

## 16. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

### 16.1 ผลการดำเนินงาน

#### ภาพรวมการดำเนินงานที่ผ่านมา

บริษัทดำเนินธุรกิจให้บริการรถโดยสารไม่ประจำทาง โดยให้บริการครอบคลุมพื้นที่ในเขตภาคตะวันออก ได้แก่ จังหวัดชลบุรี จังหวัดระยอง และจังหวัดฉะเชิงเทรา ซึ่ง ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 บริษัทมีลูกค้าที่ให้บริการรวมกว่า 20 ราย มีรถที่ให้บริการแบ่งตามประเภท ดังนี้

1. รถโดยสารของบริษัท : หมายถึงรถโดยสารที่เป็นทรัพย์สินของบริษัท ซึ่ง ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 บริษัทมีรถให้บริการรวมทั้งสิ้นจำนวน 133 คัน ประกอบด้วย รถบัสจำนวน 123 คัน รถมินิบัสจำนวน 2 คัน และรถตู้จำนวน 8 คัน
2. รถโดยสารร่วมบริการ : หมายถึงรถโดยสารจากพันธมิตรรถร่วมของบริษัท ซึ่ง ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 บริษัทมีพันธมิตรรถร่วมบริการ 80 ราย โดยแต่ละวัน จะมีจำนวนรถร่วมที่ให้บริการแตกต่างกันตามความต้องการส่วนเพิ่มที่นอกเหนือจากสัญญาของลูกค้า ซึ่ง ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 มีจำนวนรถร่วมที่ให้บริการทั้งสิ้น 94 คัน แบ่งเป็นรถบัสจำนวน 12 คัน และรถตู้จำนวน 82 คัน ทั้งนี้ หากลูกค้าต้องการเปลี่ยนแปลงจำนวนรถที่จะให้บริการ อาทิ การเพิ่ม/ลดกะการทำงาน ลูกค้าจะต้องแจ้งการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวมายังบริษัทล่วงหน้าอย่างน้อย 1 วัน ทั้งนี้ ในจำนวนรถตู้ร่วมบริการ ปัจจุบันบริษัทมีรถตู้ร่วมบริการที่จดทะเบียนประเภทรถส่วนบุคคลรวม 59 ราย คิดเป็นจำนวนรถตู้เท่ากับ 67 คัน โดยเมื่อวันที่ 20 กรกฎาคม 2558 บริษัทได้มีหนังสือถึงรถตู้ร่วมบริการที่จดทะเบียนประเภทส่วนบุคคลทุกราย เพื่อขอระงับการว่าจ้างจนกว่าจะดำเนินการจดทะเบียนเป็นรถโดยสารไม่ประจำทางแล้วเสร็จ รวมทั้งได้มีหนังสือถึงลูกค้าที่บริษัทให้บริการผ่านรถร่วมบริการที่จดทะเบียนประเภทส่วนบุคคล เพื่อขอชะลอการให้บริการ โดยหนังสือดังกล่าวทั้งสองฉบับมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 สิงหาคม 2558 เป็นต้นไป ทั้งนี้ เพื่อให้เป็นไปตามนโยบายของบริษัทเกี่ยวกับการใช้รถร่วมบริการ ซึ่งต้องจดทะเบียนเป็นรถโดยสารไม่ประจำทางเท่านั้น (รายละเอียดเพิ่มเติมหัวข้อ 16.3 ปัจจัยที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะทางการเงินในอนาคต)

สำหรับภาพรวมการดำเนินงานของบริษัทตั้งแต่ปี 2555 ปี 2556 ปี 2557 และงวด 3 เดือน สิ้นสุด 31 มีนาคม 2558 บริษัทมีรายได้จากการให้บริการรถโดยสารไม่ประจำทางจำนวน 170.95 ล้านบาท 206.14 ล้านบาท 234.31 ล้านบาท และ 63.77 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีอัตราการเติบโตเฉลี่ย (Compound Average Growth Rate) สำหรับช่วง 3 ปีดังกล่าวประมาณร้อยละ 17.07 แบ่งเป็นรายได้จากการให้บริการรถโดยสารของบริษัทเท่ากับ 103.74 ล้านบาท 135.07 ล้านบาท 161.95 ล้านบาท และ 45.24 ล้านบาท ตามลำดับ และมีรายได้จากการให้บริการรถโดยสารร่วมบริการเท่ากับ 67.21 ล้านบาท 71.07 ล้านบาท 72.36 ล้านบาท และ 18.53 ล้านบาท ตามลำดับ โดยบริษัทมีแนวโน้มสัดส่วนรายได้จากการให้บริการด้วยรถโดยสารของบริษัทต่อรายได้จากการให้บริการรวมเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตลอดช่วง 3 ปีที่ผ่านมา ทั้งนี้ บริษัทไม่มีนโยบายเพิ่มการลงทุนในรถตู้ของบริษัท และมีนโยบายการกำหนดสัดส่วนการให้บริการระหว่างรถโดยสารของบริษัทและรถโดยสารร่วมบริการที่ประมาณร้อยละ 70 และ ร้อยละ 30 ของรายได้จากการบริการ ซึ่งบริษัทจะลงทุนซื้อ

ยานพาหนะสำหรับขนส่ง ก็ต่อเมื่อมีความเป็นไปได้ที่แน่นอนว่าจะได้รับงานจากลูกค้าเท่านั้น ทั้งนี้ ลูกค้ากว่าร้อยละ 60 ของทางบริษัทเกิดจากการติดต่อเข้ามาโดยตรงเพื่อขอรับบริการเดินรถโดยสารรับ-ส่งพนักงาน

### รายได้

บริษัทมีรายได้รวมในปี 2555 ปี 2556 ปี 2557 และงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 เท่ากับ 171.08 ล้านบาท 206.88 ล้านบาท 235.01 ล้านบาท และ 63.95 ล้านบาท โดยแบ่งเป็นรายได้จากการบริการเท่ากับ 170.95 ล้านบาท 206.14 ล้านบาท 234.31 ล้านบาท และ 63.77 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 99.92 ร้อยละ 99.64 ร้อยละ 99.70 และ ร้อยละ 99.72 ของรายได้รวม และรายได้อื่น อาทิ รายการดอกเบี๋ยรับ รายการกำไรจากการขายทรัพย์สินรอดัดบัญชี ซึ่งเกิดจากการทำรายการขายยานพาหนะแล้วเช่ากลับ (Sale and Leaseback) เป็นต้น โดยรายได้ในปี 2555 ปี 2556 ปี 2557 และ งวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 เท่ากับ 0.13 ล้านบาท 0.74 ล้านบาท 0.70 ล้านบาท และ 0.18 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.08 ร้อยละ 0.36 ร้อยละ 0.30 และร้อยละ 0.28 ของรายได้รวม ตามลำดับ ทั้งนี้ สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงรายได้ของกิจการได้ ดังนี้

ตารางแสดงรายได้จากการให้บริการเดินรถโดยสารแยกตามประเภทในปี 2555 ถึงปี 2557 และงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558

	2555		2556 (ปรับปรุงใหม่)		2557 (ปรับปรุงใหม่)		งวด 3 เดือน ปี 2557		งวด 3 เดือน ปี 2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>รายได้จากการบริการ</b>										
1. รถโดยสารของบริษัท	103.74	60.68%	135.07	65.52%	161.95	69.12%	36.01	66.95%	45.24	70.94%
1.1 รถบัส	97.73	57.17%	129.72	62.93%	156.33	66.72%	34.89	64.87%	43.86	68.76%
1.2 รถมินิบัส	0.79	0.46%	0.23	0.11%	1.40	0.60%	0.28	0.52%	0.35	0.56%
1.3 รถตู้	5.22	3.05%	5.13	2.49%	4.23	1.80%	0.84	1.56%	1.03	1.62%
2. รถโดยสารร่วมบริการ	67.21	39.32%	71.07	34.48%	72.36	30.88%	17.77	33.05%	18.53	29.06%
<b>รวมรายได้จากการบริการ</b>	<b>170.95</b>	<b>100.00%</b>	<b>206.14</b>	<b>100.00%</b>	<b>234.31</b>	<b>100.00%</b>	<b>53.78</b>	<b>100.00%</b>	<b>63.77</b>	<b>100.00</b>
<b>รายได้อื่น</b>	0.13		0.74		0.70		0.17		0.18	

หมายเหตุ : บริษัทได้มีหนังสือถึงรถตู้ร่วมบริการทุกราย ที่จดทะเบียนประเภทส่วนบุคคล รวมจำนวน 59 ราย คิดเป็นจำนวนรถตู้เท่ากับ 67 คัน เพื่อขอระงับการว่าจ้างจนกว่าจะดำเนินการจดทะเบียนเป็นรถโดยสารไม่ประจำทางแล้วเสร็จ รวมทั้งได้มีหนังสือถึงลูกค้าที่บริษัทให้บริการผ่านรถตู้ร่วมบริการที่จดทะเบียนประเภทส่วนบุคคล เพื่อขอชะลอการให้บริการ โดยหนังสือดังกล่าวทั้งสองฉบับมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 สิงหาคม 2558 เป็นต้นไป ทั้งนี้ เพื่อให้เป็นไปตามนโยบายของบริษัทเกี่ยวกับการใช้รถตู้ร่วมบริการ ซึ่งต้องจดทะเบียนเป็นรถโดยสารไม่ประจำทางเท่านั้น (รายละเอียดเพิ่มเติมหัวข้อ 16.3 ปัจจัยที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะทางการเงินในอนาคต)

