COMPANY REPORT

19 ตุลาคม 2561

Sector : MAI/Services

****ไม่จัดอันดับ****

Sonic Interfreight PCL. (SONIC)

*****Globlex Securities เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่ายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้ซึ่งจะได้รับค่าธรรมเนียมในฐานะผู้จัดจำหน่าย***

EARNINGS FORECAST					
Year to Dec	2015A	2016A	2017A	2018E	2019E
Norm profit (Btm)	43.8	40.4	45.8	63.2	86.5
Norm profit growth	109.3%	-7.7%	13.4%	37.9%	36.9%
EPS (Bt)	0.31	0.29	0.11	0.11	0.16
P/E (X)*	10.0	10.9	27.4	27.3	20.0
BV (Bt)	1.9	2.2	0.7	1.1	1.2
PBV (X)*	1.6	1.4	4.7	2.8	2.6
DPS (Bt)	-	0.08	0.59	0.05	0.07
Yield (%)*	-	2.4%	18.8%	1.7%	2.4%

Source: Prospectus and Globlex Securities Estimates

**คำนวณจากราคาเหมาะสม 3.14 บาท*

PERTINENT INFORMATION	
ที่ปรึกษาทางการเงิน	บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด
ผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่าย	บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด
จำนวนหุ้นสามัญที่เสนอขาย	150 ล้านหุ้น (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท)
ราคาเสนอขายหุ้น IPO	ยังไม่กำหนด
วันจองซื้อ	ยังไม่กำหนด
วันเริ่มซื้อขายในตลาดฯ	ยังไม่กำหนด
ทุนจดทะเบียน	290 ล้านบาท จำนวนหุ้นสามัญ 580 ล้านหุ้น
ทุนที่เรียกชำระแล้วก่อน IPO	200 ล้านบาท จำนวนหุ้นสามัญ 400 ล้านหุ้น
ทุนที่เรียกชำระแล้วหลัง IPO	275 ล้านบาท จำนวนหุ้นสามัญ 550 ล้านหุ้น
วัตถุประสงค์ในการเพิ่มทุน	ปรับปรุง DC เพิ่มกองรถ ซื้ออาคารสำนักงาน

โครงสร้างผู้ถือหุ้นใหญ่

	ก่อน IPO	หลัง IPO
1. กลุ่มครอบครัวนายสันติสุข โฆษิอาภานันท์	85.59%	62.25%
2. กลุ่มครอบครัวนายรนัท เลียวเลิศสกุลชัย	6.60%	4.80%
3. กลุ่มครอบครัวนางสาวเสาวลักษณ์ นิลแวว	2.35%	1.71%
4. กลุ่มครอบครัวนายวุฒิชัย สุริยวรวงศ์	1.89%	1.37%
5. นายปฏิภาณ เปล่งฉวี	1.43%	1.04%
6. ประชาชนทั่วไป (IPO)	-	27.27%

Source: Prospectus

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

Corporate Governance Rating : N/A
Anti-corruption : N/A

ปัจจัยเสี่ยง: 1) การแข่งขันที่รุนแรงเพิ่มขึ้น
2) ค่าใช้จ่ายในการขายจากการเพิ่มพนักงานขายเพิ่มมากกว่าคาด
3) การเติบโตของความต้องการการขนส่งต่ำคาด

SONIC ผู้ให้บริการขนส่งครบวงจร

บริษัท โซนิค อินเตอร์เฟรท จำกัด (มหาชน) (SONIC) เป็นผู้ให้บริการด้านการขนส่งทั้งทางน้ำ ทางบก และทางอากาศ ด้วยการเป็นผู้จัดหาระวางเรือและเครื่องบิน ทั้งขาเข้าและออก มากว่า 22 ปี ผ่านพันธมิตรกว่า 195 ประเทศทั่วโลก นอกจากนี้ มีกองรถหัวลากและรถบรรทุกมาให้บริการทั้งในประเทศและระหว่างประเทศ (Cross Border) การเข้าระดมทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯมีเป้าหมายหลักเพื่อ เพิ่มกองรถ ปรับปรุงศูนย์กระจายสินค้า (DC) ตลอดจนเพิ่มสำนักงาน **ฝ่ายวิจัยประเมินราคาเหมาะสมอยู่ที่ราว 3.14 บาท สำหรับปี 2562**

