 62 ล้านบาท หรือ 10% จากงวดเดียวกันของปีก่อน และเพิ่มขึ้น 179 ล้านบาท หรือ 34% จากไตรมาสก่อนหน้า โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากปริมาณการขนส่งสินค้าทางทะเลที่อยู่ที่ 15,034 TEUs เพิ่มขึ้นจาก 11,188 TEUs ในไตรมาสที่ 2 ปี 2568 หรือเพิ่มขึ้น 34% และเพิ่มขึ้น 17% จาก 12,801 TEUs ในไตรมาสก่อนหน้า ซึ่งเป็นระดับปริมาณงานรายไตรมาสที่สูงที่สุดนับตั้งแต่ไตรมาสที่ 2 ปี 2567 หรือในรอบ 9 ไตรมาสที่ผ่านมา โดยปริมาณงานรายเดือนในไตรมาสที่ 2 อยู่ที่ 4,300 TEUs ในเดือนเมษายน 5,427 TEUs ในเดือนพฤษภาคม และ 5,307 TEUs ในเดือนมิถุนายน

การเติบโตดังกล่าวเป็นผลจากความชัดเจนของมาตรการภาษีนำเข้าของสหรัฐอเมริกาตั้งแต่เดือนพฤษภาคม 2569 ซึ่งทำให้ผู้ส่งออกกลับมาเร่งจัดส่งสินค้า ประกอบกับความไม่แน่นอนของมาตรการทางการค้าในระยะถัดไปที่กระตุ้นให้เกิดการเร่งนำเข้าสินค้าไปยังสหรัฐอเมริกา ส่งผลให้ฤดูกาลขนส่งที่มีปริมาณงานหนาแน่น (Peak Season) เกิดขึ้นเร็วกว่าปกติตั้งแต่เดือนมิถุนายน 2569 นอกจากนี้ บริษัท ยังสามารถขยายฐานลูกค้าใหม่และเพิ่มปริมาณงานในเส้นทางเอเชียได้อย่างต่อเนื่อง

อย่างไรก็ตาม ในงวด 6 เดือนแรกของปี 2569 บริษัท มีรายได้จากธุรกิจ Sea Freight 1,222 ล้านบาท ลดลง 172 ล้านบาท หรือ 12% จากงวดเดียวกันของปีก่อน แม้ปริมาณการขนส่งจะเพิ่มขึ้นเป็น 27,835 TEUs จาก 22,805 TEUs หรือเพิ่มขึ้น 22% เนื่องจากอัตราค่าระวางเรือเฉลี่ยเส้นทางเอเชีย – ชายฝั่งตะวันตกของสหรัฐอเมริกา (USWC) ในงวด 6 เดือนแรก ลดลงประมาณ 28% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยเฉพาะในไตรมาสที่ 1 ที่อัตราค่าระวางอยู่ในระดับต่ำ ก่อนจะทยอยปรับตัวสูงขึ้นในไตรมาสที่ 2 และเร่งตัวขึ้นชัดเจนในเดือนมิถุนายน 2569

ทั้งนี้ รายได้จากธุรกิจ Sea Freight ตามที่แสดงข้างต้น เป็นไปตามการแบ่งส่วนงานของบริษัท ซึ่งรวมถึงรายได้จากบริการขนส่งด้วยตู้ ISO Tank สำหรับสินค้าเหลวและเคมีภัณฑ์ และรายได้จากคลังสินค้าทั่วไป (General Warehouse) โดยทั้งสองบริการดังกล่าวยังคงมีปริมาณงานเติบโตต่อเนื่องในระหว่างงวด

ธุรกิจขนส่งสินค้าทางอากาศ (Air Freight)

ในไตรมาสที่ 2 ปี 2569 บริษัท มีรายได้จากธุรกิจ Air Freight 30 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 27 ล้านบาท จาก 3 ล้านบาท ในงวดเดียวกันของปีก่อน และสำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2569 มีรายได้ 45 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 37 ล้านบาท จาก 8 ล้านบาท ในงวดเดียวกันของปีก่อน โดยการเติบโตดังกล่าวเป็นผลหลักจากการรับรู้ผลการดำเนินงานของบริษัท เอ.เอส. โลจิสติกส์ จำกัด (“ASL”) ซึ่งบริษัท เข้าลงทุนทางอ้อมในสัดส่วน 100% ผ่านบริษัท เอสเอ็นซี คาร์โก้ เซอร์วิส เซส จำกัด (“SNC”) เมื่อเดือนกันยายน 2568 จึงยังไม่มีฐานเปรียบเทียบในงวดเดียวกันของปีก่อน