### รายได้จากการบริการ

บริษัทมีรายได้จากการบริการในปี 2555 ปี 2556 ปี 2557 และงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 เท่ากับ 170.95 ล้านบาท 206.14 ล้านบาท 234.31 ล้านบาท และ 63.77 ล้านบาท โดยแบ่งเป็น 1) รายได้จากการบริการที่เกิดจากรถโดยสารของบริษัทเท่ากับ 103.74 ล้านบาท 135.07 ล้านบาท 161.95 ล้านบาท และ 45.24 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 60.68 ร้อยละ 65.52 ร้อยละ 69.12 และร้อยละ 70.94 ของรายได้จากการบริการรวม ตามลำดับ และ 2) รายได้จากการบริการที่เกิดจากรถโดยสารร่วมบริการเท่ากับ 67.21 ล้านบาท 71.07 ล้านบาท 72.36 ล้านบาท และ 18.53 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 39.32 ร้อยละ 34.48 ร้อยละ 30.88 และร้อยละ 29.06 ของรายได้จากการบริการรวม ตามลำดับ

ซึ่งจำนวนรถโดยสารของบริษัทที่ให้บริการสำหรับลูกค้าแต่ละราย จะมีจำนวนตั้งแต่ 4 คันถึง 16 คัน (ส่วนใหญ่เป็นรถบัสโดยสาร) ในขณะที่ จำนวนรถโดยสารร่วมบริการที่ให้บริการสำหรับลูกค้าแต่ละรายมีจำนวนตั้งแต่ 3 คันถึง 23 คัน (ส่วนใหญ่เป็นรถตู้ร่วมบริการ) ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับความต้องการของลูกค้าเป็นหลัก โดยบริษัทจะลงทุนเพิ่มจำนวนรถโดยสารของบริษัท ก็ต่อเมื่อมีความเป็นไปได้ค่อนข้างแน่นอนว่าจะได้รับงานจากลูกค้า

ในปี 2555 บริษัทมีจำนวนรถโดยสารของบริษัทที่ให้บริการ เท่ากับ 74 คัน แบ่งเป็นรถบัส 67 คัน รถมินิบัส 1 คัน และรถตู้ 6 คัน โดยมีรถร่วมบริการที่เป็นพันธมิตรกับบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 เท่ากับ 73 คัน แบ่งเป็นรถบัส 13 คัน และรถตู้ 60 คัน ซึ่งในปี 2555 บริษัทมีรายได้จากการบริการ เท่ากับ 170.95 ล้านบาท โดยเกิดจากการให้บริการด้วยรถโดยสารของบริษัทเท่ากับ 103.74 ล้านบาท และรถโดยสารร่วมบริการเท่ากับ 67.21 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้จากการบริการเท่ากับร้อยละ 60.68 และร้อยละ 39.32 ตามลำดับ ทั้งนี้ ในปี 2555 บริษัทมีสัญญาให้บริการกับลูกค้าทั้งสิ้น 19 ราย โดยมีลูกค้าจำนวน 18 รายที่ใช้บริการต่อเนื่องถึงปัจจุบัน

ในปี 2556 บริษัทมีรายได้จากการบริการ เท่ากับ 206.14 ล้านบาท โดยแบ่งเป็นรายได้ที่เกิดจากรถโดยสารของบริษัทเท่ากับ 135.07 ล้านบาท และรายได้ที่เกิดจากรถโดยสารร่วมบริการเท่ากับ 71.07 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 65.52 และร้อยละ 34.48 ของรายได้จากการบริการ ตามลำดับ ซึ่งในปี 2556 บริษัทมีรายได้จากการบริการเพิ่มขึ้นจากปี 2555 เท่ากับ 35.19 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 20.58 เมื่อเทียบกับปี 2555 โดยเกิดจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากรถโดยสารของบริษัทเท่ากับ 31.33 ล้านบาท (เพิ่มขึ้นจากรถบัสโดยสารบริษัทเท่ากับ 31.99 ล้านบาท ในขณะที่การให้บริการด้วยรถมินิบัสและรถตู้ของบริษัทมีรายได้ลดลงเท่ากับ 0.65 ล้านบาท) และเกิดจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากรถโดยสารร่วมบริการเท่ากับ 3.86 ล้านบาท ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นของรายได้ในปี 2556 เป็นผลจากปริมาณความต้องการใช้รถโดยสารรับ-ส่งพนักงานของลูกค้าสูงขึ้น แม้ว่าจำนวนลูกค้าจะเพิ่มขึ้นจากปี 2555 เพียง 2 ราย (จากจำนวนลูกค้า 19 ราย เป็น 21 ราย) ทำให้บริษัทลงทุนซื้อรถโดยสารเพิ่มเพื่อรองรับความต้องการใช้บริการที่เพิ่มขึ้น จากเดิมที่มีจำนวนรถโดยสารให้บริการเท่ากับ 74 คันในปี 2555 เป็นเท่ากับ 95 คันในปี 2556 ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นของรายได้จากการบริการด้วยรถร่วมบริการในปี 2556 เป็นผลจากการปรับเพิ่มค่าบริการในบางเส้นทางกับลูกค้าเพื่อให้สอดคล้องกับค่าบริการในท้องตลาด

ในปี 2557 บริษัทมีรายได้จากการบริการ เท่ากับ 234.31 ล้านบาท โดยแบ่งเป็นรายได้ที่เกิดจากรถโดยสารของบริษัทเท่ากับ 161.95 ล้านบาท และรายได้ที่เกิดจากรถโดยสารร่วมบริการเท่ากับ 72.36 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 69.12 และร้อยละ 30.88 ของรายได้จากการบริการรวม ตามลำดับ โดยในปี 2557 บริษัทมีรายได้จากการบริการเพิ่มขึ้นจากปี 2556 เท่ากับ 28.17 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 13.67 เมื่อเทียบกับปี 2556 เนื่องจากบริษัทปรับเพิ่มอัตราค่าบริการสำหรับการให้บริการเดินรถรับ-ส่งพนักงานบางสาย ซึ่งเป็นการปรับราคาเพื่อให้สอดคล้องกับค่าบริการทั่วไปในท้องตลาด ทำให้รายได้จากรถโดยสารของบริษัทเพิ่มขึ้นเท่ากับ 26.88 ล้านบาท และรายได้จากรถโดยสารร่วมบริการเพิ่มขึ้นเท่ากับ 1.29 ล้านบาท นอกจากนี้ การเพิ่มขึ้นของรายได้จากการให้บริการด้วยรถโดยสารของบริษัท ยังเกิดจากลูกค้าเพิ่มการใช้บริการรถบัสโดยสารของบริษัท ทำให้ในปี 2557 บริษัทมีรายได้จากการให้บริการรถบัสโดยสารของบริษัทเพิ่มขึ้นเท่ากับ 26.61 ล้านบาท ในขณะที่รถมินิบัสมีรายได้เพิ่มขึ้นเท่ากับ 1.17 ล้านบาท ในขณะที่ รถตู้มีรายได้ลดลงเท่ากับ 0.90 ล้านบาท โดยในปี 2557 บริษัทได้ลงทุนซื้อรถโดยสารเพิ่มจากปี 2556 อีกจำนวน 25 คัน ซึ่งเป็นรถบัสใหม่ทั้งหมด (ตั้งแต่ปี 2557 บริษัทไม่มีนโยบายซื้อคัสซีและอะไหล่ใช้แล้วมาประกอบเป็นคัสซีและเครื่องยนต์ที่สมบูรณ์อีกต่อไป) ทำให้บริษัทมีรถโดยสารที่เป็นทรัพย์สินของบริษัทเพื่อให้บริการรวมทั้งสิ้น 120 คัน แบ่งเป็นรถบัสจำนวน 110 คัน รถมินิบัสจำนวน 2 คัน และรถตู้จำนวน 8 คัน ซึ่งการเพิ่มจำนวนรถโดยสารดังกล่าว เป็นผลจากการมีปริมาณความต้องการใช้บริการ

ของลูกค้ารายเดิมที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ บริษัทไม่มีนโยบายขยายการลงทุนในรถตู้ของบริษัทเพิ่มเติม จากเหตุผลด้านความคุ้มค่าในการลงทุน