ประเด็นสำคัญในการลงทุน

- **โครงสร้างรายได้** : การบริการขนส่งของบริษัท ปัจจุบันพึ่งพาทางเรือเป็นหลักกว่า 64% ของรายได้ โดยเน้นกลุ่มประเทศอาเซียน (60% ของการขนส่งทางเรือ) มีอัตรากำไรขั้นต้น 25% รองลงมาเป็นการขนส่งทางรถ สัดส่วนรายได้ 29% แม้มีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำสุด 10% แต่มีความจำเป็นเพราะเป็นส่วนหนึ่งของระบบโลจิสติกส์ ที่ทำให้บริษัทสามารถให้บริการได้ครบวงจร ลำดับสุดท้ายคือ การขนส่งทางเครื่องบินแม้มีสัดส่วนรายได้ 7% แต่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงสุดอยู่ที่ 27%
- **โลจิสติกส์ เป็นอุตสาหกรรมที่น่าสนใจ** : เนื่องจากการบริการโลจิสติกส์มีความเกี่ยวข้องกับภาคการนำเข้า – ส่งออกโดยตรง ทำให้การเติบโตภาคการส่งออกที่ 11%YoY ในช่วง 1H61 ตามการฟื้นตัวแกร่งของการค้าโลก ซึ่งนำไปสู่การปรับเพิ่มคาดการณ์การส่งออกจากภาครัฐจาก 6.8% ขึ้นเป็น 8.9% ในปี 61 บ่งชี้แนวโน้มธุรกิจโลจิสติกส์ในปี 61 ที่ยังคงสดใส ส่วนระยะกลางถึงยาวบริการโลจิสติกส์ยังเป็นหนึ่งในธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับยุทธศาสตร์ซึ่งภาครัฐได้มีการอนุมัติแผนการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน อาทิ ท่าเรือแหลมฉบังระยะที่ 3 ท่าเรือมาบตาพุดระยะที่ 3 เป็นต้น เป็นอีกปัจจัยหนุนให้คาดหวังการเติบโตในระยะยาวได้
- **คาดกำไรปี 61 – 62 เติบโตแกร่ง :** ด้วยกลยุทธ์ระยะสั้นจากการเพิ่มพนักงานขายตั้งแต่ต้นปี 61 หนุนต่อการขนส่งทางเรือ และต่อเนื่องไปถึง ระบบขนส่ง Land-Sea หนุนจำนวนเที่ยวรถเพิ่มมากขึ้น ตลอดจนการทยอยเพิ่มขึ้นของผู้ใช้บริการ Land-Air จากการขนส่ง Cross Border ซึ่งการให้บริการทั้ง 3 รูปแบบได้รับการสนับสนุนด้วยฐานเงินทุนที่เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มทุน เป็นผลให้คาดว่ารายได้รวมปี 61 จะเติบโต 19.4%YoY มาที่ 1.15 พันล้านบาท ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นคาดลดลงเล็กน้อยราว 50 bps จากการใช้กลยุทธ์ทางด้านราคาบางส่วน โดยรวมจึงคาดกำไรสุทธิปี 61 เติบโต 37.9%YoY มาที่ 63.2 ล้านบาท ส่วนปี 62 น่าจะได้รับผลบวกจากการเพิ่มกองรถและการเพิ่มพนักงานขายอย่างต่อเนื่อง ทำให้คาดว่าจะมีกำไรเติบโตในระดับสูงต่ออีกราว 36.9%YoY เป็น 86.5 ล้านบาท
- **การประเมินมูลค่าหุ้น** : เมื่อเทียบเคียงการ Valuation กับ Peers อาทิ III, WICE และ NCL ซึ่งซื้อขายอยู่ในระดับสูงถึง 30 – 60 เท่าในช่วง 1 ปีที่ผ่านมา หรือคิดเป็น PEG ตั้งแต่ 0.5 – 3.5 เท่า สะท้อนมุมมองจากตลาดฯที่ Aggressive นอกจากนี้ SONIC ยังเป็นผู้ประกอบการที่คาดหวังการเติบโตของ EPS ในช่วงปี 61 – 62 ได้กว่า 17%YoY ฝ่ายวิจัยจึงประเมินมูลค่าพื้นฐานด้วยวิธี PEG ที่ 1.2 เท่า ทำให้คิดเป็น Prospective PER ที่ราว 20 เท่า โดยคำนวณ EPS ปี 62 ได้ราว 0.157 บาท/หุ้น ได้ราคาเหมาะสมปี 62 อยู่ที่ 3.14 บาท พร้อมกันนี้ ยังคาดหวังการจ่ายเงินปันผล 2 ปี ข้างหน้า ได้อีกราว 1.7% และ 2.4% ตามลำดับ อิงนโยบายการจ่ายเงินปันผลขั้นต่ำที่ 50% ของกำไรสุทธิ

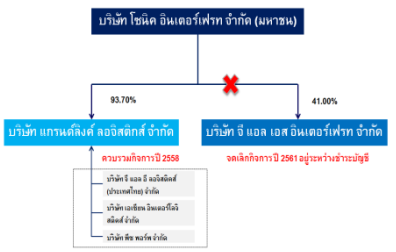
Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี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

SONIC คือผู้ให้บริการขนส่งครบวงจรทั้ง บก น้ำ อากาศ

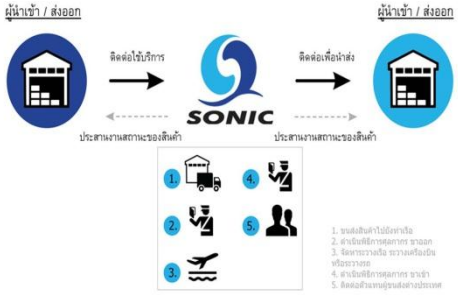
SONIC คือ Logistic Service Provider ทั้งทางเรือ รถ และเครื่องบิน ปัจจุบันมีรายได้จากเรือมากสุดที่ 64% ที่มีการเติบโตตามการค้าในภูมิภาคอาเซียนเป็นหลัก ส่วนทางบกมีกองรถเป็นของตนเองและมีบางส่วนที่ให้บริการร่วมกับเครื่องบินเกิดเป็น Land-Air สร้างการเติบโตในปัจจุบัน

SONIC หรือ บมจ.โซนิค อินเตอร์เฟรท เป็นผู้ให้บริการการจัดการนำเข้าและส่งออกมามากกว่า 22 ปี และได้พัฒนาการให้บริการทั้งจากการสะสมเครือข่ายพันธมิตรต่างประเทศทั่วโลกกว่า 134 ประเทศ (หลักๆจะเป็นกลุ่มประเทศ อาเซียน สหรัฐฯ และยุโรป) ตลอดจนการเคี่ยวกรำความสามารถให้คำแนะนำการจัดการขนส่งเพื่อให้มีประสิทธิภาพสูงสุด ส่งผลให้ปัจจุบัน SONIC ได้กลายมาเป็นหนึ่งในผู้ให้บริการระบบโลจิสติกส์แบบครบวงจร กล่าวคือ การให้บริการทั้งทางบก ทางน้ำ และอากาศ ทั้งนี้ SONIC ได้มีการปรับโครงสร้างทางธุรกิจ ในปี 58 ทำให้บริษัทย่อยอีก 1 บริษัทคือ “บจ. แกรนด์ลิงค์ ลอจิสติกส์ ” (ถือหุ้น 93.7%) โดยมีส่วนงานหลักคือการดูแลกลุ่มลูกค้ารายย่อย ขณะที่ยกเลิกกิจการ บจ.จี แอล เอส อินเตอร์เฟรท

