

**คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ**  
**ผลการดำเนินงานไตรมาส 1 ปี 2569**

ในไตรมาส 1 ปี 2569 บริษัทมีรายได้จากการให้บริการรวม 1,311 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 23.7% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และเพิ่มขึ้น 13.0% จากไตรมาสก่อน สะท้อนถึงการฟื้นตัวของภาคการค้าระหว่างประเทศและความแข็งแกร่งของธุรกิจหลัก โดยเฉพาะกลุ่มการขนส่งสินค้าทางบกข้ามแดนและธุรกิจซัพพลายเชนโซลูชัน ซึ่งเป็นปัจจัยสนับสนุนการเติบโตของรายได้โดยรวมของบริษัท

เมื่อพิจารณาโครงสร้างรายได้ พบว่าธุรกิจ การขนส่งสินค้าทางบกข้ามแดน มีอัตราการเติบโตโดดเด่นจากปริมาณงานที่เพิ่มขึ้น ตามกิจกรรมทางเศรษฐกิจในภูมิภาค ขณะที่ธุรกิจ ซัพพลายเชนโซลูชัน เติบโตอย่างต่อเนื่องจากฐานลูกค้าสัญญาระยะยาวและความต้องการบริการโลจิสติกส์ครบวงจร ส่วนธุรกิจ ขนส่งทางอากาศ ได้รับแรงสนับสนุนจากความต้องการขนส่งสินค้าที่เน้นความรวดเร็ว ด้านธุรกิจ ขนส่งทางทะเล แม้รายได้ลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน แต่มีทิศทางฟื้นตัวจากไตรมาสก่อน

กำไรขั้นต้นในไตรมาสนี้อยู่ที่ 163 ล้านบาท ลดลง 18.0% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่อยู่ในทิศทางปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากไตรมาสก่อน เพิ่มขึ้น 29.1% ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นปรับเพิ่มเป็น 12.4% จาก 10.9% ในไตรมาสก่อน การฟื้นตัวดังกล่าวเป็นผลจากการบริหารต้นทุนอย่างใกล้ชิด การคัดเลือกงานที่มีมาร์จิ้นเหมาะสม และการเพิ่มสัดส่วนของบริการที่มีมูลค่าเพิ่ม

**สรุปผลการดำเนินงานของบริษัท**

หน่วย : ล้านบาท

งบกำไรขาดทุน	Q1/2568	Q4/2568	Q1/2569	% YOY	% QOQ
รายได้จากการให้บริการ	1,060	1,160	1,311	23.7%	13%
กำไรขั้นต้น	198	126	163	-18%	29.1%
รายได้อื่น	6	15	16	155.6%	2.6%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	30	31	36	22%	18.4%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	105	116	107	1.5%	-8%
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	1	2	3	182.8%	58.3%
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	5	-4	7	51.9%	265.3%
กำไรสุทธิ	64	-3	26	-59.9%	940.6%
<b>การแบ่งปันกำไร</b>					
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	56	16	19	-65.6%	22.3%
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	8	-19	6	-18.7%	133.1%
อัตรากำไรขั้นต้น	18.7%	10.9%	12.4%	-6.3%	1.5%
อัตรากำไรสุทธิ	5.3%	1.3%	1.5%	-3.8%	0.1%