สำหรับ งวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 บริษัทมีรายได้จากการบริการ เท่ากับ 63.77 ล้านบาท โดยแบ่งเป็นรายได้ที่เกิดจากรถโดยสารของบริษัทเท่ากับ 45.24 ล้านบาท และรายได้ที่เกิดจากรถโดยสารร่วมบริการเท่ากับ 18.53 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 70.94 และร้อยละ 29.06 ของรายได้จากการบริการรวม ตามลำดับ โดยเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้าคิดเป็นร้อยละ 18.57 ทั้งนี้ ในเดือนมีนาคม 2558 บริษัทได้ลงทุนซื้อรถโดยสารเพิ่มอีกจำนวน 13 คันเพื่อรองรับความต้องการใช้บริการของลูกค้า จึงทำให้ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 บริษัทมีจำนวนรถโดยสารที่เป็นทรัพย์สินของบริษัทเพื่อให้บริการรวมทั้งสิ้น 133 คัน แบ่งเป็นรถบัสจำนวน 123 คัน รถมินิบัสจำนวน 2 คัน และรถตู้จำนวน 8 คัน ในขณะที่รถร่วมบริการที่ให้บริการมีจำนวนเท่ากับ 94 คัน แบ่งเป็นรถบัสร่วมบริการ 12 คัน และรถตู้ร่วมบริการ 82 คัน ทั้งนี้ ในจำนวนรถตู้ร่วมบริการ ปัจจุบันบริษัทมีรถตู้ร่วมบริการที่จดทะเบียนประเภทรถส่วนบุคคลรวม 59 ราย คิดเป็นจำนวนรถตู้เท่ากับ 67 คัน โดยเมื่อวันที่ 20 กรกฎาคม 2558 บริษัทได้มีหนังสือถึงรถตู้ร่วมบริการที่จดทะเบียนประเภทส่วนบุคคลทุกราย เพื่อขอระงับการว่าจ้างจนกว่าจะดำเนินการจดทะเบียนเป็นรถโดยสารไม่ประจำทางแล้วเสร็จ รวมทั้งได้มีหนังสือถึงลูกค้าที่บริษัทให้บริการผ่านรถตู้ร่วมบริการที่จดทะเบียนประเภทส่วนบุคคล เพื่อขอชะลอการให้บริการ โดยหนังสือดังกล่าวทั้งสองฉบับมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 สิงหาคม 2558 เป็นต้นไป ทั้งนี้ เพื่อให้เป็นไปตามนโยบายของบริษัทเกี่ยวกับการใช้รถร่วมบริการ ซึ่งต้องจดทะเบียนเป็นรถโดยสารไม่ประจำทางเท่านั้น (รายละเอียดเพิ่มเติมหัวข้อ 16.3 ปัจจัยที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะทางการเงินในอนาคต)

### รายได้อื่น

บริษัทมีรายได้อื่นในปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 และงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 เท่ากับ 0.13 ล้านบาท 0.74 ล้านบาท 0.70 ล้านบาท และ 0.18 ล้านบาท ซึ่งรายได้อื่นประกอบด้วย รายการดอกเบียร์รับ รายการกำไรจากการขายทรัพย์สินรถตัดหญ้า ซึ่งเกิดจากการทำรายการขายยานพาหนะแล้วเช่ากลับ (Sale and Leaseback) ในอดีต โดยปี 2555 ถึงปี 2557 และงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 บริษัทมีกำไรจากการขายทรัพย์สินรถตัดหญ้าเท่ากับ 0.05 ล้านบาท 0.54 ล้านบาท 0.62 ล้านบาท และ 0.16 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งการทำ Sale and lease back ของบริษัทในอดีต มีวัตถุประสงค์เพื่อเพิ่มสภาพคล่องทางการเงิน สำหรับรองรับการขยายการลงทุนในยานพาหนะสำหรับขนส่งเพื่อตอบสนองความต้องการใช้บริการของลูกค้าที่เพิ่มขึ้น โดยในปี 2557 บริษัทออกเครื่องมือทางการเงินได้แก่ ตั๋วแลกเงินจำนวน 20.00 ล้านบาท ทำให้บริษัทมีสภาพคล่องทางการเงินเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ในปี 2557 บริษัทไม่มีการทำ Sale and lease back นอกจากนี้ การเข้าระดมทุนจากการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้จะช่วยเสริมสภาพคล่องให้กับบริษัท ทำให้ บริษัทไม่มีนโยบายทำ Sale and lease back แล้ว

### ต้นทุนบริการและกำไรขั้นต้น

ต้นทุนบริการประกอบด้วย ต้นทุนบริการของรถโดยสารบริษัท อาทิ ค่าน้ำมันเชื้อเพลิง เงินเดือนและสวัสดิการพนักงาน ค่าเสื่อมราคา ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับรถยนต์ และค่าเบี้ยประกันภัย เป็นต้น และต้นทุนค่ารถร่วมบริการ โดยบริษัทมีต้นทุนบริการในปี 2555 ปี 2556 และ ปี 2557 และงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 เท่ากับ 141.04 ล้านบาท 169.20 ล้านบาท 189.92 ล้านบาท และ 49.92 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 82.50 ร้อยละ 82.08 ร้อยละ 81.06 และร้อยละ 78.29 ของรายได้จากการบริการ ตามลำดับ โดยการปรับตัวลดลงของอัตราส่วนต้นทุนบริการต่อรายได้จากการบริการอย่างต่อเนื่อง เป็นผลจากบริษัทสามารถบริหารจัดการต้นทุนค่ารถร่วมบริการมีประสิทธิภาพเพิ่มขึ้น การปรับตัว

ลดลงของค่าน้ำมันเชื้อเพลิงของผู้จำหน่ายน้ำมันและการเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารจัดการการใช้น้ำมันที่ดีขึ้น จากสัดส่วนต้นทุนค่าน้ำมันเชื้อเพลิงต่อรายได้ของรถบริษัทจากร้อยละ 34.25 ในปี 2555 เป็นร้อยละ 34.36 ในปี 2556 ร้อยละ 32.48 ในปี 2557 และร้อยละ 27.73 ในงวด 3 เดือนปี 2558 รวมถึงการมีประสบการณ์ในธุรกิจมาอย่างยาวนานที่ทำให้บริษัทสามารถควบคุมต้นทุนที่เกิดจากรายการค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับรถให้อยู่ในระดับใกล้เคียงกันตลอดระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมา แม้ว่าบริษัทจะลงทุนเพิ่มปริมาณรถอย่างต่อเนื่องจาก 74 คันในปี 2555 เป็น 95 คันในปี 2556 เป็น 120 คันในปี 2557 และเป็น 133 คันในงวด 3 เดือนปี 2558 ซึ่งมีผลทำให้ต้นทุนบริการจากรายการค่าเสื่อมราคา เงินเดือนและสวัสดิการพนักงาน และค่าเบี้ยประกันภัยเพิ่มขึ้น ก็ตาม

ในปี 2555 บริษัทมีต้นทุนบริการเท่ากับ 141.04 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากต้นทุนบริการของรถโดยสารบริษัทเท่ากับ 78.11 ล้านบาท และต้นทุนค่ารถร่วมบริการเท่ากับ 62.93 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 55.38 และร้อยละ 44.62 ของต้นทุนบริการในปี 2555 ตามลำดับ โดยรายการหลักของต้นทุนบริการรถโดยสารของบริษัทได้แก่ ค่าน้ำมันเชื้อเพลิง ค่าเสื่อมราคา เงินเดือนและสวัสดิการของพนักงาน ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับรถยนต์ และค่าเบี้ยประกันภัย

ในปี 2556 บริษัทมีต้นทุนบริการเท่ากับ 169.20 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นจากปี 2555 เท่ากับ 28.16 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 19.96 เมื่อเทียบกับปี 2555 ซึ่งเกิดจากการเพิ่มขึ้นของค่าน้ำมันเชื้อเพลิง เงินเดือนและสวัสดิการพนักงาน และค่าเบี้ยประกันภัย ที่เพิ่มขึ้นเท่ากับ 16.53 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 30.78 เมื่อเทียบกับปี 2555 โดยเป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณการให้บริการลูกค้า รวมถึงการเพิ่มจำนวนพนักงานเพื่อรองรับการขยายตัวของธุรกิจ ในขณะที่ปี 2556 บริษัทมีค่าเสื่อมราคาสินทรัพย์ลดลงจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าซากของยานพาหนะสำหรับขนส่งเพื่อสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของสินทรัพย์ให้เหมาะสมยิ่งขึ้น ซึ่งบริษัทได้ปรับย้อนหลังงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 ที่แสดงเป็นข้อมูลเปรียบเทียบสะท้อนการเปลี่ยนแปลงมูลค่าซากของยานพาหนะสำหรับขนส่ง ซึ่งผลสะท้อนของการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวถูกบันทึกเป็นรายการแยกต่างหากในงบแสดงการเปลี่ยนแปลงของผู้ถือหุ้น ทั้งนี้ ในปี 2556 บริษัทมีต้นทุนค่ารถร่วมบริการเท่ากับ 64.64 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2555 เท่ากับ 1.71 ล้านบาท ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นดังกล่าวเกิดจากความต้องการใช้รถโดยสารร่วมบริการของลูกค้าที่เพิ่มขึ้น