โครงสร้างการถือหุ้น หลังปรับโครงสร้าง



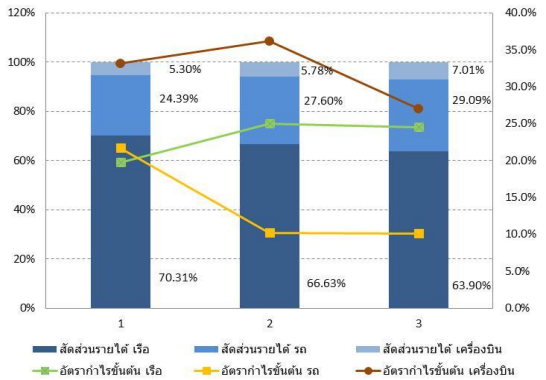
ภาพรวมการให้บริการ



ที่มา : SONIC *ที่มา : Filling*

ทั้งนี้ SONIC จะเป็นผู้จองระวางเรือ เครื่องบินจากผู้ประกอบการอื่นทั้งหมด ส่วนการขนส่งทางบกบริษัทมีทั้งส่วนที่บริการโดยกองรถบรรทุกของตนเองและการจ้างผู้ประกอบการรายอื่น โดยมีการพึ่งพิงกับเงินทุนหมุนเวียน (Working Capital) เป็นหัวใจสำคัญในการประกอบธุรกิจ เนื่องจากบริษัทจะมีการจ่ายเงินสดเพื่อจองระวาง และให้ Credit Term แก่ลูกค้า อย่างไรก็ตาม SONIC จะไม่ได้รับความผันผวนของอัตราค่าระวางเนื่องจากใช้กลยุทธ์ Cost Plus Margin เป็นตัวเงิน บวกเพิ่มเข้าไปในค่าระวางที่เสนอมาจากผู้ประกอบการขนส่ง โดยสามารถแบ่งเป็นสัดส่วนตามประเภทการขนส่งในปัจจุบัน (ปี 60) ได้ดังนี้

สัดส่วนรายได้ VS อัตรากำไรขั้นต้นแยกตามประเภทธุรกิจ

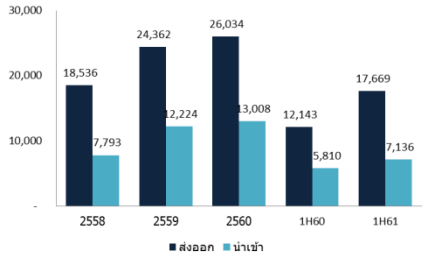


ที่มา : Filling และงบการเงิน

1) **ธุรกิจจัดการขนส่งสินค้าทางทะเล (Sea Freight) :** เป็นธุรกิจหลักในปัจจุบันคิดเป็นสัดส่วนรายได้ 64% ซึ่งแบ่งให้บริการเป็น 2 แบบ คือ การขนส่งแบบเต็มตู้คอนเทนเนอร์ (Full container load: FCL) สำหรับผู้ผลิตเพื่อการนำเข้าส่งออกในปริมาณมาก และ การขนส่งแบบไม่เต็มตู้คอนเทนเนอร์ (Less than container load: LCL) สำหรับลูกค้าที่ต้องการขนส่งสินค้าปริมาณน้อย หากพิจารณาตามสัดส่วน TEUs ในปี 2560 บริษัทมีการขนส่งประเภท FCL กว่า 97% ของปริมาณการขนส่งทั้งหมด ซึ่งมีการเติบโตของปริมาณการขนส่งโดยรวมราว 6.7%YoY ในปี 60 โดยเป็นไปตามภาพรวมการค้าระหว่างประเทศ

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 โกลบอล จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชั่น (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอล จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

ปริมาณขนส่งทางเรือแบบ FCL ย้อนหลัง



สัดส่วนรายได้ตามเส้นทางการขนส่ง

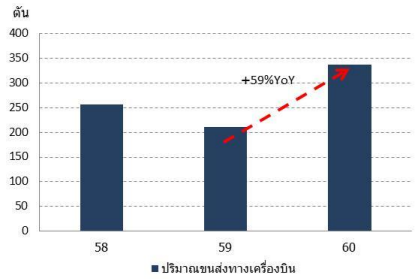
มูลค่าการขนส่งทางเรือ จำแนกตามเส้นทางหลัก	งบการเงินรวม					
	รอบปี 2558		รอบปี 2559		รอบปี 2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เอเชียตะวันออกและอาเซียน	385.65	65.10	367.47	66.18	380.05	62.25
อเมริกาเหนือ	81.30	13.72	69.98	12.60	96.23	15.76
ยุโรป	64.50	10.89	54.14	9.75	50.95	8.35
อื่นๆ	60.95	10.29	63.64	11.46	83.32	13.65
รวมมูลค่าการขนส่งทางเรือ	592.40	100.00	555.23	100.00	610.56	100.00

ที่มา : SONIC *ที่มา : Filling*

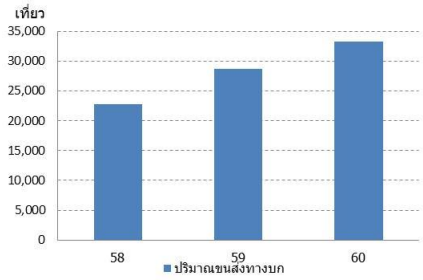
ขณะที่ด้านอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจขนส่งทางทะเล สูงเป็นอันดับ 2 ใน 3 ธุรกิจ ทั้งนี้ เส้นทางการขนส่งทางเรือหลักของบริษัทอยู่ในพื้นที่แถบเอเชียตะวันออกและอาเซียน หรือคิดเป็นสัดส่วนกว่า 65.1% ของรายได้ ซึ่งเป็นอีกหนึ่งปัจจัยที่บวกต่อปริมาณการขนส่งดังกล่าวข้างต้น เมื่อเทียบกับอัตราการเติบโตของการส่งออกทางเรือจากประเทศไทยไปยังประเทศอาเซียนรวมกันราว 7%YoY ในปี 60 (รายงานจาก สภาผู้ส่งสินค้าทางเรือแห่งประเทศไทย หรือ สรท.)

2) **การจัดการขนส่งระหว่างประเทศทางอากาศ (Air Freight) :** มีสัดส่วนรายได้น้อยสุดที่ 7% แต่มีอัตรากำไรขั้นต้นมากสุด เนื่องจากเป็นการขนส่งแบบ LCL หรือมีลูกค้าเป็นผู้ประกอบการรายย่อยทั้งหมด โดยปี 60 มีปริมาณขนส่งทั้งหมดอยู่ที่ 337 ตัน เติบโตแบบก้าวกระโดดกว่า 59%YoY หลักๆมาจาก การขยายของธุรกิจของการขนส่งทางบกข้ามพรมแดน (Cross Border Transit) กับประเทศกัมพูชา ซึ่งเริ่มดำเนินงานมาตั้งแต่งวด 4Q59 ปัจจุบัน ทั้งนี้ บริการดังกล่าวบริหารจัดการภายใต้ บจ.แกรนด์ลิงค์ ลอจิสติกส์