ในระหว่างงวด ธุรกิจ Air Freight มีพัฒนาการที่สำคัญ ได้แก่ การเข้าถึงโควตาพื้นที่ระวางสินค้า (Direct Stock) กับสายการบินเพิ่มเติม การได้รับใบรับรองสำหรับการขนส่งสินค้าอันตราย (Dangerous Goods) ทางอากาศ และการขยายไปสู่กลุ่มสินค้าใหม่ที่มีมูลค่าเพิ่มสูง นอกจากนี้ การผนึกกำลังระหว่างบริษัท กับ ASL ยังช่วยลดต้นทุนค่าระวางทางอากาศและเพิ่มปริมาณงานที่ส่งต่อระหว่างกันได้อย่างมีนัยสำคัญ

ธุรกิจสนับสนุนงานบริการโลจิสติกส์ (Logistics Support)

ในไตรมาสที่ 2 ปี 2569 บริษัท มีรายได้จากธุรกิจสนับสนุนงานบริการโลจิสติกส์ 69 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 22 ล้านบาท หรือ 47% จากงวดเดียวกันของปีก่อน และสำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2569 มีรายได้ 132 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 38 ล้านบาท หรือ 40% จากงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเป็นกลุ่มธุรกิจที่มีอัตราการเติบโตต่อเนื่องและช่วยลดการพึ่งพารายได้จากธุรกิจขนส่งทางทะเล

ในระหว่างงวด บริษัท ได้เปิดให้บริการคลังสินค้าปลอดอากร (Free Zone Warehouse) แห่งใหม่ พื้นที่ 2,760 ตารางเมตร บริเวณใกล้ท่าเรือแหลมฉบัง จังหวัดชลบุรี พร้อมทั้งเปิดให้บริการห้องควบคุมอุณหภูมิ (Temperature Control Room) ที่ระดับ 20 – 25 องศาเซลเซียส ภายในคลังสินค้าปลอดอากรตั้งแต่เดือนเมษายน 2569 เพื่อรองรับกลุ่มสินค้าที่ต้องการควบคุมอุณหภูมิเฉพาะ ซึ่งเมื่อรวมกับคลังสินค้าทั่วไปที่รับรู้ในส่วนงาน Sea Freight แล้ว ปัจจุบันบริษัท มีคลังสินค้ารวม 9 แห่ง พื้นที่ให้เช่ารวม 43,584 ตารางเมตร นอกจากนี้ ธุรกิจขนส่งสินค้าทางบก (Road Freight) ซึ่งดำเนินการโดยบริษัท อินเตอร์ คอนเนคชั่นส์ โลจิสติกส์ จำกัด (“ICL”) บริษัทย่อยของบริษัท ได้รับมอบรถหัวลากใหม่ 5 คันเมื่อวันที่ 9 เมษายน 2569 ทำให้กองรถเพิ่มขึ้นเป็น 20 คัน ช่วยเพิ่มสัดส่วนการใช้รถของบริษัทเองซึ่งมีอัตราค่าไถ่สูงกว่าการให้ผู้รับเหมาช่วง และธุรกิจตัวแทนออกของและพิธีการศุลกากร (Customs Brokerage) ยังคงเป็นบริการที่มีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ในระดับสูงเมื่อเทียบกับกลุ่มธุรกิจอื่น และมีปริมาณงานเติบโตต่อเนื่องในระหว่างงวด

รายได้อื่น

ในไตรมาสที่ 2 ปี 2569 บริษัท มีรายได้อื่น 4 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3 ล้านบาท จากงวดเดียวกันของปีก่อน ขณะที่ในงวด 6 เดือนแรกของปี 2569 มีรายได้อื่น 6 ล้านบาท ลดลง 6 ล้านบาท หรือ 52% จากงวดเดียวกันของปีก่อน โดยสาเหตุหลักมาจากในงวด 6 เดือนแรกของปี 2568 บริษัท มีการรับรู้กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ (ที่ดิน) และกำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ทางการเงิน ซึ่งเป็นรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว (One-time Gain) รวมประมาณ 8 ล้านบาท ส่งผลให้ฐานรายได้อื่นในปีก่อนอยู่ในระดับสูงกว่าปกติ