ปี 2557 บริษัทมีต้นทุนบริการเท่ากับ 189.92 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นจากปี 2556 เท่ากับ 20.72 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 12.25 เมื่อเทียบกับปี 2556 ซึ่งเกิดจากการเพิ่มขึ้นของรายการค่าน้ำมันเชื้อเพลิง ค่าเสื่อมราคา เงินเดือนและสวัสดิการพนักงาน ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับรถยนต์ และค่าเบี้ยประกันภัย ที่ปรับตัวเพิ่มตามการเพิ่มขึ้นของจำนวนรถของบริษัทที่ให้บริการดังที่กล่าวข้างต้น โดยเพิ่มขึ้นเท่ากับ 23.04 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 23.16 เมื่อเทียบกับปี 2556 ทั้งนี้ ในปี 2557 บริษัทมีต้นทุนค่ารถร่วมบริการลดลงเท่ากับ 1.95 ล้านบาท เนื่องจากความต้องการใช้รถร่วมบริการของลูกค้าลดลงในปีดังกล่าว

สำหรับ งวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 บริษัทมีต้นทุนบริการเท่ากับ 49.92 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปี 2557 คิดเป็นร้อยละ 16.59 ซึ่งเกิดจากการเพิ่มขึ้นของรายการค่าน้ำมันเชื้อเพลิง ค่าเสื่อมราคา เงินเดือนและสวัสดิการพนักงาน ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับรถยนต์ และค่าเบี้ยประกันภัย ที่ปรับตัวเพิ่มตามการเพิ่มขึ้นของจำนวนรถของบริษัทที่ให้บริการดังที่กล่าวข้างต้น รวมถึงค่าเสื่อมราคาของรถใหม่จำนวน 13 คันที่บริษัทฯจัดหามาในรอบระยะเวลาดังกล่าวและจะเริ่มให้บริการแก่ลูกค้าตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2558 เป็นต้นไป

กำไรขั้นต้น / อัตรากำไรขั้นต้น	สิ้นสุด 31 ธ.ค. 55		สิ้นสุด 31 ธ.ค. 56 (ปรับปรุงใหม่)		สิ้นสุด 31 ธ.ค. 57 (ปรับปรุงใหม่)		งวด 3 เดือน ปี 2558	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รถโดยสารของบริษัท	25.63	24.71%	30.51	22.59%	34.72	21.44%	11.35	25.08%
รถโดยสารร่วมบริการ	4.28	6.38%	6.43	9.05%	9.67	13.37%	2.50	13.47%
<b>กำไรขั้นต้นรวม</b>	<b>29.92</b>	<b>17.50%</b>	<b>36.94</b>	<b>17.92%</b>	<b>44.39</b>	<b>18.94%</b>	<b>13.85</b>	<b>21.71%</b>

ที่มา : ข้อมูลจากบริษัท

ในปี 2555 ปี 2556 ปี 2557 และงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 บริษัทมีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 29.92 ล้านบาท 36.94 ล้านบาท 44.39 ล้านบาท และ 13.85 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 17.50 ร้อยละ 17.92 ร้อยละ 18.94 และร้อยละ 21.71 ตามลำดับ ทั้งนี้ บริษัทมีแนวโน้มอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเป็นผลจาก บริษัทสามารถบริหารต้นทุนค่ารถร่วมบริการได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น รวมถึงการปรับตัวลดลงของค่าน้ำมันเชื้อเพลิงของผู้จำหน่ายน้ำมันและการเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารจัดการการใช้ น้ำมันที่ดีขึ้น รวมถึงการบริหารจัดการเกี่ยวกับรายการค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับรถที่อยู่ในอัตราใกล้เคียงกันต่อเนื่อง ทั้งนี้ บริษัทกำหนดอายุการใช้งานยานพาหนะสำหรับขนส่งโดยประมาณเท่ากับ 10 ปี

ในปี 2555 ปี 2556 ปี 2557 และงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 บริษัทมีกำไรขั้นต้นจากการให้บริการรถโดยสารของบริษัทเท่ากับ 25.63 ล้านบาท 30.51 ล้านบาท 34.72 ล้านบาท และ 11.35 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นจากการให้บริการรถโดยสารของบริษัทเท่ากับร้อยละ 24.71 ร้อยละ 22.59 ร้อยละ 21.44 และร้อยละ 25.08 ตามลำดับ ทั้งนี้ ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา บริษัทมีแนวโน้มอัตรากำไรขั้นต้นจากการให้บริการด้วยรถโดยสารของบริษัทลดลงต่อเนื่อง เป็นผลจากการขยายการลงทุนในจำนวนรถโดยสารของบริษัท ที่เพิ่มขึ้นจากจำนวน 74 คันในปี 2555 เป็นจำนวน 95 คันในปี 2556 เป็นจำนวน 120 คันในปี 2557 ทำให้บริษัทมีต้นทุนบริการเพิ่มขึ้นจากค่าเสื่อมราคายานพาหนะสำหรับขนส่งที่เพิ่มขึ้นจาก 13.01 ล้านบาทในปี 2555 เป็น 18.51 ล้านบาทในปี 2556 และเป็น 24.49 ล้านบาทในปี 2557 หรือคิดเป็นสัดส่วนค่าเสื่อมราคายานพาหนะสำหรับขนส่งต่อต้นทุนบริการเท่ากับร้อยละ 9.22 ร้อยละ 10.94 และร้อยละ 12.89 ตามลำดับ นอกจากนี้ บริษัทยังมีต้นทุนบริการเพิ่มจากรายการเงินเดือนและสวัสดิการพนักงานในส่วนงานบริการที่เพิ่มขึ้นตามการเพิ่มจำนวนรถบริการเพื่อรองรับความต้องการของลูกค้าที่เพิ่มขึ้นในแต่ละปี ทั้งนี้ สำหรับ กวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นจากการให้บริการด้วยรถโดยสารของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 25.09 โดยเป็นผลจากการลดลงของต้นทุนน้ำมันเชื้อเพลิงเป็นสำคัญ

ในปี 2555 ปี 2556 ปี 2557 และงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 บริษัทมีกำไรขั้นต้นจากการให้บริการรถโดยสารร่วมบริการเท่ากับ 4.28 ล้านบาท 6.43 ล้านบาท 9.67 ล้านบาท และ 2.50 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นจากการให้บริการรถโดยสารร่วมบริการเท่ากับร้อยละ 6.38 ร้อยละ 9.05 ร้อยละ 13.37 และร้อยละ 13.47 ตามลำดับ โดยในปี 2556 และในปี 2557 บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นของรถโดยสารร่วมบริการเพิ่มขึ้น จากการทยอยปรับเพิ่มค่าบริการกับทางลูกค้าในบางสายที่ใช้รถร่วมบริการ เพื่อให้ค่าบริการดังกล่าวเป็นไปตามราคาตลาด ซึ่งเป็นผลทำให้สัดส่วนต้นทุนรถร่วมบริการในปี 2557 ลดลงจากปีก่อนหน้า โดยที่ผ่านมา การให้บริการรับ-ส่งพนักงานกับลูกค้าโดยใช้รถร่วมบริการ ถือเป็นการป้องกันความเสี่ยงจากการลงทุนในยานพาหนะสำหรับขนส่งของบริษัทวิธีหนึ่ง สำหรับกรณีของบริษัท

ยังไม่มั่นใจว่าลูกค้าจะใช้บริการกับบริษัทอย่างต่อเนื่อง กล่าวคือ บริษัทยังคงมีนโยบายเน้นการให้บริการผ่านรถโดยสารของบริษัทเป็นหลัก

### ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในปี 2555 ปี 2556 ปี 2557 และงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 เท่ากับ 16.22 ล้านบาท 18.77 ล้านบาท 17.91 ล้านบาท และ 6.72 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 9.48 ร้อยละ 9.11 ร้อยละ 7.64 และร้อยละ 10.53 ของรายได้จากการบริการ ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดการเปลี่ยนแปลงของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ดังนี้

### ค่าใช้จ่ายในการขาย

ค่าใช้จ่ายในการขายประกอบด้วย เงินเดือนและสวัสดิการพนักงาน ค่าโฆษณาประชาสัมพันธ์ ค่ารับรอง และค่าใช้จ่ายในการเดินทาง โดยในปี 2555 ปี 2556 ปี 2557 และงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายเท่ากับ 3.73 ล้านบาท 4.38 ล้านบาท 5.54 ล้านบาท และ 1.86 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2.18 ร้อยละ 2.13 ร้อยละ 2.36 และร้อยละ 2.91 ของรายได้จากการให้บริการรวม ตามลำดับ โดยค่าใช้จ่ายในการขายกว่าร้อยละ 90 เกิดจากเงินเดือนและสวัสดิการพนักงาน

### ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารหลักประกอบด้วย เงินเดือนและสวัสดิการพนักงาน ค่าขาดทุนจากการจำหน่ายทรัพย์สินรอตต์บัญชี (จากรายการขายและเช่ากลับยานพาหนะที่ใช้ขนส่ง) ค่าขาดทุนจากการจำหน่ายทรัพย์สิน (จากการจำหน่ายยานพาหนะที่ใช้ขนส่ง) ค่าที่ปรึกษา ค่าสอบบัญชี และค่าสาธารณูปโภค โดยในปี 2555 ปี 2556 ปี 2557 และงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 12.48 ล้านบาท 14.39 ล้านบาท 12.37 ล้านบาท และ 4.86 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 7.30 ร้อยละ 6.98 ร้อยละ 5.28 และร้อยละ 7.62 ของรายได้จากการบริการ ตามลำดับ ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายในการบริหารในปี 2556 เพิ่มขึ้นจากปี 2555 เท่ากับ 1.90 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 15.24 เมื่อเทียบกับปี 2555 ซึ่งเกิดจากการเพิ่มขึ้นของรายการค่าที่ปรึกษาและค่าสอบบัญชีเพื่อเตรียมความพร้อมในการนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ และผลขาดทุนจากการจำหน่ายทรัพย์สินรอตต์จำหน่ายที่เกิดจากการทำรายการขายแล้วเช่ากลับของยานพาหนะ ในขณะที่ค่าใช้จ่ายในการบริหารในปี 2557 ลดลงจากปี 2556 เท่ากับ 2.02 ล้านบาท หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 14.02 เมื่อเทียบกับปี 2556 โดยมีสาเหตุจากการไม่มีผลขาดทุนจากการจำหน่ายทรัพย์สินรอตต์บัญชีในปีดังกล่าว เนื่องจากบริษัทไม่มีนโยบายการทำรายการขายแล้วเช่ากลับของยานพาหนะตั้งแต่ปี 2557 เป็นต้นไป แม้ว่าบริษัทจะมีค่าใช้จ่ายเงินเดือนและสวัสดิการพนักงาน และค่าตอบแทนกรรมการเพิ่มขึ้นจากปี 2556 คิดเป็นร้อยละ 37.08 ซึ่งเพิ่มขึ้นตามจำนวนพนักงานเพื่อรองรับการขยายตัวของกิจการ ทั้งนี้ สำหรับ งวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 4.86 ล้านบาท ซึ่งประมาณร้อยละ 48 ของค่าใช้จ่ายเกิดจากรายการเงินเดือนและสวัสดิการพนักงาน ทั้งนี้ บริษัทมีค่าใช้จ่ายเกิดจากค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว (OneTime Expense) ประมาณ 1.1 ล้านบาท ซึ่งไม่ถือเป็นค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นปกติในการดำเนินธุรกิจ อาทิ ค่าใช้จ่ายที่เกิดจากการแปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนและจดทะเบียนเพิ่มทุน และค่าใช้จ่ายในการว่าจ้างนักคณิตศาสตร์ประกันภัยเพื่อประเมินผลประโยชน์พนักงาน เป็นต้น

### ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินประกอบด้วย ดอกเบี้ยเงินกู้ และดอกเบี้ยจ่ายจากการขอรับการสนับสนุนวงเงินสินเชื่อจากสถาบันทางการเงินโดยการทำสัญญาเช่าทางการเงิน โดยในปี 2555 ปี 2556 ปี 2557 และงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 บริษัทมีต้นทุนทางการเงินเท่ากับ 8.11 ล้านบาท 10.67 ล้านบาท 15.21 ล้านบาท และ 4.62 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 4.74 ร้อยละ 5.18 ร้อยละ 6.49 และร้อยละ 7.25 ของรายได้จากการให้บริการรวม ตามลำดับ ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นของสัดส่วนต้นทุนทางการเงินต่อรายได้จากการบริการเป็นผลจากการลงทุนขยายจำนวนรถโดยสารผ่านการทำสัญญาเช่าทางการเงินเป็นหลัก ส่งผลให้เกิดดอกเบี้ยจ่ายจากสัญญาเช่าทางการเงิน โดยอัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยของสัญญาเช่าทางการเงินอยู่ในช่วงร้อยละ 6.26 ถึง 7.88 ต่อปี ขึ้นอยู่กับรูปแบบการจ่ายค่างวดในแต่ละสัญญา

### กำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิ

บริษัทมีกำไรสุทธิในปี 2555 ปี 2556 ปี 2557 และงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 เท่ากับ 3.20 ล้านบาท 5.79 ล้านบาท 8.04 ล้านบาท และ 1.69 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 1.87 ร้อยละ 2.80 ร้อยละ 3.42 และร้อยละ 2.65 ตามลำดับ โดยในปี 2556 และปี 2557 บริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น เท่ากับ 2.59 ล้านบาท และ 2.25 ล้านบาท ตามลำดับ เนื่องจากบริษัทสามารถขยายการให้บริการกับลูกค้าทั้งรายเดิมและรายใหม่ได้เพิ่มขึ้น รวมถึงการบริหารการจัดการต้นทุนบริการและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารได้อย่างมีประสิทธิภาพ แม้ว่าบริษัทจะมีต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากการลงทุนรถโดยสารของบริษัทเพื่อใช้รองรับความต้องการที่เพิ่มขึ้นของลูกค้า ก็ตาม

### อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น

บริษัทมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นสำหรับปี 2555 ปี 2556 ปี 2557 และงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 เท่ากับร้อยละ 5.56 ร้อยละ 8.72 ร้อยละ 11.70 และร้อยละ 9.22 ตามลำดับ ทั้งนี้ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องระหว่างปี 2555 ถึง ปี 2557 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิจากสาเหตุดังที่กล่าวข้างต้น และส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากผลการดำเนินงานที่ดีต่อเนื่อง ทั้งนี้ ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2558 เมื่อวันที่ 12 มีนาคม 2558 มีมติอนุมัติจ่ายปันผลจำนวน 30.00 ล้านบาท และมีมติอนุมัติให้บริษัทเพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 40.00 ล้านบาทเป็น 70.00 ล้านบาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 300,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท และที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2558 เมื่อวันที่ 14 มีนาคม 2558 มีมติอนุมัติให้บริษัทเพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 70.00 ล้านบาทเป็น 110.00 ล้านบาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 160,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท เพื่อเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนเป็นครั้งแรก ซึ่งการเปลี่ยนแปลงทุนจดทะเบียนดังกล่าวอาจมีผลทำให้อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นปรับตัวลดลง ทั้งนี้ เมื่อวันที่ 21 พฤษภาคม 2558 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทมีมติให้แก้ไขเงินปันผลสำหรับปี 2557 ที่ประกาศจ่ายตามมติที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นจำนวน 30.00 ล้านบาท เป็นจำนวน 27.00 ล้านบาท เนื่องจากมีการแก้ไขค่าเสื่อมราคาของยานพาหนะสำหรับขนส่งใหม่ สำหรับ งวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 9.22 โดยมีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 75.77 ล้านบาท

## 16.2 ฐานะทางการเงิน

### สินทรัพย์

สินทรัพย์รวมของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของปี 2555 ปี 2556 ปี 2557 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 เท่ากับ 218.54 ล้านบาท 263.69 ล้านบาท 344.63 ล้านบาท และ 398.78 ล้านบาท ตามลำดับ โดยรายการสินทรัพย์ที่สำคัญที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์รวมของบริษัท มีดังนี้



- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ประกอบด้วยเงินสดในมือและเงินฝากธนาคาร โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของปี 2555 ปี 2556 ปี 2557 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเท่ากับ 1.74 ล้านบาท 2.20 ล้านบาท 10.83 ล้านบาท และ 12.75 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.80 ร้อยละ 0.83 ร้อยละ 3.14 และร้อยละ 3.20 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ

- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของปี 2555 ปี 2556 ปี 2557 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 บริษัทมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเท่ากับ 27.83 ล้านบาท 22.81 ล้านบาท 23.11 ล้านบาท และ 27.85 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 12.73 ร้อยละ 8.65 ร้อยละ 6.71 และร้อยละ 6.98 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ ซึ่งมีรายละเอียดลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ดังนี้

ลูกหนี้การค้า

บริษัทมีลูกหนี้การค้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของปี 2555 ปี 2556 ปี 2557 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 เท่ากับ 18.94 ล้านบาท 22.09 ล้านบาท 22.99 ล้านบาท และ 24.72 ล้านบาท ตามลำดับ โดยการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าในปี 2556 ที่เพิ่มขึ้นจากปี 2555 เท่ากับ 3.16 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 16.67 เมื่อเทียบกับปี 2555 เป็นผลจากปริมาณการว่าจ้างที่เพิ่มขึ้นจากลูกค้ารายเดิมจำนวน 12 ราย และการมีลูกค้ารายใหม่เพิ่มอีกจำนวน 2 ราย ในขณะที่ปี 2557 บริษัทมีลูกหนี้การค้าเท่ากับ 22.99 ล้านบาท ประกอบด้วยลูกหนี้การค้าเท่ากับ 21.96 ล้านบาท และรายได้ค้างรับที่เกิดจากรอบการจ่ายชำระค่าบริการของลูกค้านำเท่ากับ 1.03 ล้านบาท และสำหรับงวด 3 เดือนปี 2558 บริษัทมีลูกหนี้การค้าเท่ากับ 24.72 ล้านบาท ประกอบด้วยลูกหนี้การค้าเท่ากับ 23.73 ล้านบาท และรายได้ค้างรับของลูกค้านำเท่ากับ 0.99 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทมีนโยบายในการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญตามจำนวนยอดหนี้ต่อราย โดยจะพิจารณาตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเต็มจำนวน ในกรณีที่มีการค้างชำระตั้งแต่ 6 เดือนขึ้นไป ทั้งนี้ อายุลูกหนี้ของบริษัทประมาณร้อยละ 95.00 เป็นลูกหนี้ที่มีอายุยังไม่ถึงกำหนดชำระ ซึ่งสามารถแสดงรายละเอียดอายุลูกหนี้ได้ ดังตาราง