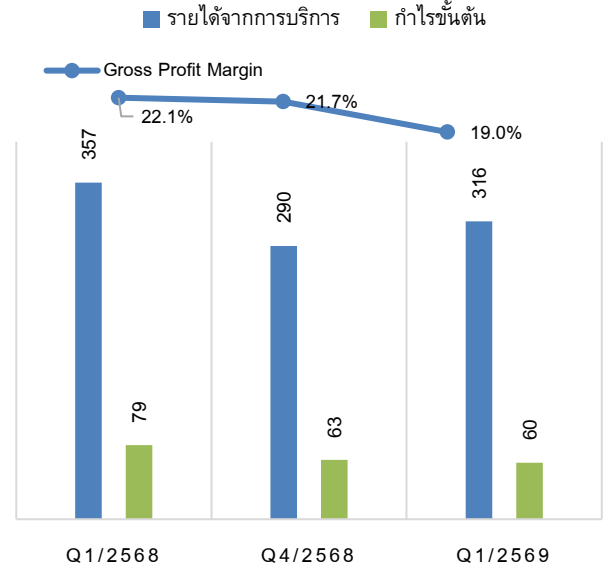
## ผลการดำเนินงานตามส่วนงาน

### 1. การให้บริการขนส่งสินค้าทางทะเล (Sea Freight)

หน่วย : ล้านบาท

ในไตรมาส 1 ปี 2569 ธุรกิจการขนส่งสินค้าทางทะเลมีรายได้จำนวน 316 ล้านบาท ลดลง 11.5% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 9% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน สะท้อนถึงสภาวะการแข่งขันด้านราคาที่รุนแรงในตลาดโลก แม้เริ่มเห็นสัญญาณฟื้นตัวในระยะสั้น

กำไรขั้นต้นสำหรับไตรมาส 1 ปี 2569 จำนวน 60 ล้านบาท ลดลง 23.8% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และลดลง 4.7% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน โดยได้รับแรงกดดันจากอัตราค่าระวางเรือและต้นทุนการให้บริการที่ยังอยู่ในระดับสูง ส่งผลให้อัตรากำไรของธุรกิจยังคงอยู่ในระดับที่ต้องบริหารจัดการอย่างใกล้ชิด การให้บริการขนส่งสินค้าทางทะเลยังคงเป็นฐานรายได้ที่สำคัญของบริษัท อย่างไรก็ตาม บริษัทให้ความสำคัญกับการคัดเลือกงานที่มีผลตอบแทนเหมาะสม เพื่อจำกัดผลกระทบต่ออัตรากำไรโดยรวม

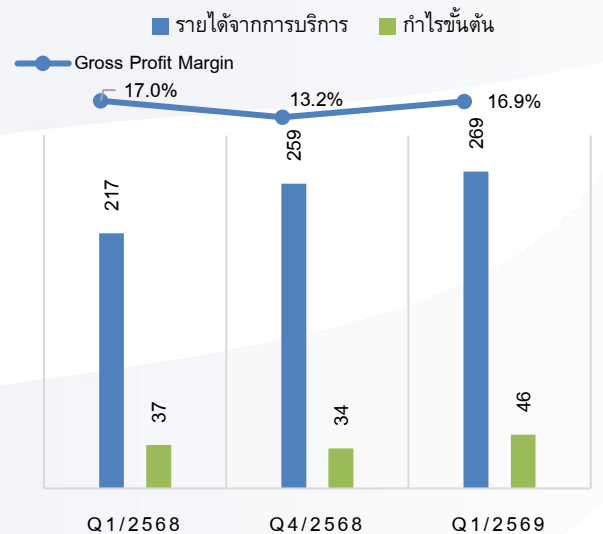


### 2. การให้บริการขนส่งสินค้าทางอากาศ (Air Freight)

หน่วย : ล้านบาท

ในไตรมาส 1 ปี 2569 ธุรกิจการขนส่งสินค้าทางอากาศมีรายได้ จำนวน 269 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 24.2% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และเพิ่มขึ้น 4.0% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนสอดคล้องกับการฟื้นตัวของการค้าระหว่างประเทศและความต้องการขนส่งสินค้าที่ต้องการความรวดเร็ว

กำไรขั้นต้นสำหรับไตรมาส 1 ปี 2569 จำนวน 46 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 23.4% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนและเพิ่มขึ้น 33.9% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน สะท้อนถึงอัตรากำไรที่อยู่ในระดับดี และประสิทธิภาพในการบริหารต้นทุนการให้บริการขนส่งสินค้าทางอากาศถือเป็นหนึ่งในส่วนที่สร้างผลตอบแทนที่มีคุณภาพให้กับบริษัท และมีบทบาทสำคัญในการพยุงอัตรากำไรขั้นต้นโดยรวม