ปริมาณขนส่งทางเครื่องบิน



ปริมาณขนส่งทางบก



ที่มา : Filling *ที่มา : Filling*

3) **ธุรกิจการจัดการขนส่งทางบกภายในประเทศ (Transport) และการจัดการขนส่งสินค้าข้ามแดน (Cross-border Transport) :** มีสัดส่วนรายได้อันดับ 2 ที่ 29% โดยแม้เป็นส่วนงานที่มีอัตรากำไรขั้นต้นน้อยสุด ที่ราว 10% แต่ยังเป็นอีกหนึ่งในจิ๊กซอว์สำคัญ สำหรับการให้บริการขนส่งแบบครบวงจรและต่อเนื่อง (Multimodal Transport) ทั้ง Land-Air และ Land-Sea ด้วยกองรถหัวลากปี 60 ทั้งสิ้น 68 คัน หางลาก 147 คัน รถบรรทุก 6 ล้อ และ 4 ล้อ อีกอย่างละ 6 คัน โดยได้หนุนให้ปริมาณการขนส่งทางอากาศเติบโต ก้าวกระโดดจากกลุ่มลูกค้าใหม่ในประเทศกัมพูชา

สัดส่วนรายได้ VS อัตรากำไรขั้นต้นแยกตามประเภทธุรกิจ

รายการ	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560
หัวลาก (คัน)	33	63	68
หางลาก (คัน)	87	147	147
รถบรรทุก 6 ล้อ (คัน)	6	6	6
รถบรรทุก 4 ล้อ (คัน)	6	6	6

ที่มา : Filling และงบการเงิน

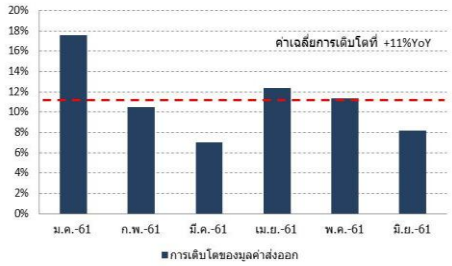
Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี 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

อุตสาหกรรม โลจิสติกส์ ไทยยังเป็นขาขึ้นจากทั้งเศรษฐกิจโลกและยุทธศาสตร์ชาติ

ธุรกิจ Logistic นับเป็นส่วนขาดไม่ได้ต่อการ นำเข้า-ส่งออก จนนับเป็นส่วนหนึ่งในยุทธศาสตร์ชาติ เกิดเป็นแผนการในการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ ภาครัฐยังได้มีการปรับเพิ่มคาดการณ์การส่งออกปี 61 เป็นกว่า 8.9%YoY

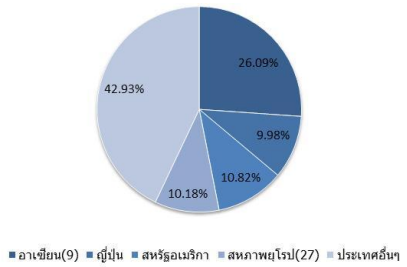
ภาพรวม : การให้บริการ โลจิสติกส์ เป็นอีกหนึ่งธุรกิจที่สำคัญต่อ การขับเคลื่อนเศรษฐกิจของประเทศไทย เนื่องจากมาช่วยสนับสนุนต่อกิจกรรมการนำเข้า – ส่งออกของประเทศไทย ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนกว่า 12% ของ GDP ทั้งในด้านการ ลดต้นทุนในการบริหารจัดการ ลดระยะเวลาในการขนส่ง เพื่อนำไปสู่การสร้างโอกาสในการแข่งขัน และเพิ่มกำไรของธุรกิจในที่สุด นอกจากนี้ ยังมีความยุ่งยากในการบริหารจัดการเกี่ยวกับฎระเบียบต่างๆ และพิธีการที่มาใช้บังคับเรื่องการนำเข้าและส่งออก ที่ต้องใช้ Know how เป็นอีกปัจจัยหนุนให้ ผู้ให้บริการ โลจิสติกส์ เป็นผู้ประกอบการในห่วงโซ่อุปทานการ นำเข้า-ส่งออก ที่ขาดไม่ได้ และส่งผลให้การพัฒนา โลจิสติกส์ เป็นหนึ่งใน 10 ยุทธศาสตร์ ภายใต้แผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ ฉบับที่ 12 จากสำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.)

อัตราการเติบโตของการส่งออกในช่วง 1H61



ที่มา : Ministry of Commerce

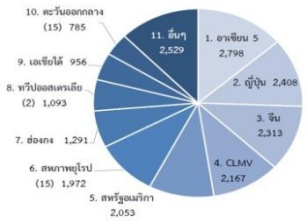
โครงสร้างการส่งออกรายประเทศ



ที่มา : Ministry of Commerce

ในเชิงภูมิศาสตร์ กล่าวได้ว่าประเทศไทย มีความได้เปรียบจากการ ที่ตั้งอยู่ศูนย์กลางของประเทศส่วนใหญ่ที่อยู่ในสมาชิก ASEAN โดยมีพื้นที่ติดทั้งทางบกและทางทะเล และมีท่าอากาศยานขนาดใหญ่ซึ่งมีเที่ยวบินมาจากหลากหลายประเทศทั่วโลก ทั้งนี้ โครงสร้างการส่งออกของไทย มีความเชื่อมโยงกับกลุ่มประเทศอาเซียนเป็นสัดส่วนมากสุด โดยอยู่ที่ 26% ในงวด 1H61 และ รองลงมาเป็น ญี่ปุ่น สหรัฐ และ EU ในสัดส่วนที่ใกล้เคียงกันที่ 10% โดยมูลค่าการส่งออกของไทยในเดือน มิ.ย. 61 ยังคงมีการเติบโตต่อเนื่องติดต่อกันกว่า 17 เดือน ซึ่งในช่วง 1H61 การเติบโต YoY ดังกล่าว ยังอยู่ในกรอบสูงถึง 7 – 17.6% YoY ท่ามกลางการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก

การส่งออกทางเรือในแต่ละประเทศ



ที่มา : Ministry of Commerce

การเติบโตของส่งออกทางเรือแต่ละประเทศ ก.พ. 61

ที่มา : Ministry of Commerce

โดยหากแบ่งตามประเภทการขนส่ง การพึ่งพาเรือเป็นสัดส่วนสูงสุดกว่า 87% ตามปริมาณการส่งออก เนื่องจากเป็นประเภทการขนส่งที่มีต้นทุนถูกที่สุดเมื่อเทียบต่อระยะทาง และน้ำหนัก (แต่ใช้เวลานานที่สุด) ยังคงมีการเติบโตต่อเนื่องจากการรายงานของสภาผู้ส่งสินค้าทางเรือแห่งประเทศไทย (TNSC) ซึ่งรายงานว่าการส่งออกทางเรือ มีการเติบโตสูงถึง 10.3%YoY ในเดือน ก.พ. 61 โดยมาจากการเติบโตในทุกประเทศ

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 โกลบอล จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชั่น (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอล จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

แนวโน้ม : จากการคาดการณ์ของ สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.) เมื่อวันที่ 21 พ.ค. 61 ได้คาดว่า ปริมาณการค้าของโลกในปี 61 จะมีแนวโน้มที่จะขยายตัว 4.3%YoY ซึ่งเป็นทิศทางเดียวกับการขยายตัวเร่งขึ้นของเศรษฐกิจในหลายประเทศทั่วโลก ซึ่งส่งผลโดยตรงต่อการส่งออกของประเทศไทย เป็นผลให้ สศช.มีการปรับเพิ่มประมาณการการส่งออกของไทยเพิ่มขึ้นจากที่เติบโต 6.8%YoY มาที่ 8.9%YoY

สมมติฐานปริมาณการค้าโลก โดย สศช.

	ข้อมูลจริง		ประมาณการปี 2561	
	2559	2560	ณ 19 ก.พ. 2561	ณ 21 พ.ค. 2561
การขยายตัวของเศรษฐกิจโลก (%)	3.5	4.1	4.1	4.1
สหรัฐอเมริกา	1.5	2.3	2.5	2.7
ยูโรโซน	1.8	2.5	2.4	2.4
ญี่ปุ่น	0.9	1.7	1.2	1.2
จีน	6.7	6.9	6.7	6.7
ปริมาณการค้าโลก (%)	2.6	4.5	4.3	4.3
อัตราแลกเปลี่ยน (บาท/ดอลลาร์ สรอ.)	35.29	33.93	31.5 – 32.5	31.0 - 32.0
ราคาน้ำมันดิบดูไบ (ดอลลาร์ สรอ./บาร์เรล)	41.4	53.0	55.0 – 65.0	60.0 - 70.0
ราคาส่งออก ดอลลาร์ สรอ. (%)	-0.4	3.6	1.5 – 2.5	3.5 - 4.5
ราคานำเข้า ดอลลาร์ สรอ. (%)	-2.7	5.5	2.5 – 3.5	5.5 - 6.5
รายรับจากนักท่องเที่ยวต่างชาติ (ล้านล้านบาท)	1.72	1.95	2.18	2.23

ที่มา : สศช.

ประมาณการการเติบโตของ เศรษฐกิจ โดย สศช.

	ข้อมูลจริง		ประมาณการ ปี 2561	
	2559	2560	ณ 19 ก.พ. 61	ณ 21 พ.ค. 61
การขยายตัวของ GDP (%)	3.3	3.9	3.6 – 4.6	4.2 – 4.7
การบริโภคภาคเอกชน	3.0	3.2	3.2	3.7
การอุปโภคภาครัฐบาล	2.2	0.5	3.2	3.0
การลงทุนภาคเอกชน	0.5	1.7	3.7	3.9
การลงทุนภาครัฐ	9.5	-1.2	10.0	8.6
มูลค่าการส่งออก (รูปเงิน USD,%)	0.1	9.7	6.8	8.9
เงินเฟ้อ (%)	0.2	0.7	0.9 – 1.9	0.7 – 1.7
ดุลบัญชีเดินสะพัด (%GDP)	11.7	10.6	7.8	8.4

ที่มา : สศช.

นอกจากนี้ การประกอบธุรกิจโลจิสติกส์ในปัจจุบันยังน่าจะได้รับแรงสนับสนุนจาก แผนยุทธศาสตร์การพัฒนาระบบโลจิสติกส์ของประเทศไทย ฉบับที่ 3 (พ.ศ. 2560 - 2564) ซึ่งมีการมุ่งเน้นทั้งโครงสร้างพื้นฐาน กล่าวคือ ดำเนินการอนุมัติแผนแนวทางการพัฒนาท่าเรือน้ำลึก 3 แห่ง มูลค่าโครงการรวม 1.55 แสนล้านบาท โดยจะแบ่งให้กับเอกชนร่วมลงทุนกับภาครัฐระยะเวลา 30 ปี ซึ่งประกอบไปด้วยท่าเรือแหลมฉบังระยะที่ 3 ท่าเรือมาบตาพุดระยะที่ 3 และท่าเรือพาณิชย์สัตหีบ ให้เป็นพอร์ตเปลี่ยนถ่ายสินค้า (Trans-shipment Port) เพื่อรองรับการเติบโตของการขนส่งสินค้าในกลุ่มประเทศ จะสามารถเพิ่มความสามารถในการขนส่งสินค้าเพิ่มจาก 7.7 ล้านตู้ต่อปีเป็น 18.1 ล้านตู้ต่อปี

จุดประสงค์การใช้เงินเพิ่มทุนต่อแผนลงทุนในอนาคต

เงินจากการระดมทุนจะใช้ไปเพื่อ ขยายกองรถ ปรับปรุงศูนย์กระจายสินค้า และการเพิ่มสำนักงานใกล้ท่าเรือ นอกจากนี้ส่วนที่เหลือจะเป็นเงินทุนหมุนเวียน เพิ่มขอบเขตการรองรับลูกค้ารายใหม่

สำหรับการจำหน่ายหุ้นสามัญเพิ่มทุนครั้งแรกแก่ประชาชน (IPO) คิดเป็นจำนวนหุ้นทั้งสิ้น 150 ล้านหุ้น par หุ้นละ 0.50 บาท SONIC มีจุดประสงค์ในการนำเงินดังกล่าว เพื่อลงทุนตามรายละเอียดดังนี้ คือ

