

ESG Rating : -

CG Rating :

Year to Dec	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Norm. Profit (Mb)	55.1	62.9	89.2	98.0	110.7
Net Profit (Mb)	55.1	62.6	164.9	98.0	110.7
Core EPS (Bt.)	0.14	0.16	0.41	0.25	0.28
EPS Growth (%)	601.0	13.7	163.5	-40.6	13.0
P/E (x)	33.4	29.4	11.2	18.8	16.6
DPS (Bt)	0.13	0.04	0.05	0.07	0.08
Yield (%)	2.80	0.82	1.09	1.52	1.74
BVPS (Bt.)	9.6	2.6	2.0	1.9	2.4
P/BV (x)	11.6	3.1	2.5	2.3	2.9

Source: Financial Statement and Globex securities calculated

PERTINENT INFORMATION

SET Index	1,164.01
Market Cap.	Bt 1,824.00 m
Total Shares	400.00m common share Par Bt 0.50
Major Shareholders as of Mar 07, 2025	
1.นาย สันติพล เจนวนัดนไพศาล	57.76%
2.นาย พงศ์ศักดิ์ ธรรมรัชอารี	9.08%
3.นาย สุระ คณิตทวิกุล	2.11%
% Free Float	26.68%

Source: SETSMART



Source: ASPEN

Analyst: Watcharain Jongyanyong
02 672-5936
watcharain@globlex.co.th

(MB)	1Q25A	4Q24A	%QoQ	1Q24A	%YoY
Core Revenue (+)	133.9	140.0	-4.4%	152.2	-12.0%
COGS (-)	94.4	98.8	-4.5%	110.1	-14.3%
Gross Profit (+)	39.5	41.2	-4.1%	42.1	-6.2%
SG&A (-)	15.3	14.8	3.4%	13.0	17.6%
EBITDA (+)	31.9	33.9	-5.9%	29.9	6.7%
Interest Expense (-)	2.1	2.0	7.4%	1.1	95.7%
Norm. Profit (+)	24.2	23.0	5.0%	24.8	-2.5%
Net Profit (+)	23.4	22.7	2.9%	24.8	-5.5%
EPS (Bt/Share)	0.06	0.06	2.9%	0.06	-5.5%
Gross Margin (%)	29.5	29.4	0.3%	27.7	6.6%
EBITDA Margin (%)	23.8	24.2	-1.6%	19.6	21.2%
Net Margin (%)	17.5	16.2	7.6%	16.3	7.4%

ปัจจัยเสี่ยง

- i) ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้ให้เข้าพื้นที่ जोอดร่ายใหญ่
- ii) ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงรายได้จากลูกค้ารายใหญ่ด้านธุรกิจรับจ้างบริหารจัดการพื้นที่ जोอด
- iii) ความเสี่ยงจากความสัมพันธ์ที่ไม่เหมาะสมของรายได้
- iv) ความเสี่ยงจากการประมาณการทางการเงินคลาดเคลื่อน และความเสี่ยงจากการลงทุนโครงการอาจจ้อดครบบริเวณโรงพยาบาลพระบึงเกล้า

1Q25 ผลประกอบการตามคาด

- กำไร 1Q25 เท่ากับ 23.4 ล้านบาท (+2.9%QoQ,-5.5%YoY)
- อยู่ระหว่างเจรจาเข้าปีดตติลโครงการใหม่
- คงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเหมาะสมปี 25 เท่ากับ 5.85 บาท

Investment Highlight

กำไร 1Q25 เท่ากับ 23.4 ล้านบาท (+2.9%QoQ,-5.5%YoY)

งวด 1Q25 มีรายได้รวมที่ระดับ 133.9 ล้านบาท ลดลง -4.4%QoQ และ -12.0%YoY โดยมีสาเหตุหลักจากธุรกิจให้คำปรึกษาและรับผิดชอบระบบบริหารจัดการพื้นที่จอดรถ (CIPS) เนื่องจากงานโครงการรถไฟฟ้า Smart Parking Management System และ Guidance System ที่บริษัทได้รับสัญญาจ้างมาในปี 23 ซึ่งจะทยอยรับรู้รายได้ตาม Percentage of Completion และได้ส่งมอบเรียบร้อยแล้วในปี 24 ขณะที่ปัจจุบันยังมีโครงการใหม่ขนาดใหญ่เพิ่มเติม สำหรับอัตรากำไรขั้นต้น อยู่ที่ 29.5% ใกล้เคียงกับไตรมาสก่อนที่ 29.4% แต่ดีขึ้นจาก 1Q24 ที่ 27.7% เนื่องจากอัตรากำไรของธุรกิจให้บริการที่จอดรถ (PS) ที่ดีขึ้น ส่งผลให้มีกำไร 1Q25 เท่ากับ 23.4 ล้านบาท (+2.9%QoQ,-5.5%YoY) ใกล้เคียงตามคาด และคิดเป็น 24% ของประมาณการทั้งปีของเรา

อยู่ระหว่างเจรจาเข้าปิดดีลโครงการใหม่

บริษัทตั้งเป้าผลการดำเนินงานในปี 25 จะมีรายได้รวมเติบโต 30%-40%YoY ซึ่งเป็นไปตามการรับรู้รายได้ของจุดเดิมยังคงสร้างผลตอบแทนที่ดีต่อเนื่อง และขยายของจุดใหม่แต่ละระดับ 50,000 ช่องจอด จาก ณ สิ้นปี 24 อยู่ที่ 42,000 ช่องจอด โดยบริษัทอยู่ระหว่างเจรจาเข้าปิดดีลโครงการอาคารจอดรถขนาดพื้นที่บริการประมาณ 3,000 ช่องจอด ในโซนพื้นที่กรุงเทพมหานครและปริมณฑล คาดว่าจะเจรจาปิดดีลได้เร็วสุดภายใน 2Q25 หรือช้าสุดภายใน 3Q25 ทั้งนี้เราคาดกำไรปกติปี 25 เท่ากับ 98 ล้านบาท เติบโต +9.9%YoY