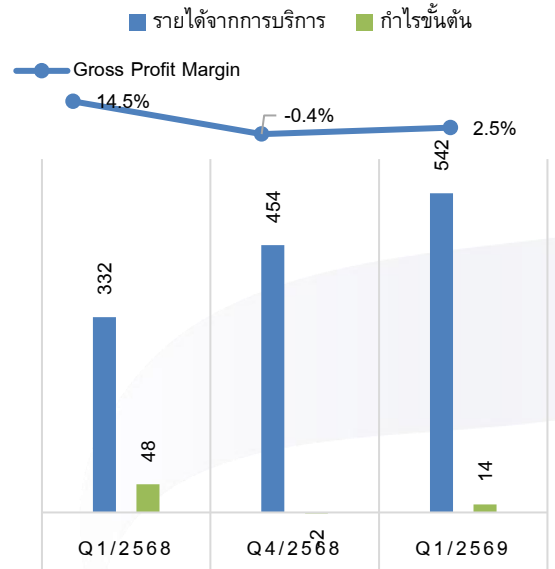


### 3. การขนส่งทางบกข้ามแดน (Cross Border Service)

หน่วย : ล้านบาท

ในไตรมาส 1 ปี 2569 ธุรกิจการขนส่งสินค้าทางบกข้ามแดนเป็น ตัวขับเคลื่อนหลักของการเติบโตด้านรายได้ โดยในไตรมาสนี้มีรายได้ 542 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 63.4% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และเพิ่มขึ้น 19.3% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน จากปริมาณการค้าระหว่างประเทศในภูมิภาคที่เพิ่มขึ้น และการขยายเครือข่ายการให้บริการของบริษัท

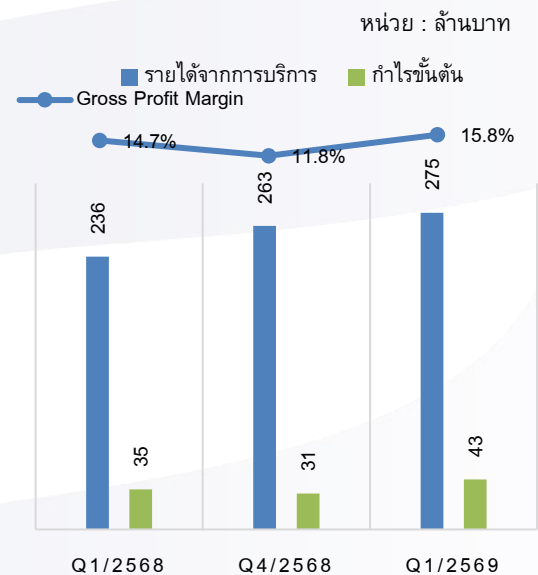
กำไรขั้นต้นสำหรับไตรมาส 1 ปี 2569 จำนวน 14 ล้านบาท ลดลง 71.5% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และเพิ่มขึ้น 837.5% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน มีการฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญจากไตรมาสก่อน อย่างไรก็ดี เมื่อเทียบกับปีก่อน กำไรยังลดลง เนื่องจากการแข่งขันด้านราคาและโครงสร้างต้นทุนในช่วงที่ธุรกิจอยู่ระหว่างการขยายฐานลูกค้า การขนส่งทางบกข้ามแดนยังคงเป็นส่วนที่มีศักยภาพสูงในด้านการเติบโต โดยผู้บริหารจะมุ่งเน้นการยกระดับคุณภาพงาน และการบริหาร Margin ให้เหมาะสมมากขึ้นในระยะถัดไป



### 4. งานซัพพลายเชน โซลูชันส์

ในไตรมาส 1 ปี 2569 ธุรกิจซัพพลายเชนโซลูชันส์มีรายได้ 275 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 16.1% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และเพิ่มขึ้น 4.4% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนสะท้อนถึงความต่อเนื่องของรายได้จากลูกค้าเชิงสัญญาและบริการมูลค่าเพิ่ม

กำไรขั้นต้นสำหรับไตรมาส 1 ปี 2569 จำนวน 43 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 24.9% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนและเพิ่มขึ้น 40.2% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน โดยธุรกิจนี้มีอัตรากำไรที่สูงและมีเสถียรภาพเมื่อเทียบกับงานซัพพลายเชนโซลูชันส์เป็นส่วนที่ช่วยสร้างความมั่นคงของกระแสรายได้และคุณภาพกำไรในระยะยาว และเป็นส่วนสำคัญในการเสริมความยั่งยืนของผลประกอบการโดยรวม