ต้นทุนการให้บริการและกำไรขั้นต้น

งบกำไรขาดทุน	Q2/2568	Q1/2569	Q2/2569	YoY		QoQ	
				เพิ่มขึ้น (ลดลง)		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
หน่วย : ล้านบาท							
รายได้จากการให้บริการ	689	599	800	112	16%	202	34%
ต้นทุนการบริการ	584	499	688	105	18%	190	38%
กำไรขั้นต้น	105	100	112	7	7%	12	12%
อัตรากำไรขั้นต้น	15.2%	16.7%	14.0%				

งบกำไรขาดทุน	6 เดือนแรก		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	2568	2569		
หน่วย : ล้านบาท				
รายได้จากการให้บริการ	1,496	1,399	(97)	(7%)
ต้นทุนการบริการ	1,276	1,187	(89)	(7%)
กำไรขั้นต้น	220	212	(8)	(4%)
กำไรขั้นต้น	14.7%	15.1%		

ในไตรมาสที่ 2 ปี 2569 บริษัท มีต้นทุนการให้บริการ 688 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 105 ล้านบาท หรือ 18% จากงวดเดียวกันของปีก่อน สอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของปริมาณงานและรายได้จากการให้บริการ และสำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2569 มีต้นทุนการให้บริการ 1,187 ล้านบาท ลดลง 89 ล้านบาท หรือ 7% จากงวดเดียวกันของปีก่อน สอดคล้องกับการลดลงของรายได้จากธุรกิจขนส่งทางทะเลตามภาวะอัตราค่าระวางเรือ

ในไตรมาสที่ 2 ปี 2569 บริษัท มีกำไรขั้นต้น 112 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7 ล้านบาท หรือ 7% จากงวดเดียวกันของปีก่อน โดยมีอัตรากำไรขั้นต้น 14.0% ลดลงจาก 15.2% ในงวดเดียวกันของปีก่อน และ 16.7% ในไตรมาสก่อนหน้า เนื่องจากการเร่งตัวขึ้นของอัตราค่าระวางเรือในช่วงปลายไตรมาสทำให้ต้นทุนค่าระวางปรับตัวสูงขึ้นเร็วกว่าการปรับราคาค่าบริการให้แก่ลูกค้า อย่างไรก็ตาม สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2569 บริษัท มีกำไรขั้นต้น 212 ล้านบาท ลดลงเพียง 8 ล้านบาท หรือ 4% จากงวดเดียวกันของปีก่อน ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 15.1% จาก 14.7% ในงวดเดียวกันของปีก่อน สะท้อนถึงประสิทธิภาพในการบริหารต้นทุน การเพิ่มสัดส่วนรายได้จากธุรกิจที่มีอัตรากำไรสูงขึ้น และการปรับปรุงกระบวนการปฏิบัติงานอย่างต่อเนื่อง

ค่าใช้จ่ายในการขาย

ในไตรมาสที่ 2 ปี 2569 บริษัท มีค่าใช้จ่ายในการขาย 35 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3 ล้านบาท หรือ 8% จากงวดเดียวกันของปีก่อน สอดคล้องกับปริมาณงานและกำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับค่าใช้จ่ายด้านการตลาดและการรับรองลูกค้าที่เพิ่มขึ้นเพื่อรักษาความสัมพันธ์กับลูกค้าในช่วงที่ตลาดมีการแข่งขันด้านพื้นที่ระวางสูง อย่างไรก็ตาม สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2569 บริษัท มีค่าใช้จ่ายในการขาย 64 ล้านบาท ลดลง 4 ล้านบาท หรือ 6% จากงวดเดียวกันของปีก่อน เป็นผลจากการปรับปรุงโครงสร้างการจ่ายค่าคอมมิชชั่นให้แก่พนักงานขายและตัวแทนจำหน่าย (Sales Agents) ให้สอดคล้องกับผลประกอบการมากยิ่งขึ้น

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ในไตรมาสที่ 2 ปี 2569 บริษัท มีค่าใช้จ่ายในการบริหาร 65 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10 ล้านบาท หรือ 18% จากงวดเดียวกันของปีก่อน และลดลง 2 ล้านบาท หรือ 3% จากไตรมาสก่อนหน้า และสำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2569 มีค่าใช้จ่ายในการบริหาร 132 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 22 ล้านบาท หรือ 20% จากงวดเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจาก

- การรวมงบการเงินของบริษัทย่อยที่เข้าลงทุนใหม่ ได้แก่ ASL ซึ่งเริ่มรวมตั้งแต่เดือนกันยายน 2568 และ WLT ซึ่งเริ่มรวมตั้งแต่เดือนมกราคม 2569 จึงยังไม่มีฐานค่าใช้จ่ายเปรียบเทียบในงวดเดียวกันของปีก่อน
- ค่าใช้จ่ายด้านบุคลากรที่เพิ่มขึ้นตามจำนวนพนักงานที่เพิ่มขึ้น เพื่อบริการขยายธุรกิจทั้งในส่วนของลูกค้าสินค้า งานขนส่งทางบก งานพิธีการศุลกากร และการขยายเครือข่ายในต่างประเทศ
- การเพิ่มขึ้นของค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (Expected Credit Loss) จำนวน 5 ล้านบาท ในงวด 6 เดือนแรกของปี 2569 เทียบกับการโอนกลับรายการจำนวน 1 ล้านบาท ในงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งสอดคล้องกับยอดลูกหนี้การค้าที่เพิ่มขึ้นตามปริมาณธุรกิจ และการตั้งสำรองสำหรับลูกหนี้ที่ค้างชำระเป็นเวลานาน โดยบริษัท ได้ดำเนินการทางกฎหมายกับลูกหนี้ดังกล่าวแล้ว
- ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่เพิ่มขึ้น จากการเริ่มใช้งานระบบ SAP S/4HANA และระบบ Freight Cloud ภายใต้โครงการ VOYA เมื่อวันที่ 5 พฤษภาคม 2569 ซึ่งบันทึกเป็นสินทรัพย์ไม่มีตัวตน รวมถึงค่าเสื่อมราคาของตู้ ISO Tank ที่ลงทุนเพิ่มเติมในช่วงกลางปี 2568
- ค่าใช้จ่ายในการดูแลรักษาระบบเทคโนโลยีสารสนเทศ ค่าลิขสิทธิ์ซอฟต์แวร์ และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานคลังสินค้าที่เปิดใหม่

ทั้งนี้ บริษัท ยังคงให้ความสำคัญกับการควบคุมค่าใช้จ่ายอย่างต่อเนื่อง โดยในระหว่างงวดได้ปรับลดค่าใช้จ่ายที่ไม่มีสาระสำคัญต่อการดำเนินงาน ซึ่งช่วยชดเชยผลกระทบจากค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นได้บางส่วน

ต้นทุนทางการเงิน

ในไตรมาสที่ 2 ปี 2569 บริษัท มีต้นทุนทางการเงิน 4 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1 ล้านบาท หรือ 36% จากงวดเดียวกันของปีก่อน และสำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2569 มีต้นทุนทางการเงิน 7 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2 ล้านบาท หรือ 31% จากงวดเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของภาระดอกเบี้ยตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินที่เกี่ยวข้องกับสัญญาเช่า (Lease Liabilities) จากการต่ออายุสัญญาเช่าคลังสินค้าและการเช่าคลังสินค้าแห่งใหม่ในเดือนพฤษภาคม 2569 รวมถึงสัญญาเช่าอุปกรณ์และตู้คอนเทนเนอร์ประเภท ISO Tank ทั้งนี้ ต้นทุนทางการเงินของบริษัท เกือบทั้งจำนวนเป็นดอกเบี้ยที่รับรู้ตามหนี้สินตามสัญญาเช่า มิใช่ดอกเบี้ยจากการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้า

ในไตรมาสที่ 2 ปี 2569 บริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้า 0.6 ล้านบาท เทียบกับส่วนแบ่งขาดทุน 0.02 ล้านบาท ในงวดเดียวกันของปีก่อน และสำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2569 รับรู้ส่วนแบ่งกำไร 1.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 0.2 ล้านบาท ในงวดเดียวกันของปีก่อน โดยมาจาก SINO WORLDWIDE LOGISTICS (MALAYSIA) SDN. BHD. จำนวน 1.8 ล้านบาท ซึ่งมีปริมาณงานและอัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ หักลบกับส่วนแบ่งขาดทุนจาก SINO WORLDWIDE LOGISTICS VIETNAM CO., LTD. จำนวน 0.3 ล้านบาท ซึ่งยังอยู่ในช่วงการปรับโครงสร้างการดำเนินงาน