1. **เพิ่มจำนวนรถขนส่ง** : เพื่อรองรับธุรกิจการขนส่งทางบกและการขนส่งข้ามเขตแดน เพื่อให้สามารถขยายพื้นที่การให้บริการการขนส่งให้ครอบคลุมได้กว้างยิ่งขึ้น บริษัทฯ วางแผนที่จะลงทุนในรถบรรทุกหัวลาก หางลาก และรถบรรทุก ภายในปี 62 ด้วยงบลงทุนจำนวนประมาณ 60 ล้านบาท
2. **พัฒนาศูนย์รวบรวมและกระจายสินค้าให้ทันสมัย** : บนพื้นที่ให้บริการปัจจุบันทั้งสิ้น 28 ไร่ เพื่อความมีประสิทธิภาพในการจัดการสินค้า และความรวดเร็วในการขนส่งและการให้บริการ ในงบลงทุนจำนวนประมาณ 60 ล้านบาท โดยจะเริ่มดำเนินการปรับปรุงภายในปี 62
3. **ซื้ออาคารพาณิชย์เพื่อการดำเนินสาขาแหลมฉบังและขยายการพื้นที่การให้บริการขนส่งทางบก** : ปัจจุบันบริษัทฯ เช่าอาคารพาณิชย์เพื่อการดำเนินธุรกิจของสาขาแหลมฉบัง การดำเนินธุรกิจ ณ สาขาดังกล่าวมีการทำธุรกรรมอย่างต่อเนื่องและเป็นสาขาที่ทำให้บริษัทฯ สามารถ

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 โกลบอล จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการทุจริตคอร์รัปชั่น (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอล จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

ประสานงานกับลูกค้า สายเรือ และส่วนงานต่างๆ ได้อย่างมีประสิทธิภาพ บริษัทฯ จึงประสงค์ในการจัดหาอาคารเพื่อลดค่าใช้จ่ายค่าเช่าในระยะยาว รวมถึงการจัดหาที่ดินในการให้บริการขนส่งทางบก โดยคาดว่าจะใช้เงินลงทุนประมาณ 60 ล้านบาท

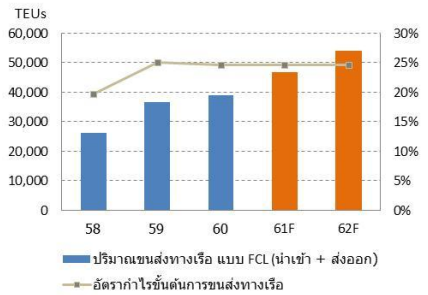
4. **พัฒนาระบบสารสนเทศ** : โดยบริษัทฯ อยู่ระหว่างการจัดหาระบบสารสนเทศรูปแบบใหม่ เพื่อพัฒนาระบบสารสนเทศให้เป็นเครื่องมือ สามารถเก็บและวิเคราะห์ข้อมูลการดำเนินงานให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น ระบบสารสนเทศดังกล่าวจะเชื่อมโยงข้อมูลของฝ่ายต่างๆ ช่วยทำงานลดระยะเวลาและขั้นตอนการทำงานให้สั้นลง ส่งผลให้การทำงานประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น บริษัทฯ คาดการณ์ว่าจะสามารถเริ่มใช้งานระบบสารสนเทศใหม่ได้ในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2562 โดยประมาณการว่าจะใช้เงินลงทุนประมาณ 20 ล้านบาท

คาดกำไรปี 61 – 62 เติบโต 37%YoY ต่อปี จากการเพิ่มพนักงานขายและกองรถ

ตั้งแต่ต้นปี SONIC ได้มีการเพิ่มทีมขาย น่าจะเป็นปัจจัยสำคัญหนุนการเติบโตปี 61 หลังจากเพียบพร้อมด้วยฐานเงินทุน คาดทำให้กำไรเติบโตกว่า 37%YoY และเติบโตในระดับสูงต่อเนื่องในปี 62 จากการเพิ่มกองรถพร้อมไปกับพนักงานขาย

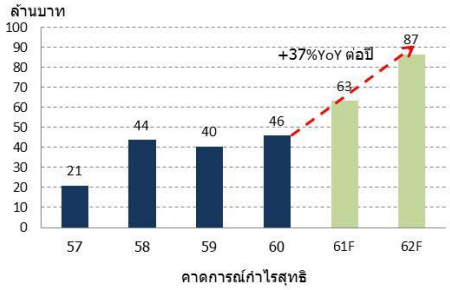
ภายหลังการเพิ่มฐานทุน คาดว่าจะเห็นบวกในระยะสั้นทันทีต่อปริมาณสินค้าที่ SONIC ให้บริการ มา Top Up จากการเติบโตตามการค้าทั่วโลก โดยเฉพาะแถบภูมิภาคอาเซียน หลังบริษัทได้เพิ่มพนักงานขายในส่วนการขนส่งทางเรือ ตั้งแต่ต้นปี 61 ราว 20%YoY ซึ่งได้สะท้อนออกมาในปริมาณขนส่งทางเรือในงวด 1H61 ที่เติบโตกว่า 38%YoY มาที่ 2.5 หมื่น TEUs จึงคาดว่าปริมาณการขนส่งทางเรือน่าจะเป็น Key Growth Driver หลักต่อผลประกอบการในปี 61 โดยคาดการเติบโตของรายได้การเดินเรือแบบ Conservative ที่ 20%YoY ส่วนกำไรขั้นต้นในส่วนงานเดินเรือ คาดน่าจะทรงตัวได้ YoY

คาดการณ์ปริมาณขนส่งทางเรือ



ที่มา : Filling, GBS Research

คาดการณ์กำไรสุทธิปี 61 - 62



ที่มา : Filling, GBS Research

สำหรับการขนส่งทางบก ในปี 61 ที่ยังไม่มีการเพิ่มกองรถทันที น่าจะมีจำนวนเที่ยวเพิ่มขึ้นอยู่ในระดับปกติ ตามการเพิ่มขึ้นปริมาณขนส่งทางเรือ ที่เป็นผลให้บริษัทมีการให้บริการแบบ Land-Air เพิ่มเติม ราว 10%YoY โดยยังสามารถรักษาอัตรากำไรขั้นต้นได้ตามเดิม นอกจากนี้ บริการ Cross Border ระหว่าง ไทย – กัมพูชา ที่แม้ยังมีสัดส่วนรายได้น้อยอยู่มาก แต่จะเป็นปัจจัยหนุนต่อบริการขนส่งทางอากาศ หรือบริการ Land-Air ที่ได้รับผลบวกจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯคู่แข็งแกร่ง จึงคาดว่าน่าจะหนุนให้บริการขนส่งทางอากาศตามน้ำหนักเพิ่มขึ้นจากฐานต่ำกว่า 20%YoY มาที่ 400 ตัน และสามารถรักษาระดับอัตรากำไรขั้นต้นได้ที่ 27% ในปี 60 โดยรวมส่งผลให้คาดรายได้รวมเติบโต 19.4%YoY และอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยของบริษัทในปี 61 อยู่ที่ 20.6% หรือลดลงราว 50 bps จากปีก่อนหน้า ด้านค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารน่าจะเพิ่มขึ้นแรงในปี 61 จากการเพิ่มพนักงานขายดังกล่าวกอปรกับค่าใช้จ่ายในการบริหาร คาดเพิ่มขึ้น 11.4%YoY มาที่ 147.7 ล้านบาท โดยรวมจึงคาดว่า SONIC น่าจะมีผลประกอบการในปี 61 เติบโตราว 37.9%YoY มาที่ 63.2 ล้านบาท