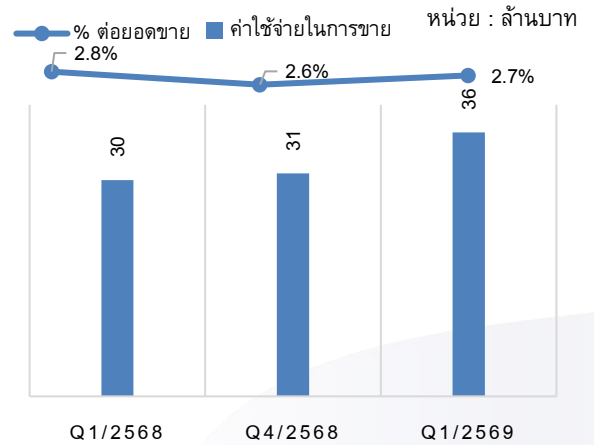


### รายได้อื่น

รายได้อื่นสำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2569 จำนวน 16 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2.6% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน และเพิ่มขึ้น 155.6% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยส่วนใหญ่มาจากรายได้ดอกเบี้ยและกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน

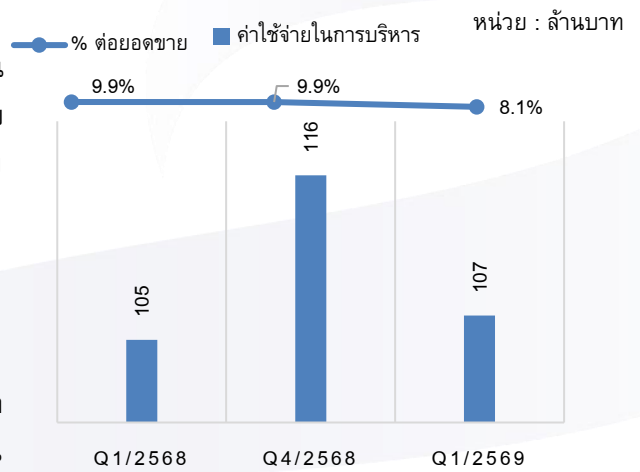
### ค่าใช้จ่ายในการขาย

ค่าใช้จ่ายในการขายสำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2569 จำนวน 36 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 18.4% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน และเพิ่มขึ้น 22.0% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน สอดคล้องกับปริมาณงานและกิจกรรมทางธุรกิจที่เพิ่มขึ้น



### ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารสำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2569 จำนวน 107 ล้านบาท ลดลง 8% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน และเพิ่มขึ้น 1.5 % เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน การลดลงของค่าใช้จ่ายในการบริหารเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนเป็นผลจากการควบคุมค่าใช้จ่ายภายในองค์กร

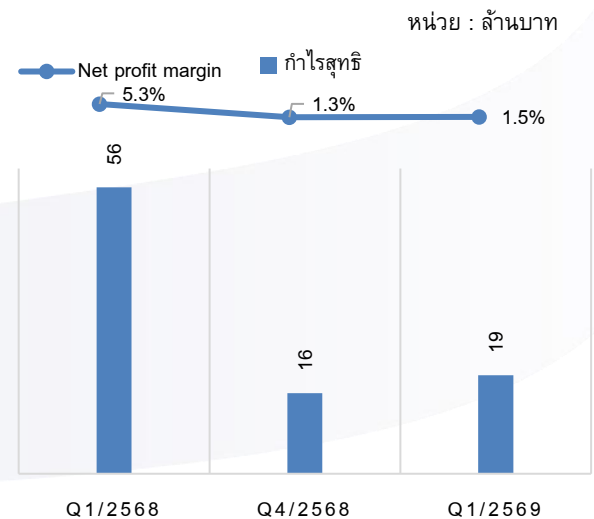


### ค่าใช้จ่ายทางการเงิน

ค่าใช้จ่ายทางการเงินสำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2569 จำนวน 3 ล้านบาท ใกล้เคียงกับไตรมาสก่อน และเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากงวดเดียวกันของปีก่อน สะท้อนระดับภาระดอกเบี้ยที่ยังอยู่ในระดับต่ำ