กำไรสุทธิ

ในไตรมาสที่ 2 ปี 2569 บริษัท มีกำไรสุทธิ 10 ล้านบาท ลดลง 3 ล้านบาท หรือ 22% จากงวดเดียวกันของปีก่อน คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิ 1.2% เทียบกับ 1.8% ในงวดเดียวกันของปีก่อน โดยแม้รายได้จะเติบโต 16% แต่อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวลดลงจากการเร่งตัวขึ้นของต้นทุนค่าระวาง ประกอบกับค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการขยายธุรกิจ ทั้งนี้ กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท อยู่ที่ 10 ล้านบาท

สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2569 บริษัท มีกำไรสุทธิ 12 ล้านบาท ลดลง 28 ล้านบาท หรือ 70% จากงวดเดียวกันของปีก่อน คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิ 0.8% เทียบกับ 2.6% ในงวดเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจาก

- อัตราค่าระวางเรือเฉลี่ยในงวด 6 เดือนแรกที่ลดลงประมาณ 28% จากงวดเดียวกันของปีก่อน โดยเฉพาะในไตรมาสที่ 1 ซึ่งตลาดอยู่ในภาวะชะลอตัวจากความไม่แน่นอนของมาตรการทางการค้า
- การไม่มีรายการกำไรพิเศษจากการจำหน่ายสินทรัพย์ซึ่งรับรู้ครั้งเดียวในไตรมาสที่ 1 ปี 2568
- ค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เพิ่มขึ้น 22 ล้านบาท ตามการขยายธุรกิจและการลงทุนด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ
- ผลขาดทุนในช่วงเริ่มต้นดำเนินงานของ WLT ซึ่งเป็นบริษัทย่อยในประเทศสหรัฐอเมริกา โดยอยู่ระหว่างการสร้างฐานลูกค้าและทีมงานขายของตนเอง ขณะที่ค่าใช้จ่ายด้านบุคลากรเป็นต้นทุนคงที่ในช่วงเริ่มต้น ทั้งนี้ ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมได้รับรู้ส่วนแบ่งผลขาดทุนดังกล่าวจำนวน 0.9 ล้านบาท

อย่างไรก็ตาม ผลการดำเนินงานในไตรมาสที่ 2 ที่ฟื้นตัวขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 8 ล้านบาท หรือ 486% จากไตรมาสก่อนหน้า สะท้อนถึงแนวโน้มการฟื้นตัวของธุรกิจและความสามารถของบริษัท ในการรองรับปริมาณงานที่เพิ่มขึ้น

ฐานะทางการเงิน

งบฐานะการเงิน	31 ธันวาคม 2568		30 มิถุนายน 2569		เปลี่ยนแปลง เพิ่ม/(ลด)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์รวม	1,379	100%	1,657	100%	278	20.2%
หนี้สินรวม	485	35%	780	47%	295	60.9%
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	894	65%	878	53%	(16)	(1.8%)

สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 และ 30 มิถุนายน 2569 บริษัท มีสินทรัพย์รวม 1,379 ล้านบาท และ 1,657 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 278 ล้านบาท หรือ 20.2% จาก ณ สิ้นปี 2568 โดยมีสาเหตุมาจากการเปลี่ยนแปลง ดังนี้

สินทรัพย์หมุนเวียนของบริษัท มีจำนวน 1,223 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 214 ล้านบาท จาก ณ สิ้นปี 2568 โดยมีปัจจัยหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นจำนวน 225 ล้านบาท และเงินจ่ายล่วงหน้าค่าบริการจำนวน 115 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลโดยตรงจากปริมาณงานและอัตราค่าระวางที่เร่งตัวขึ้นอย่างมากในช่วงเดือนพฤษภาคมถึงมิถุนายน 2569 หักลบ

กับการลดลงของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 137 ล้านบาท ตามการใช้เงินทุนหมุนเวียนเพื่อรองรับปริมาณธุรกิจที่ขยายตัว การจ่ายเงินปันผล และการชำระคืนหนี้สินตามสัญญาเช่า ขณะที่สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่นซึ่งเป็นเงินลงทุนในกองทุนเปิดตราสารหนี้ยังคงอยู่ในระดับใกล้เคียงเดิมที่ 301 ล้านบาท ทั้งนี้ เมื่อรวมเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดกับสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น บริษัท ยังคงมีสภาพคล่องรวม 428 ล้านบาท

สำหรับสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน บริษัท มีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนจำนวน 435 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 64 ล้านบาท จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์สิทธิการใช้ (Right-of-use Assets) จำนวน 55 ล้านบาท จากการต่ออายุสัญญาเช่าคลังสินค้าเดิมและการเช่าคลังสินค้าแห่งใหม่ในระหว่างงวด และการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ไม่มีตัวตนจำนวน 9 ล้านบาท จากการลงทุนในระบบ SAP S/4HANA และระบบ Freight Cloud ซึ่งเริ่มใช้งานจริงเมื่อวันที่ 5 พฤษภาคม 2569

หนี้สิน

หนี้สินหมุนเวียนของบริษัท มีจำนวน 600 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 261 ล้านบาท จาก ณ สิ้นปี 2568 โดยมีปัจจัยหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้รอตัดบัญชีจำนวน 127 ล้านบาท ซึ่งเป็นรายได้ที่ออกไปแล้วแต่ยังให้บริการไม่แล้วเสร็จ ณ วันสิ้นงวด และคาดว่าจะรับรู้เป็นรายได้ภายใน 2 เดือน สะท้อนปริมาณงานที่อยู่ระหว่างดำเนินการในระดับสูงเมื่อเข้าสู่ไตรมาสที่ 3 และการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นจำนวน 101 ล้านบาท ซึ่งสอดคล้องกับปริมาณธุรกิจที่ขยายตัว รวมถึงการเพิ่มขึ้นของส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีจำนวน 24 ล้านบาท

สำหรับหนี้สินไม่หมุนเวียน บริษัท มีหนี้สินไม่หมุนเวียนจำนวน 180 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 34 ล้านบาท จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินตามสัญญาเช่าจำนวน 31 ล้านบาท จากการต่ออายุและการทำสัญญาเช่าคลังสินค้าเพิ่มเติมในระหว่างงวด

ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นของหนี้สินรวมเกือบทั้งจำนวนเป็นหนี้สินจากการดำเนินงานตามปกติของธุรกิจ (เจ้าหนี้การค้าและรายได้รอตัดบัญชี) และหนี้สินตามสัญญาเช่า โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 บริษัท ไม่มีเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 และ 30 มิถุนายน 2569 บริษัท มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 894 ล้านบาท และ 878 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลง 16 ล้านบาท หรือ 1.8% จาก ณ สิ้นปี 2568 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการจ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานปี 2568 จำนวน 30 ล้านบาท ในอัตราหุ้นละ 0.028846 บาท ตามมติที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นเมื่อวันที่ 24 เมษายน 2569 หักลบกับกำไรสำหรับงวดในส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท จำนวน 12 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมจากการเพิ่มทุนของ WLT ในระหว่างงวด

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร	Q2/2568	Q2/2569	1H/2568	1H/2569
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	15.2%	14.0%	14.7%	15.1%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	2.7%	2.0%	3.6%	1.5%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	1.8%	1.2%	2.6%	0.8%

อัตราส่วนสภาพคล่องและโครงสร้างเงินทุน	31 ธันวาคม 2568	30 มิถุนายน 2569
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	2.98	2.04
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	0.54	0.89
อัตรากำไรสุทธิ (%)	0.20	0.26

หมายเหตุ: หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยประกอบด้วยหนี้สินตามสัญญาเช่าและเงินกู้ยืมระยะยาวจากบุคคลภายนอก โดยบริษัท ไม่มีเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

อัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่เปลี่ยนแปลงไปเป็นผลจากการขยายตัวของเงินทุนหมุนเวียนตามปริมาณธุรกิจที่เพิ่มขึ้นในช่วงปลายงวด และการเพิ่มขึ้นของหนี้สินตามสัญญาเช่าจากการขยายพื้นที่คลังสินค้า มิได้เกิดจากการก่อหนี้สินทางการเงินเพิ่มเติม โดยบริษัท ยังคงรักษาระดับสภาพคล่องและโครงสร้างเงินทุนไว้ในระดับที่แข็งแกร่ง