ส่วนปี 62 คาดว่าจะยังมีการเพิ่มพนักงานขายอย่างต่อเนื่องหนุนปริมาณการขนส่งทางเรือเติบโตราว 15%YoY ส่วนทางบกน่าจะเห็นการเพิ่มขึ้นของกองรถตามแผน คาดหนุนเที่ยวการเดินรถให้เติบโตราว 20%YoY ด้านทางอากาศคาดเติบโตต่อเนื่องอีก 20% เป็นอย่างต่ำ ต่อเนื่องจากการขยายบริการ Land-Air ที่เริ่มแสดงศักยภาพของการเชื่อมต่อเส้นทางมากขึ้น ส่งผลให้คาดรายได้รวมเพิ่มขึ้นต่ออีก 17.4%YoY ด้านอัตรากำไรขั้นต้นคาดทรงตัว YoY ที่ 20.6% ส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้นอีกราว 7.8%YoY โดยรวมจึงคาดว่ากำไรปี 62 น่าจะเติบโตต่อได้อีกราว 37%YoY เป็น 86.5 ล้านบาท

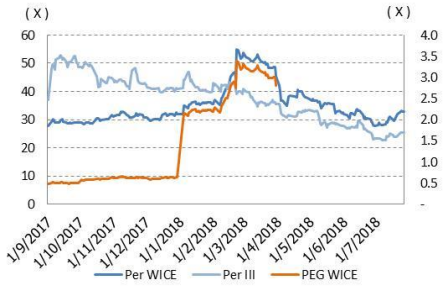
Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี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

การประเมินมูลค่า

จากการที่ Peers ได้รับ Valuation ที่ค่อนข้าง Aggressive ฝ่ายวิจัยจึงประเมินด้วยวิธี PEG ที่ 1.2 เท่า อิงการเติบโตเฉลี่ยของ EPS ในปี 61 – 62 ได้ราคาเหมาะสมปี 62 อยู่ที่ 3.14 บาท และคาดหวังอัตราผลตอบแทนเงินปันผลของปี 61 – 62 ได้อีกราว 1.7% และ 2.4% ตามลำดับ

จากการขยายตัวของอุตสาหกรรม โลจิสติกส์ และการมีฐานเงินทุนเพิ่มเติมจากการจำหน่ายหุ้น IPO ที่จะช่วยเพิ่มความสามารถในการแข่งขันดังกล่าวข้างต้น สะท้อนเป็นโอกาสในการเติบโตของบริษัทจากฐานที่ต่ำ เป็นผลให้ SONIC นับเป็นหนึ่งใน Potential Growth Stock ในช่วงปี 61 – 62 ฝ่ายวิจัยจึงประเมินราคาเหมาะสมอ้างอิงจากวิธี PEG

PER Vs PEG ของ Peers



ที่มา : SETSMART, GBS Research

ประเภทธุรกิจของ Peers

Quote	รายชื่อผู้ประกอบการ	ธุรกิจที่มุ่งเน้น
III	บมจ. ทริพเพิล ไอ โลจิสติกส์	ขนส่งทางอากาศ
WICE	บมจ. ไวส์ โลจิสติกส์	ขนส่งทางทะเล อากาศ
NCL	บมจ. เอ็นซีแอล อินเตอร์เนชั่นแนล โลจิสติกส์	ขนส่งทางทะเล
SONIC	บมจ. โซนิค อินเตอร์เฟรท	ขนส่งทางทะเล บก

ที่มา : SETSMART, GBS Research

ทั้งนี้ จากการที่ฝ่ายวิจัยได้ศึกษาผู้ประกอบการที่มีความคล้ายคลึงกันและจดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ทั้งสิ้น 3 ราย คือ III, WICE และ NCL พบว่ามีการซื้อขายอิง PER band ในช่วง 1 ปีย้อนหลัง สูงอยู่ที่ราว 30 – 60 เท่า หรือคิดเป็น PEG กว่า 0.5 – 3.5 เท่า (คำนวณเฉพาะ WICE ที่แสดงการเติบโตต่อเนื่องในช่วงดังกล่าว) บ่งชี้ภาพลักษณ์ของผู้ให้บริการ โลจิสติกส์ ในตลาดหลักทรัพย์ที่ได้รับ Valuation ที่ค่อนข้าง Aggressive โดยรวมเป็นผลให้ฝ่ายวิจัยประเมินราคาเหมาะสมด้วยวิธี PEG ที่ 1.2 เท่า ซึ่งอาจพิจารณาจากการเติบโตแบบ CAGR ของ EPS ในช่วงปี 61 – 62 อยู่ที่ 17.2% ต่อปี จะได้ Prospective PER อยู่ที่ 20 เท่า ฝ่ายวิจัยประเมิน EPS ปี 62 ได้ราว 0.157 บาท/หุ้น จึงคำนวณราคาเหมาะสมของปี 62 ได้ที่ 3.14 บาท โดยยังสามารถคาดหวังเงินปันผลอิงนโยบายการจ่ายเงินปันผลขั้นต่ำจากกำไรสุทธิที่ 50% ได้เป็นอัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่ราว 1.7% ในปี 61 และกว่า 2.4% ในปี 62