### กำไรสุทธิ

บริษัทมีกำไรสุทธิสำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2569 จำนวน 19 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 22.3% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน และลดลง 65.6 % เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน กำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการให้บริการ กำไรขั้นต้นที่ปรับตัวดีขึ้น และการลดลงของค่าใช้จ่ายในการบริหาร และกำไรสุทธิเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน กำไรสุทธิลดลงจาก 56 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง โดย Net Profit Margin ในไตรมาสที่ 1 ปี 2569 เท่ากับ 1.5%



งบแสดงฐานะการเงิน	31-03-2569	31-12-2568
สินทรัพย์รวม	3,138.85	3,036.91
หนี้สินรวม	1,406.93	1,333.72
ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,731.92	1,703.19
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.76	1.81
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.00	0.98
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)	2.54%	5.00%
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)	5.68%	8.98%
ระยะเวลาเรียกเก็บเงินเฉลี่ย (วัน)	68	70
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (วัน)	68	63
วงจรเงินสด (วัน)	0	7

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 บริษัทยังคงมีฐานะทางการเงินที่อยู่ในระดับมั่นคง สนับสนุนการขยายตัวของธุรกิจ แม้ความสามารถในการทำกำไรจะได้รับแรงกดดันจากโครงสร้างรายได้ที่เปลี่ยนแปลงไป ตามที่ได้อธิบายไว้ในส่วนผลการดำเนินงาน

#### สินทรัพย์ หนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัทมีสินทรัพย์รวม 3,138.85 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 3,036.91 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2568 สอดคล้องกับการเติบโตของรายได้และปริมาณการดำเนินงานในไตรมาสนี้ โดยเฉพาะในกลุ่มธุรกิจการขนส่งทางบกข้ามแดน

หนี้สินรวมเพิ่มขึ้นเป็น 1,406.93 ล้านบาท จาก 1,333.72 ล้านบาท ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นตามกิจกรรมการดำเนินงานปกติของธุรกิจ ขณะที่ส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเพิ่มขึ้นเป็น 1,731.92 ล้านบาท จาก 1,703.19 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2568 ผลจากกำไรสุทธิที่เกิดขึ้นในงวด

#### สภาพคล่องและโครงสร้างเงินทุน

อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) อยู่ที่ 1.76 เท่า ลดลงเล็กน้อยจาก 1.81 เท่า ณ สิ้นปี 2568 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินหมุนเวียนตามการขยายตัวของรายได้ อย่างไรก็ตาม อัตราดังกล่าวยังอยู่ในระดับที่เหมาะสมและเพียงพอต่อการรองรับภาระผูกพันระยะสั้น

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) อยู่ที่ 1.00 เท่า ใกล้เคียงกับงวดก่อนหน้า สะท้อนถึงการรักษาโครงสร้างเงินทุนที่สมดุล แม้บริษัทจะขยายกิจกรรมทางธุรกิจอย่างต่อเนื่อง

#### ความสามารถในการทำกำไร

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ 2.54% และ 5.00% ตามลำดับ จาก 5.68% และ 8.98% ณ สิ้นปี 2568

การลดลงของ ROA และ ROE เป็นผลโดยตรงจากกำไรสุทธิที่ลดลง แม้รายได้รวมจะเติบโตอย่างแข็งแกร่ง สอดคล้องกับที่ได้อธิบายไว้ในส่วนผลการดำเนินงานว่าอัตรากำไรขั้นต้นถูกกดดันจากการเพิ่มขึ้นของสัดส่วนรายได้ในกลุ่มธุรกิจที่มีอัตรากำไรต่ำ โดยเฉพาะ Cross Border Service

#### การบริหารเงินทุนหมุนเวียน

ระยะเวลาเรียกเก็บเงินเฉลี่ย (Average Collection Period) ลดลงเป็น 68 วัน จาก 70 วัน ขณะที่ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (Payment Period) เพิ่มขึ้นเป็น 68 วัน จาก 63 วัน จะเห็นว่าบริษัทมีการบริหารความสามารถในการเก็บเงินและการจ่ายชำระได้อย่างมีประสิทธิภาพ ซึ่งมีผลทำให้ วงจรเงินสด (Cash Cycle) ปรับตัวดีขึ้น เป็น 0 วัน จาก 7 วัน ณ สิ้นปี 2568 สะท้อนถึงประสิทธิภาพในการบริหารเงินทุนหมุนเวียน แม้อยู่ท่ามกลางการขยายตัวของธุรกิจ