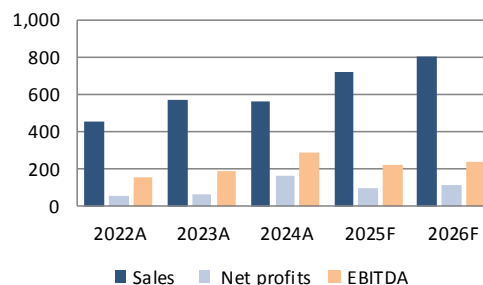
คงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเหมาะสมปี 25 เท่ากับ 5.85 บาท

ฝ่ายวิจัยประเมินมูลค่าเหมาะสมด้วยวิธี P/E Ratio โดยอิงค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ของหุ้นที่ทำธุรกิจผู้ให้บริการที่จอดรถที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ญี่ปุ่น และตลาดหลักทรัพย์สหรัฐ ได้ PER เฉลี่ยที่ 23.4 เท่า ใช้สมมุติฐานกำไรต่อหุ้นปี 25 ที่ 0.25 บาท ได้ราคาเหมาะสมที่ 5.85 บาท

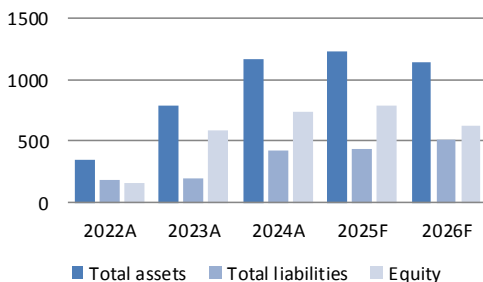
คงคำแนะนำ “ซื้อ”

	Financial Highlight				
Balance Sheet (Btm)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Cash	23	438	404	456	367
Receivables	1	1	1	1	1
Inventory	42	29	0	0	0
Other current assets	65	38	36	38	37
Current assets	130	506	441	495	406
Non-current assets	217	289	732	732	731
Total assets	347	795	1173	1227	1137
Current liabilities	129	129	161	191	209
Long-term liabilities	59	72	268	240	299
Total liabilities	188	201	429	431	508
Paid-up, prem share & others	108	562	570	671	671
Retained earnings	52	32	174	125	-42
Equity	159	594	744	796	629
P&L (Btm)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Sales	452	573	560	716	802
Cost of sales	-340	-446	-406	-537	-602
Gross profits	112	127	154	179	201
Other Revenues	3	3	110	4	4
Selling & admin exp.	-38	-45	-55	-50	-56
EBIT	76	85	209	133	148
Interest exp.	-7	-5	-6	-10	-10
EBT	70	80	204	123	138
Taxes	-15	-17	-38	-25	-28
Net profits	55	63	165	98	111
EBITDA	158	185	292	222	241
Fully Diluted EPS (Bt)	0.14	0.16	0.41	0.25	0.28
Cashflow projection (Btm)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
EBIT(1-t)	91	101	248	157	176
Dep. & Amortization	82	101	82	90	93
Change in net working capital	36	376	(97)	24	(107)
Capital expenditure	(45)	41	52	(3)	1
Firm free cashflow	164	619	284	269	162
Key Ratios	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Gross profit margin	24.7%	22.2%	27.6%	25.0%	25.0%
Net profit margin	12.2%	10.9%	29.5%	13.7%	13.8%
Current ratio (x)	1.0	3.9	2.7	2.6	1.9
Times interest earned (x)	13.7	19.4	43.6	15.7	17.6
Debt to Equity (x)	1.2	0.3	0.6	0.5	0.8
ROA	16%	8%	14%	8%	10%
ROE	35%	11%	22%	12%	18%
Trends (%)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Sales growth	88%	27%	-2%	28%	12%
Expense growth	10%	18%	22%	-9%	12%
EBIT growth	-4929%	11%	147%	-37%	12%
Net Profit growth	-601%	14%	163%	-41%	13%
EBITDA Margin	100%	17%	57%	-24%	8%
EPS growth	-601%	14%	163%	-41%	13%

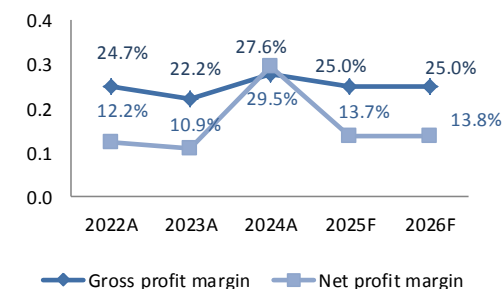
Yearly Performance



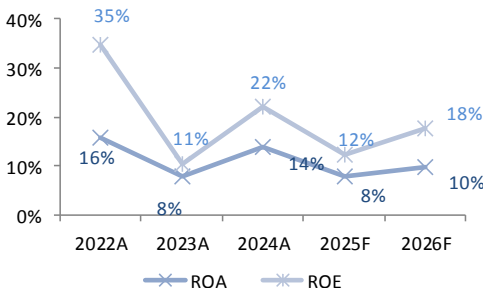
Assets, Liabilities & Equity



Gross & Net Profit Margin



ROA & ROE



Source: Financial Statement and Globlex Securities estimated