(หน่วย: ล้านบาท)

รายการลูกหนี้การค้า	31 ธันวาคม 2555	31 ธันวาคม 2556	31 ธันวาคม 2557	31 มีนาคม 2558
<b>ลูกหนี้การค้า</b>				
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	16.77	21.38	21.74	23.64
ค้างชำระ				
ไม่เกิน 3 เดือน	2.16	0.71	0.22	0.09
3 เดือน ถึง 6 เดือน	0.002	-	-	-
<b>รวมลูกหนี้การค้า</b>	<b>18.94</b>	<b>22.09</b>	<b>21.96</b>	<b>23.73</b>
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	-	-	-	-
รายได้ค้างรับ	-	-	1.03	0.99
<b>ลูกหนี้การค้า-สุทธิ</b>	<b>18.94</b>	<b>22.09</b>	<b>22.99</b>	<b>24.72</b>

บริษัทกำหนดนโยบายการให้เครดิตเทอมแก่ลูกค้าระหว่าง 30 ถึง 60 วัน ขึ้นอยู่กับระยะเวลาการเป็นคู่ค้า และการพิจารณาความเหมาะสมจากฝ่ายบริหาร โดยบริษัทกำหนดนโยบายการติดตามหนี้สำหรับลูกหนี้ที่มียอดค้าง

ชำระเกิน 60 วันขึ้นไป ผ่านขั้นตอนที่ถูกกำหนดไว้ในนโยบายการติดตามหนี้ อาทิ การติดตามทวงถามโดยเจ้าหน้าที่ฝ่ายบัญชี การออกหนังสือติดตามหนี้ และการแจ้งความเพื่อดำเนินการตามขั้นตอนทางกฎหมาย ทั้งนี้ ในปี 2555 ปี 2556 ปี 2557 และงวด 3 เดือนปี 2558 บริษัทมีระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 48.30 วัน 35.82 วัน 33.84 วัน และ 32.24 วัน ตามลำดับ ซึ่งแนวโน้มการมีระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยที่ลดลงของบริษัท แสดงให้เห็นถึงการบริหารจัดการเก็บหนี้ที่ดีอย่างต่อเนื่อง โดยระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยดังกล่าว ยังคงเป็นไปตามนโยบายการให้เครดิตเทอมแก่ลูกค้าของบริษัท

### ลูกหนี้อื่น

บริษัทมีลูกหนี้อื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของปี 2555 ปี 2556 ปี 2557 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 เท่ากับ 8.89 ล้านบาท 0.72 ล้านบาท 0.13 ล้านบาท และ 3.12 ล้านบาท ซึ่งลูกหนี้อื่นของบริษัทประกอบด้วย เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กรรมการ และเงินท่ตรงจ่ายแก่บุคคลที่เกี่ยวข้อง (รายละเอียดเพิ่มเติมส่วนที่ 2.3 การจัดการและการกำกับดูแลกิจการ หัวข้อที่ 14 รายการระหว่างกัน) เงินท่ตรงจ่าย และลูกหนี้อื่นๆ โดยในปี 2555 บริษัทมีลูกหนี้อื่นๆ เท่ากับ 8.00 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการทำ Sale and Leaseback ในช่วงปลายปี 2555 กับเจ้าหนี้สถาบันการเงินแห่งหนึ่ง ที่ส่งผลให้บริษัทต้องบันทึกเป็นลูกหนี้ เนื่องจากยังไม่ได้รับเงินคืนเชื่อภายในปี 2555

สำหรับงวด 3 เดือนปี 2558 บริษัทมีรายการลูกหนี้อื่นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องจำนวน 3.00 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการแก้ไขค่าเสื่อมราคาของยานพาหนะสำหรับขนส่งที่มีผลทำให้กำไรสะสมของบริษัทในงวดบัญชีปี 2557 สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ลดลงเหลือน้อยกว่าเงินปันผลจ่ายที่บริษัทได้จ่ายไปก่อนหน้านี้ตามมติที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2558 เมื่อวันที่ 12 มีนาคม 2558 ที่ผ่านมา ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทเมื่อวันที่ 21 พฤษภาคม 2558 จึงมีมติอนุมัติแก้ไขจำนวนเงินปันผลจ่ายที่ประกาศจ่ายตามมติที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2558 จากจำนวน 30.00 ล้านบาท เป็นจำนวน 27.00 ล้านบาท มีผลทำให้บริษัทมีรายการลูกหนี้อื่นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน (ผู้ถือหุ้นของบริษัท) ซึ่งบันทึกในงวด 3 เดือน ปี 2558 เท่ากับ 3.00 ล้านบาท ทั้งนี้ ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2558 (หลังแปรสภาพ) เมื่อวันที่ 30 พฤษภาคม 2558 มีมติที่จะเรียกคืนเงินปันผลส่วนเกินดังกล่าวภายในไตรมาสที่ 2 ปี 2558

### - ยานพาหนะสำหรับขนส่ง

ยานพาหนะสำหรับขนส่งของบริษัท ประกอบด้วย รถบัสโดยสาร รถมินิบัส รถตู้ และรถที่ใช้ในการสนับสนุน โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของปี 2555 ปี 2556 ปี 2557 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 บริษัทมียานพาหนะสำหรับขนส่ง-สุทธิ เท่ากับ 181.09 ล้านบาท 226.42 ล้านบาท 295.50 ล้านบาท และ 343.31 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 82.86 ร้อยละ 85.87 ร้อยละ 85.74 และร้อยละ 86.09 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ ซึ่งบริษัทจะลงทุนในยานพาหนะสำหรับขนส่งก็ต่อเมื่อมีความเป็นไปได้ค่อนข้างแน่นอนว่าจะได้รับงานจากลูกค้า โดยมีรายละเอียดการเปลี่ยนแปลงของยานพาหนะสำหรับขนส่ง มีดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)

ยานพาหนะสำหรับขนส่ง	31 ธันวาคม 2556 (ปรับปรุงใหม่)	31 ธันวาคม 2557 (ปรับปรุงใหม่)	31 มีนาคม 2558
ยอดยกมา	213.50	274.77	368.29
ซื้อเพิ่ม	68.98	94.48	55.16
จำหน่าย	(26.43)	(1.12)	-
โอนมาจากรถประกอบ	18.72	0.16	(0.34)
	<u>274.77</u>	<u>368.29</u>	<u>423.11</u>
หัก ค่าเสื่อมราคาสะสม-ยกมา	38.41	48.93	73.08
หัก ค่าเสื่อมราคาสำหรับปี	18.51	24.49	7.35
ค่าเสื่อมราคาส่วนจำหน่าย	(8.00)	(0.34)	(0.06)
	<u>48.93</u>	<u>73.08</u>	<u>80.37</u>
<b>ยานพาหนะสำหรับขนส่ง</b>	<b><u>225.85</u></b>	<b><u>294.93</u></b>	<b><u>342.74</u></b>
ยานพาหนะขนส่งระหว่างประกอบ	0.57	0.57	0.57
<b>ยานพาหนะสำหรับขนส่ง-สุทธิ</b>	<b><u>226.42</u></b>	<b><u>295.50</u></b>	<b><u>343.31</u></b>

หมายเหตุ : - \* ในระหว่างปี 2556 บริษัทได้เปลี่ยนแปลงมูลค่าซากของยานพาหนะสำหรับขนส่ง เพื่อให้สะท้อนมูลค่าซากที่แท้จริงของสินทรัพย์นั้นให้เหมาะสมยิ่งขึ้น ดังนั้น บริษัทจึงได้ปรับย้อนหลังงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 ที่แสดงเปรียบเทียบเพื่อสะท้อนการเปลี่ยนแปลงมูลค่าซากของยานพาหนะสำหรับขนส่ง

- การจำหน่ายได้แก่ การขายยานพาหนะสำหรับขนส่งแบบขายขาดให้กับบุคคลภายนอก และการขายแบบเช่ากลับกับเจ้าหน้าที่สถาบันการเงิน (Sale and Leaseback) ซึ่งบริษัททำ Sale and Leaseback ในปี 2555 และปี 2556 โดยในปี 2557 บริษัทไม่มีนโยบายที่จะดำเนินการในเรื่องดังกล่าวในอนาคต