โดยสรุป แม้ผลการดำเนินงานในไตรมาส 1 ปี 2569 จะได้รับแรงกดดันด้านความสามารถในการทำกำไรจากโครงสร้างรายได้ที่เปลี่ยนแปลงไป แต่กลุ่มบริษัทยังคงมีฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง สภาพคล่องที่เพียงพอ และโครงสร้างเงินทุนที่เหมาะสม ฝ่ายบริหารจะมุ่งเน้นการปรับปรุงอัตรากำไรและประสิทธิภาพในการดำเนินงาน เพื่อเสริมสร้างผลตอบแทนต่อสินทรัพย์และส่วนของผู้ถือหุ้นในระยะถัดไป

### มุมมองฝ่ายบริหารในไตรมาสถัดไป

ฝ่ายบริหารคาดว่าในไตรมาสถัดไป การดำเนินงานของกลุ่มบริษัทจะยังคงได้รับแรงสนับสนุนจากการเติบโตของปริมาณงานด้านโลจิสติกส์ โดยเฉพาะธุรกิจการขนส่งทางบกข้ามแดน ที่มีแนวโน้มขยายตัวอย่างต่อเนื่องตามความต้องการขนส่งระหว่างประเทศในภูมิภาค อย่างไรก็ตาม ฝ่ายบริหารตระหนักถึงความท้าทายด้านอัตรากำไรที่อาจได้รับผลกระทบจากโครงสร้างรายได้ที่เปลี่ยนแปลงไป รวมถึงแรงกดดันด้านต้นทุน โดยเฉพาะต้นทุนค่าน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้น จึงให้ความสำคัญกับการบริหารคุณภาพของรายได้ควบคู่ไปกับการเติบโตของปริมาณงาน

ในช่วงไตรมาสถัดไป กลุ่มบริษัทจะมุ่งเน้นการปรับปรุงอัตรากำไรของธุรกิจการขนส่งทางบกข้ามแดน ผ่านการคัดเลือกงานที่มีมูลค่าเพิ่ม การทบทวนโครงสร้างราคา และการบริหารต้นทุนการให้บริการอย่างใกล้ชิด โดยเฉพาะการบริหารต้นทุนค่าน้ำมันผ่านการปรับสูตรค่าบริการให้สะท้อนต้นทุนที่แท้จริง การเพิ่มประสิทธิภาพเส้นทางการขนส่งและการใช้ทรัพยากร ตลอดจนการติดตามแนวโน้มราคาน้ำมันอย่างใกล้ชิด เพื่อลดผลกระทบต่ออัตรากำไร ขณะเดียวกัน กลุ่มบริษัทยังมีแผนเร่งต่อยอดการเติบโตของธุรกิจการให้บริการขนส่งสินค้าทางอากาศ และ งานซัพพลายเชน โซลูชันส์ซึ่งมีอัตรากำไรอยู่ในระดับที่ดีกว่า เพื่อเสริมความสามารถในการทำกำไรของกลุ่มบริษัทโดยรวม

ด้านค่าใช้จ่าย ฝ่ายบริหารจะยังคงดำเนินนโยบายควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายอย่างมีวินัย ให้สอดคล้องกับระดับการเติบโตของรายได้ รวมถึงเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารต้นทุนผันแปร โดยเฉพาะค่าน้ำมัน ค่าเชื้อเพลิง และต้นทุนการขนส่ง ตลอดจนติดตามต้นทุนทางการเงินและการใช้เงินทุนอย่างรอบคอบ เพื่อรักษาเสถียรภาพของผลการดำเนินงานภายใต้สภาวะแวดล้อมทางธุรกิจที่ยังมีความผันผวน

โดยสรุป ฝ่ายบริหารมีความเชื่อมั่นว่ากลุ่มบริษัทจะสามารถรักษาการเติบโตของรายได้ พร้อมทั้งทยอยปรับปรุงความสามารถในการทำกำไรในไตรมาสถัดไป ผ่านการบริหารโครงสร้างรายได้และต้นทุนอย่างรอบคอบ เพื่อสร้างผลตอบแทนที่เหมาะสมแก่ผู้ถือหุ้นในระยะยาว