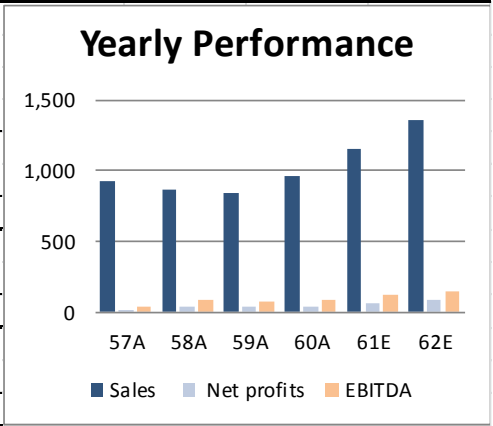
Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี 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

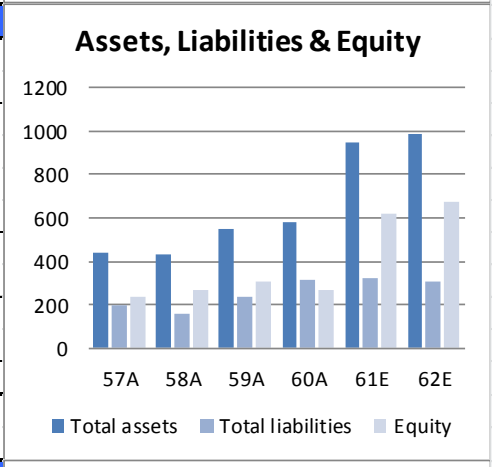
Financial Highlight

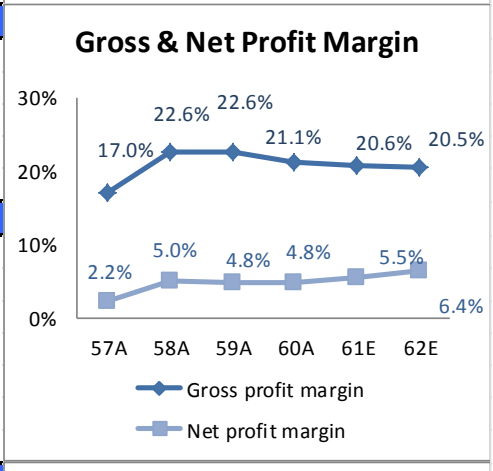
Balance Sheet (Btm)	57A	58A	59A	60A	61E	62E
Cash	56	71	30	56	388	372
Receivables	154	122	136	159	194	220
Inventory	0	1	2	3	4	5
Other current assets	2	1	1	1	1	1
Current assets	218	197	176	216	584	595
Non-current assets	224	235	370	363	363	393
Total assets	442	431	546	580	947	988
Current liabilities	167	127	101	184	207	207
Long-term liabilities	35	32	140	128	120	104
Total liabilities	202	159	241	313	327	312
Paid-up, prem share & others	70	70	70	200	275	275
Retained earnings	99	143	174	11	74	131
Equity	240	272	305	267	620	676
P&L (Btm)	**57A**	**58A**	**59A**	**60A**	**61E**	**62E**
Sales	932	867	845	964	1,152	1,352
Cost of sales	773	671	654	761	914	1,074
Gross profits	158	196	191	203	237	278
Other Revenues	15	14	4	-2	4	4
Selling & admin exp.	134	140	136	133	148	159
EBIT	40	70	59	69	93	122
Interest exp.	4	5	7	8	11	10
EBT	35	65	52	61	83	112
Taxes	7	14	10	13	17	23
Net profits	21	44	40	46	63	87
EBITDA	40	85	79	95	121	152
Fully Diluted EPS (Bt)	0.15	0.31	0.29	0.11	0.11	0.16
Cashflow projection (Btm)	**57A**	**58A**	**59A**	**60A**	**61E**	**62E**
EBIT(1-t)	32	55	49	56	76	99
Dep. & Amortization	0	16	20	26	27	30
Change in net working capital	(35)	0	(10)	(25)	(12)	(27)
Capital expenditure	(29)	(25)	(82)	(14)	(27)	(60)
Firm free cashflow	(32)	46	(23)	42	65	42
Financial Ratio	**57A**	**58A**	**59A**	**60A**	**61E**	**62E**
Gross profit margin	17.0%	22.6%	22.6%	21.1%	20.6%	20.5%
Net profit margin	2.2%	5.0%	4.8%	4.8%	5.5%	6.4%
Current ratio (x)	1.3	1.5	1.7	1.2	2.8	2.9
Times interest earned (x)	(7.3)	(11.5)	(7.2)	(6.9)	(7.0)	(9.6)
Debt to Equity (x)	0.8	0.6	0.8	1.2	0.5	0.5
ROA	5%	10%	7%	8%	7%	9%
ROE	9%	16%	13%	17%	10%	13%
Trends (%)	**57A**	**58A**	**59A**	**60A**	**61E**	**62E**
Sales growth	n/a	-7%	-3%	14%	19%	40%
Expense growth	n/a	5%	-3%	-3%	11%	20%
EBIT growth	n/a	75%	-15%	16%	36%	78%
Net Profit growth	n/a	109%	-8%	13%	38%	89%
EBITDA Margin	n/a	115%	-7%	20%	28%	60%
EPS growth	n/a	109%	-8%	-60%	0%	37%
Quarterly performance (Btm)	**4Q59**	**1Q60**	**2Q60**	**3Q60**	**4Q60**	**1Q61**
Sales	n/a	241	n/a	n/a	n/a	272
Cost of sales	n/a	190	n/a	n/a	n/a	216
Selling & admin exp.	n/a	33	n/a	n/a	n/a	37
Interest exp.	n/a	2	n/a	n/a	n/a	3
Taxes	n/a	3	n/a	n/a	n/a	4
Net profits	n/a	12	n/a	n/a	n/a	13

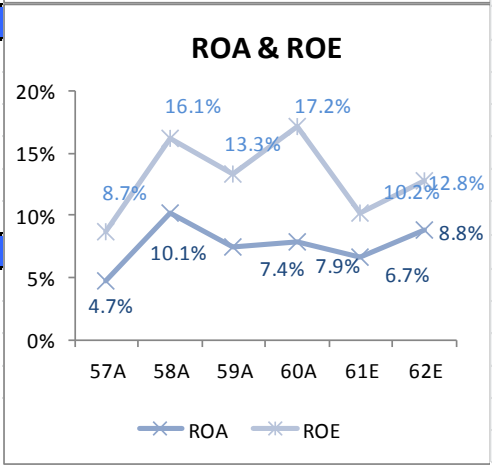
Source: Financial Statement and Globlex Securities estimated

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 โกลบอลิก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชั่น (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอลิก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org