ปัจจัยที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือการเติบโตในอนาคต

- 1. ความผันผวนของค่าระวางเรือและความสามารถในการจัดหาระวาง**
รายได้หลักของบริษัทมาจากธุรกิจขนส่งทางทะเล (Sea Freight) ซึ่งอาจได้รับผลกระทบจากความผันผวนของอัตราค่าระวางเรือและปริมาณการค้าระหว่างประเทศ อัตราค่าระวางขึ้นอยู่กับภาวะอุปสงค์ – อุปทานของตลาดโลก รวมถึงปัจจัยภูมิรัฐศาสตร์และการบริหารกำลังการขนส่งของสายเดินเรือ บริษัทจึงมุ่งกระจายเส้นทาง ขยายตลาดใหม่ และเพิ่มสัดส่วนบริการที่มีมูลค่าเพิ่ม เช่น ISO Tank และ Logistics Support เพื่อลดความผันผวนของรายได้
- 2. ความไม่แน่นอนจากสถานการณ์ภูมิรัฐศาสตร์**
ความขัดแย้งในบางภูมิภาค เช่น สงครามในตะวันออกกลาง เส้นทางทะเลแดง หรือช่องแคบฮอร์มุซ อาจส่งผลให้สายเดินเรือเปลี่ยนเส้นทาง เพิ่มระยะเวลาขนส่งและต้นทุน ขณะเดียวกัน ความตึงเครียดทางการค้าระหว่างประเทศอาจส่งผลกระทบต่อปริมาณการค้าโลกในบางช่วง บริษัทติดตามสถานการณ์อย่างใกล้ชิด และบริหารความสัมพันธ์กับสายเดินเรือหลายรายเพื่อลดผลกระทบด้านพื้นที่ระวางและต้นทุน
- 3. ภาวะเศรษฐกิจของประเทศคู่ค้าหลัก**
ภาวะเศรษฐกิจและทิศทางอัตราดอกเบี้ยของประเทศคู่ค้าหลัก โดยเฉพาะสหรัฐอเมริกา อาจส่งผลกระทบต่อปริมาณการส่งออกและความต้องการใช้บริการโลจิสติกส์ แม้มีความผันผวนในระยะสั้น แต่การฟื้นตัวของการค้าโลกในระยะถัดไปยังเป็นปัจจัยสนับสนุนในระยะกลาง
- 4. ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน**
รายได้และต้นทุนของบริษัทบางส่วนเป็นสกุลเงินต่างประเทศ โดยเฉพาะดอลลาร์สหรัฐฯ ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนอาจส่งผลกระทบต่อรายได้ ต้นทุน และผลกำไรที่รับรู้ในงบการเงิน บริษัทบริหารความเสี่ยงดังกล่าวผ่านการทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าในบางส่วน และการบริหารโครงสร้างรายรับ-รายจ่ายให้อยู่ในสกุลเงินเดียวกัน (Natural Hedge) เพื่อลดผลกระทบจากความผันผวนของค่าเงิน

กลยุทธ์ และแนวโน้มในอนาคต

บริษัท ยังคงมุ่งเน้นการเพิ่มสัดส่วนรายได้จากธุรกิจที่มีความต่อเนื่องและสร้างมูลค่าเพิ่ม เช่น ธุรกิจคลังสินค้า ธุรกิจ Logistics Support และบริการโลจิสติกส์แบบครบวงจร ควบคู่กับการพัฒนาเทคโนโลยีและระบบ Freight Cloud เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานและรองรับการเติบโตของธุรกิจในอนาคต นอกจากนี้ บริษัท ยังมุ่งเน้นการสร้าง Synergy ระหว่างธุรกิจภายในกลุ่ม ทั้งในส่วนของ Sea Freight, Air Freight และ Multimodal Transport เพื่อเสริมสร้างศักยภาพการแข่งขันและขยายฐานลูกค้าในระยะยาว

เหตุการณ์ภายหลังรอบระยะเวลา

เมื่อวันที่ 6 สิงหาคม 2569 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ได้มีมติอนุมัติการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลให้แก่ผู้ถือหุ้น จากกำไรสะสมของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 ในอัตราหุ้นละ 0.014423 บาท รวมเป็นเงิน 15 ล้านบาท

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นายณัฏฐ์ วัฒนศิริพันธุ์)
ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร