

## หุ้นใหม่เข้าตลาด

### บริษัท ยูโรเอเชีย โทเทิล โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน) (ETL)

#### ลักษณะธุรกิจ :

ประกอบธุรกิจถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) ที่ประกอบธุรกิจหลักในการให้บริการขนส่งสินค้าข้ามพรมแดน (Cross-Border Transportation Carrier) ระหว่างประเทศไทยและประเทศในกลุ่มเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ (ไทย ลาว เวียดนาม กัมพูชา เวียดนาม มาเลเซีย สิงคโปร์) ช่องก และจีนที่มีการเชื่อมต่อพรมแดนทางถนนและรางรถไฟ รวมถึงการขนส่งสินค้าบนเส้นทางที่เชื่อมไปยังทวีปยุโรป โดยบริษัทมีสถานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัท ไรส์ โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน) (WICE) ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ โดย ETL ให้บริการขนส่งสินค้าผ่านตู้คอนเทนเนอร์ เช่น สินค้าอิเล็กทรอนิกส์ อาหารและเครื่องดื่ม อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ ■

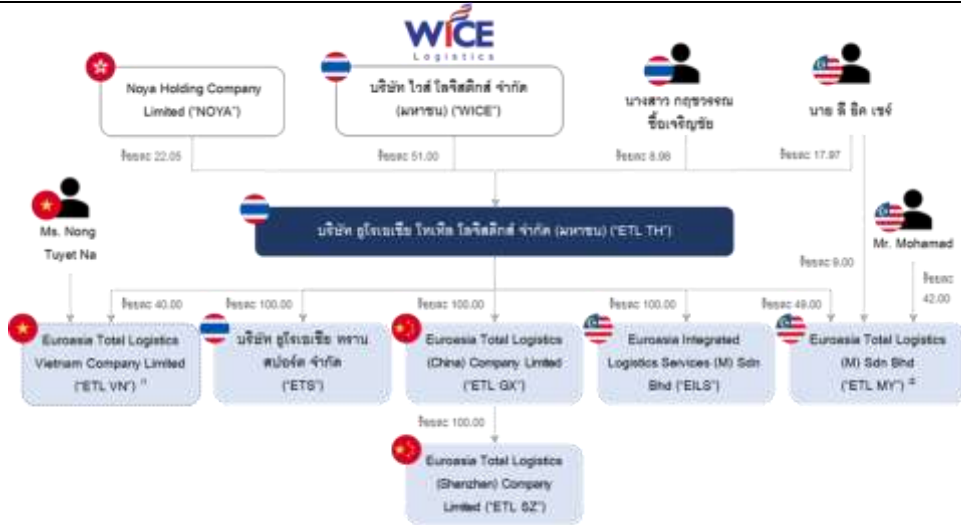
#### โครงสร้างรายได้ของบริษัท

รายการ	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม						งวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน			
	2563		2564		2565		2565		2566	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการให้บริการ	939.04	99.78	1,855.71	99.40	1,477.30	99.74	689.73	98.22	646.18	99.50
รายได้อื่น	2.04	0.22	11.19	0.60	3.88	0.26	12.51	1.78	3.25	0.50
<b>รวมรายได้</b>	<b>941.09</b>	<b>100.00</b>	<b>1,866.90</b>	<b>100.00</b>	<b>1,481.18</b>	<b>100.00</b>	<b>702.24</b>	<b>100.00</b>	<b>649.43</b>	<b>100.00</b>

Source: ETL

# หุ้นใหม่เข้าตลาด

## โครงสร้างการถือหุ้น



Source: ETL

## เส้นทางบริการ



Source: ETL



## หุ้นใหม่เข้าตลาด

### ความเห็นของเรา :

ธุรกิจผู้ให้บริการขนส่งสินค้ามีผู้ประกอบการและผู้ประกอบการที่เกี่ยวข้องจำนวนมากในตลาด เช่น ผู้ให้บริการโลจิสติกส์ระหว่างประเทศ ผู้ประกอบการธุรกิจขนส่งต่อเนื่องหลายรูปแบบ ซึ่งมีการขยายธุรกิจครอบคลุมในส่วนของการให้บริการขนส่งสินค้าทางถนนและทางรางด้วย ทำให้ธุรกิจนี้มีการแข่งขันสูง ขณะเดียวกัน บริษัทที่มีความได้เปรียบจากเครือข่ายและเส้นทางบริการที่ครอบคลุม ไม่ว่าจะเป็นในส่วนทางบกของบริษัทเองที่มีบริษัทย่อยและบริษัทร่วมเป็นผู้ดูแลประสานงาน มีศูนย์รวมสินค้า (Hub) ตั้งอยู่ในเส้นทางประเทศที่สำคัญ ได้แก่ ไทย มาเลเซีย เวียดนาม และจีน นอกจากนี้บริษัทแม่เป็นผู้ให้บริการขนส่งสินค้าทางอากาศและทางน้ำ โดยในปี 2564 บริษัทพัฒนาการให้บริการขนส่งสินค้ารูปแบบใหม่ผ่านทางรถไฟลาว-จีน เพื่อความรวดเร็วในการขนส่งให้กับลูกค้าและเป็นอีกทางเลือกที่ช่วยลดปัญหาการจราจรที่หนาแน่นของปริมาณสินค้าหน้าด่านศุลกากร ซึ่งได้รับการตอบรับเป็นอย่างดี ดังนั้นการระดมตามวัตถุประสงค์เพื่อขยายและสร้างการเติบโตให้แก่ธุรกิจจึงมีความเหมาะสม

ในระยะสั้น คาดว่ารายได้จะลดตัว จากภาวะเศรษฐกิจในปัจจุบันที่ความต้องการสินค้าหดตัวลง ทำให้อุปสงค์การขนส่งสินค้าลดลงตามไปด้วย ซึ่งใน 1H66 ประเทศไทยมีมูลค่าการค้าระหว่างประเทศ -2.91% YoY อย่างไรก็ตามค่าระวางเรือที่เริ่มปรับตัวเพิ่มขึ้น จะช่วยหนุนอุปสงค์การขนส่งทางบก ขณะที่ระยะยาว รายได้จะเติบโตต่อเนื่องตามภาวะเศรษฐกิจและการค้าที่ดีขึ้น รวมทั้งการขยายฐานลูกค้าและการให้บริการเพิ่มเติม ซึ่งบริษัทมีแผนในการขยายฐานลูกค้าไปยังกัมพูชา และขยายเส้นทางให้บริการไปประเทศอื่นในเอเชียและยุโรป

อัตรากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรสุทธิในปี 66 ปรับตัวสูงขึ้น เนื่องจากบริษัทบริหารจัดการต้นทุนได้มีประสิทธิภาพมากขึ้น โดยมีมาตรการจัดการและบริหารรถเที่ยวเปล่าที่ดีขึ้น ทำให้ต้นทุนการให้บริการลดลง ซึ่งต้นทุนดังกล่าวเป็นต้นทุนหลักของบริษัท ประกอบกับค่าใช้จ่ายที่ลดลงช่วยหนุนอัตรากำไรในระยะสั้น ขณะที่ระยะยาว หากบริษัทสามารถควบคุมต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพต่อเนื่อง รวมทั้งรายได้เติบโตขึ้นจากภาวะเศรษฐกิจที่กลับมาขยายตัวได้ดี อัตรากำไรจะขยายตัวขึ้นในอนาคต

ปัจจัยที่ต้องติดตามต่อ : 1) การดำรงอัตรารัฐทางการเงิน 2) โครงการ One belt, One road ของจีน

ความเสี่ยง : 1) การแข่งขันที่สูง 2) ต้นทุนราคาน้ำมัน 3) ต้นทุนค่าขนส่งประเภทต่างๆ 4) ภาวะเศรษฐกิจโลก จากการประเมินมูลค่าเบื้องต้นด้วย PER เฉลี่ยของผู้ประกอบการธุรกิจใกล้เคียงกันที่ 18.04 เท่า ได้มูลค่าเหมาะสม 1.85 บาท ■



# หุ้นใหม่เข้าตลาด

## รายละเอียดการเสนอขายหุ้น

มูลค่าที่ตราไว้ต่อหุ้น (Par)	0.50 บาท
จำนวนหุ้นที่เสนอขาย (IPO)	171.87 ล้านหุ้น (ร้อยละ 27.72 ของหุ้นสามัญที่ออกและเรียกชำระทั้งหมด ภายหลังการเสนอขาย)
ทุนจดทะเบียน	310 ล้านบาท (620 ล้านหุ้น)
ราคาเสนอขาย	1.68 บาท
วันเริ่มซื้อขาย	1 พ.ย. 2023
ตลาดรอง	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) (SERVICE/TRANS)
วันที่เสนอขาย	24 - 26 ต.ค. 2023
ที่ปรึกษาทางการเงิน	บริษัท เจย์ แคปิตอล แอดไวเซอร์ จำกัด
วัตถุประสงค์การใช้เงินเพิ่มทุน	<ol style="list-style-type: none"> <li>1) ใช้เป็นเงินลงทุนในระบบการบริหารจัดการขนส่ง</li> <li>2) ใช้สำหรับการลงทุนในยานพาหนะ</li> <li>3) ใช้สำหรับการลงทุนในตู้คอนเทนเนอร์</li> <li>4) ใช้สำหรับการลงทุนในลานตู้คอนเทนเนอร์</li> <li>5) ชำระคืนเจ้าหนี้ค่าซื้อกิจการ</li> <li>6) ชำระคืนเงินกู้ยืมให้กับสถาบันการเงิน</li> <li>7) ใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินกิจการ</li> </ol>
นโยบายการจ่ายเงินปันผล	<p>บริษัทฯ มีนโยบายการจ่ายเงินปันผลในอัตราไม่ต่ำกว่าร้อยละ 30 ของกำไรสุทธิตามงบการเงิน เฉพาะกิจการหลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคลและการจัดสรรทุนสำรองต่างๆ ทุกประเภทตามที่กฎหมายและบริษัท กำหนดไว้ในแต่ละปี โดยอัตราการจ่ายเงินปันผลดังกล่าวอาจเปลี่ยนแปลงไปจากที่กำหนดไว้ ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับผลการดำเนินงาน สถานะทางการเงิน สภาพคล่อง ความจำเป็นในการลงทุน การลงทุนเพิ่มเติม การขยายธุรกิจ การสำรองเงินไว้เพื่อจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืม หรือเป็นเงินทุนหมุนเวียนภายในบริษัท เงื่อนไขและข้อจำกัดตามที่กำหนดไว้ในสัญญากู้ยืมเงิน และปัจจัยอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องในการบริหารงานตามที่คณะกรรมการบริษัท และ/หรือ ผู้ถือหุ้นของบริษัท เห็นสมควร</p>

Source: ETL



## หุ้นใหม่เข้าตลาด

### โครงสร้างผู้ถือหุ้นใหญ่

	ก่อน IPO	หลัง IPO
1.บริษัท ไวส์ โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน)	51.00%	36.86%
2.Noya Holding Company Limited	22.05%	15.94%
3.นายลี ยิค เซร์	17.97%	12.99%
4.นางสาวกฤชวรรณ ชี้อเจริญชัย	8.98%	6.49%
5.นายชุตเดช คงสุนทร	0.00002%	0.00001%
<b>รวมผู้ถือหุ้นเดิม</b>	<b>100.00%</b>	<b>72.28%</b>
หุ้น IPO	-	27.72%
<b>รวม</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

Source: ETL

### ข้อมูลทางการเงิน

	2020	2021	2022	1H/2023 (6M)
รายได้รวม (ล้านบาท)	939.04	1855.71	1477.30	646.18
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	72.70	117.01	50.07	31.87
FD EPS (บาท)	0.12	0.19	0.08	0.05
FD BV (บาท)	0.19	0.59	0.66	0.68

Source: ETL