ในปี 2555 บริษัทมีรายการยานพาหนะสำหรับขนส่งเท่ากับ 181.09 ล้านบาท โดยเกิดจากการลงทุนซื้อรถโดยสารเพิ่มขึ้นจำนวน 16 คัน แบ่งเป็นรถโดยสารจำนวน 15 คัน และรถตู้โดยสารจำนวน 1 คัน ซึ่งรถโดยสารของบริษัทในปี 2555 มีรูปแบบการจัดหา 2 ลักษณะคือ 1) รถประกอบจากการซื้อคัสซีและอะไหล่ใช้แล้วมาประกอบเป็นคัสซีและเครื่องยนต์ที่สมบูรณ์แล้วจึงว่าจ้างประกอบตัวถัง 2) ลงทุนซื้อคัสซีและเครื่องยนต์ใหม่จากผู้ผลิตชั้นนำ แล้วจึงว่าจ้างประกอบตัวถัง โดยคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 56.25 และร้อยละ 43.75 ของจำนวนรถโดยสารที่ได้มาในปี 2555 ซึ่งกว่าร้อยละ 90 ของจำนวนรถที่เพิ่มขึ้น เกิดจากการทำสัญญาเช่าทางการเงินกับเจ้าหน้าที่สถาบันการเงิน โดยปัจจุบันบริษัทผ่อนชำระงวดค่ารถโดยสารตามสัญญาเช่าทางการเงินเสร็จสิ้นแล้วจำนวน 2 คัน ส่วนที่เหลือยังอยู่ระหว่างผ่อนชำระตามเงื่อนไข โดยทยอยชำระเสร็จสิ้นภายในปี 2560 ทั้งนี้ ในปี 2555 บริษัทมีการจำหน่ายรถให้กับบุคคลภายนอก (ขายขาด) จำนวน 4 คัน แบ่งเป็นรถโดยสาร 3 คัน และรถตู้ 1 คัน เนื่องจากเป็นรถเก่าและมีคุณภาพในการใช้งานลดลง และมีการขายรถแล้วเช่ากลับจากเจ้าหน้าที่สถาบันการเงิน (Sale and Leaseback) จำนวน 20 คัน รวมมูลค่าขายเท่ากับ 47.25 ล้านบาท เพื่อเพิ่มสภาพคล่องให้กับบริษัทในช่วงเวลาดังกล่าว

ในปี 2556 บริษัทมียานพาหนะสำหรับขนส่งเท่ากับ 226.42 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2555 เท่ากับ 45.33 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 25.03 เมื่อเทียบกับปี 2555 ซึ่งบริษัทขยายการลงทุนในยานพาหนะสำหรับขนส่งเพิ่มขึ้นตามปริมาณความต้องการใช้ของลูกค้ารายเดิมที่มี บวกกับรายใหม่ที่เพิ่มขึ้น 2 ราย ด้วยการซื้อรถโดยสารเพิ่มจำนวน 21 คัน แบ่งเป็นรถโดยสารจำนวน 18 คัน รถมินิบัสจำนวน 1 คัน และรถตู้จำนวน 2 คัน ผ่านการจัดหา 2

ลักษณะ 1) รถประกอบจากการซื้อค้ำซีและอะไหล่ใช้แล้วมาประกอบเป็นค้ำซีและเครื่องยนต์ที่สมบูรณ์แล้วจึงว่าจ้างประกอบตัวถัง 2) ลงทุนซื้อค้ำซีและเครื่องยนต์ใหม่จากผู้ผลิตชั้นนำ แล้วจึงว่าจ้างประกอบตัวถัง คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 33.33 และร้อยละ 66.67 ของจำนวนรถโดยสารที่ได้มาในปี 2556 ซึ่งกว่าร้อยละ 71.43 ของจำนวนรถที่เพิ่มขึ้นเกิดจากการทำสัญญาเช่าทางการเงินกับเจ้าหนี้สถาบันการเงิน ซึ่งสัญญาเช่าทางการเงินดังกล่าวจะทยอยชำระเสร็จสิ้นภายในปี 2561 ส่วนที่เหลือเป็นยานพาหนะที่ปลดภาระการผ่อน มีเพียงรถบัสโดยสารของบริษัท 2 คันที่ติดเป็นภาระค้ำประกันเงินกู้ยืมจากบุคคลที่เกี่ยวข้องของบริษัท (รายละเอียดเพิ่มเติมส่วนที่ 2.3 การจัดการและกำกับดูแลกิจการ หัวข้อที่ 14 รายการระหว่างกัน) ทั้งนี้ ในปี 2556 บริษัทมีการจำหน่ายรถตู้โดยสารให้กับบุคคลภายนอก (ขายขาด) จำนวน 1 คัน เนื่องจากเป็นรถเก่าและมีคุณภาพในการใช้งานลดลง และมีการขายรถแล้วเช่ากลับจากเจ้าหนี้สถาบันการเงิน (Sale and Leaseback) จำนวน 9 คัน รวมมูลค่าขายเท่ากับ 16.15 ล้านบาท เพื่อเพิ่มสภาพคล่องให้กับบริษัทในช่วงเวลาดังกล่าว

ในปี 2557 บริษัทมียานพาหนะสำหรับขนส่งเท่ากับ 295.50 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2556 เท่ากับ 69.08 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 30.51 เมื่อเทียบกับปี 2556 ซึ่งบริษัทขยายการลงทุนในยานพาหนะสำหรับขนส่งเพิ่มขึ้นตามปริมาณความต้องการใช้ของลูกค้ายเดิมที่มี ด้วยการซื้อรถบัสโดยสารใหม่เพิ่มจำนวน 25 คัน จากการลงทุนซื้อค้ำซีและเครื่องยนต์ใหม่ทั้งหมด จากผู้ผลิตชั้นนำและว่าจ้างประกอบตัวถัง โดยรถทุกคันที่เพิ่มขึ้น เกิดจากการทำสัญญาเช่าทางการเงินกับเจ้าหนี้สถาบันการเงินทั้งหมด ซึ่งสัญญาเช่าทางการเงินดังกล่าวจะทยอยชำระเสร็จสิ้นภายในปี 2562 ทั้งนี้ ในปี 2557 บริษัทมีการจำหน่ายรถตู้โดยสารให้กับบุคคลภายนอก (ขายขาด) จำนวน 1 คัน เท่ากับ 0.70 ล้านบาท เนื่องจากเป็นรถเก่าและมีคุณภาพในการใช้งานลดลงโดยในปี 2557 บริษัทไม่มีนโยบายการทำรายการขายแล้วเช่ากลับกับเจ้าหนี้สถาบันการเงิน (Sale and Leaseback) อีกในอนาคต

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 บริษัทมียานพาหนะสำหรับขนส่งเท่ากับ 343.31 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เท่ากับ 47.80 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 16.18 เมื่อเทียบกับปี 2557 ซึ่งเป็นการลงทุนซื้อรถบัสโดยสารใหม่จำนวน 13 คัน สำหรับรองรับการเพิ่มขึ้นของปริมาณความต้องการใช้ของลูกค้ายเดิมที่มี และลูกค้ายใหม่ 1 ราย ที่จะเริ่มสร้างรายได้ให้แก่บริษัทในเดือนเมษายน 2558 โดยบริษัทสั่งซื้อรถโดยสารใหม่ทั้งหมด และจัดทำสัญญาเช่าทางการเงินกับเจ้าหนี้สถาบันการเงินทั้งหมด ซึ่งสัญญาเช่าทางการเงินดังกล่าวจะทยอยชำระเสร็จสิ้นภายในปี 2563

## หนี้สิน

หนี้สินรวมของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของปี 2555 ปี 2556 ปี 2557 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 เท่ากับ 152.07 ล้านบาท 197.36 ล้านบาท 273.56 ล้านบาท และ 323.01 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 69.58 ร้อยละ 74.85 ร้อยละ 79.38 และร้อยละ 81.00 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ โดยรายการหนี้สินที่สำคัญที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงในหนี้สินรวมของบริษัท มีดังนี้

### - เงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

บริษัทมีเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของปี 2555 ปี 2556 ปี 2557 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 เท่ากับ 5.00 ล้านบาท 3.00 ล้านบาท 19.42 ล้านบาท และ 23.61 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2.29 ร้อยละ 1.14 ร้อยละ 5.63 และร้อยละ 5.92 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ โดยบริษัทมีวงเงินกู้ยืมระยะสั้นกับสถาบันการเงินแห่งหนึ่ง เท่ากับ 5.00 ล้านบาท ซึ่งค้ำประกันด้วยรถบัสโดยสารของบริษัทจำนวน 7 คัน สำหรับการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงินในปี 2557 เกิดจากการออกตั๋วแลกเงินจำนวน 20.00 ล้านบาท เพื่อชำระคืนเงินกู้ยืมจาก

กรรมการและนำมาใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน โดย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 บริษัทมีเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงินเท่ากับ 23.61 ล้านบาท

- เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลเกี่ยวข้อง

บริษัทมีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลเกี่ยวข้อง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 เท่ากับ 5.00 ล้านบาท และ 5.00 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1.45 และร้อยละ 1.25 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ โดยมีการกำหนดเวลาชำระคืนในเดือนกันยายน 2558 (รายละเอียดเพิ่มเติมส่วนที่ 2.3 การจัดการและกำกับดูแลกิจการ หัวข้อที่ 14 รายการระหว่างกัน)

- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของปี 2555 ปี 2556 ปี 2557 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 บริษัทมีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเท่ากับ 30.12 ล้านบาท 31.55 ล้านบาท 30.48 ล้านบาท และ 33.62 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 13.78 ร้อยละ 11.96 ร้อยละ 8.85 และร้อยละ 8.43 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ ซึ่งมีรายละเอียดเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ดังนี้

เจ้าหนี้การค้า

เจ้าหนี้การค้าหลักของบริษัท ได้แก่ เจ้าหนี้ค่าน้ำมันเชื้อเพลิง ค่าเบี้ยประกันภัย คาร์ถ่วง และค่าอะไหล่โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของปี 2555 ปี 2556 ปี 2557 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 บริษัทมีเจ้าหนี้การค้าเท่ากับ 19.87 ล้านบาท 19.71 ล้านบาท 22.01 ล้านบาท และ 23.52 ล้านบาท ตามลำดับ และมีเจ้าหนี้การค้า-บุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้อง ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของปี 2556 ปี 2557 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 เท่ากับ 1.12 ล้านบาท 1.09 ล้านบาท และ 1.06 ล้านบาท (รายละเอียดเพิ่มเติมส่วนที่ 2.3 การจัดการและการกำกับดูแลกิจการ หัวข้อที่ 14 รายการระหว่างกัน) ทั้งนี้ ในปี 2555 และปี 2556 บริษัทมีเช็คจ่ายล่วงหน้า จำนวน 0.02 ล้านบาท และ 2.54 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากเจ้าหนี้ยังไม่นำเช็คไปขึ้นเงินในงวดปีดังกล่าว

เจ้าหนี้อื่น

เจ้าหนี้อื่นประกอบด้วย เจ้าหนี้ค่าสินทรัพย์ ค่าเบี้ยประกันค้ำจ่าย ค่าใช้จ่ายค้ำจ่าย อาทิ ค่าสอบบัญชี โบนัสและเงินปันผลค้ำจ่าย เป็นต้น โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของปี 2555 ปี 2556 ปี 2557 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 บริษัทมีเจ้าหนี้อื่นเท่ากับ 10.23 ล้านบาท 10.72 ล้านบาท 7.38 ล้านบาท และ 9.03 ล้านบาท โดยในปี 2555 บริษัทมีเจ้าหนี้ค่าสินทรัพย์ที่เกิดจากการซื้ออะไหล่และค้ำซีเพื่อประกอบรถให้บริการ เท่ากับ 6.84 ล้านบาท และมีรายการค่าใช้จ่ายค้ำจ่ายเท่ากับ 2.53 ล้านบาท และในขณะปี 2556 บริษัทมีเจ้าหนี้ค่าสินทรัพย์ลดลง เนื่องจากการปรับลดสัดส่วนการจัดหายานพาหนะจากการประกอบรถน้อยลง โดยมีค่าใช้จ่ายค้ำจ่ายเพิ่มขึ้นจากรายการค่าสอบบัญชี โบนัสและเงินปันผลค้ำจ่าย และค่าใช้จ่ายค้ำจ่ายอื่น และในปี 2557 บริษัทมีเจ้าหนี้อื่นลดลงจากปี 2556 เท่ากับ 3.34 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายในการจัดหารถมาเป็นการซื้อค้ำซีและเครื่องยนตีใหม่ทั้งจำนวน โดยการจัดหายานพาหนะดังกล่าวเป็นการจัดหาด้วยการทำสัญญาเช่าทางการเงินกับเจ้าหนี้สถาบันการเงิน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 บริษัทมีค่าใช้จ่ายค้ำจ่ายเพิ่มขึ้นเป็น 4.87 ล้านบาท และมีเจ้าหนี้ค่าสินทรัพย์เพิ่มขึ้น 2.63 ล้านบาท มาจากการนำรถ巴士โดยสารของบริษัทไปปรับปรุงตัวถังใหม่เพื่อรองรับงานที่ได้รับเพิ่มจากลูกค้า

- หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน

บริษัทมีหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินซึ่งเกิดจากการจัดหายานพาหนะเพื่อการขนส่ง โดยสามารถสรุปรายละเอียดหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินได้ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

	31 ธันวาคม 2555	31 ธันวาคม 2556 (ปรับปรุงใหม่)	31 ธันวาคม 2557 (ปรับปรุงใหม่)	31 มีนาคม 2558
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	130.34	169.05	232.61	279.61
หัก : ดอกเบี้ยรอการตัดจำหน่าย	(19.14)	(25.21)	(34.13)	(41.94)
รวม	111.20	143.84	198.48	237.68
หัก : ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	(28.12)	(33.54)	(53.12)	(56.70)
<b>หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน – สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี</b>	<b>83.08</b>	<b>110.30</b>	<b>145.36</b>	<b>180.98</b>

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของปี 2555 ปี 2556 ปี 2557 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 บริษัทมีหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินเท่ากับ 111.20 ล้านบาท 143.84 ล้านบาท 198.48 ล้านบาท และ 237.68 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 50.88 ร้อยละ 54.55 ร้อยละ 57.59 และร้อยละ 59.60 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ โดยแบ่งเป็นหนี้สินส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีเท่ากับ 28.12 ล้านบาท 33.54 ล้านบาท 53.12 ล้านบาท และ 56.70 ล้านบาท และหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน – สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีเท่ากับ 83.08 ล้านบาท 110.30 ล้านบาท 145.36 ล้านบาท และ 180.98 ล้านบาท ตามลำดับ โดยบริษัททำสัญญาเช่าการเงินกับบริษัทลีสซึ่งทั้งหมด 5 แห่ง ซึ่งมีกำหนดการชำระค่างวดเป็นรายเดือนและมีอายุสัญญาประมาณ 5 ปี โดยมูลค่ารายการหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินของบริษัทดังกล่าวมีการเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกับการขยายการลงทุนในยานพาหนะสำหรับขนส่งของกิจการ ทั้งนี้ อัตราดอกเบี้ยของหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ที่บริษัทได้รับเฉลี่ยร้อยละ 6.26 – 7.88 ต่อปี โดยผลรวมของจำนวนเงินขั้นต่ำที่บริษัทต้องชำระทั้งสินตามสัญญาเช่าแสดงได้ดังตาราง

(หน่วย: ล้านบาท)

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 (ปรับปรุงใหม่)		
	ไม่เกิน 1 ปี	1 – 5 ปี	รวม
ผลรวมของจำนวนเงินขั้นต่ำที่ต้องจ่ายทั้งสินตามสัญญาเช่า	66.79	165.82	232.61
ดอกเบี้ยตามสัญญาเช่าการเงินรอการตัดบัญชี	(13.67)	(20.46)	(34.13)
<b>มูลค่าปัจจุบันของจำนวนเงินขั้นต่ำที่ต้องจ่ายทั้งสินตามสัญญาเช่า</b>	<b>53.12</b>	<b>145.36</b>	<b>198.48</b>

(หน่วย: ล้านบาท)

	ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558		
	ไม่เกิน 1 ปี	1 – 5 ปี	รวม
ผลรวมของจำนวนเงินขั้นต่ำที่ต้องจ่ายทั้งสินตามสัญญาเช่า	72.50	207.11	279.60
ดอกเบี้ยตามสัญญาเช่าการเงินรอการตัดบัญชี	(15.78)	(26.15)	(41.93)
<b>มูลค่าปัจจุบันของจำนวนเงินขั้นต่ำที่ต้องจ่ายทั้งสินตามสัญญาเช่า</b>	<b>56.72</b>	<b>180.96</b>	<b>237.68</b>

#### - เงินกู้ยืมระยะยาว

บริษัทมีรายการเงินกู้ยืมระยะยาวกับเจ้าหนี้สถาบันการเงินแห่งหนึ่ง ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของปี 2556 ปี 2557 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 เท่ากับ 8.08 ล้านบาท 5.04 ล้านบาท และ 4.24 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 3.06 ร้อยละ 1.46 และร้อยละ 1.06 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ โดยรายการดังกล่าวเกิดจากการขอรับการสนับสนุนทางการเงินเพื่อนำไปใช้เป็นเงินทุนในการจัดซื้อค้ำซีประเภทใช้งานแล้ว และเพื่อการประกอบตัวถังรถยนต์โดยสารสำหรับใช้ในกิจการ ทั้งนี้ รายการเงินกู้ยืมดังกล่าวค้ำประกันโดยการจำนำยานพาหนะสำหรับขนส่งของบริษัทจำนวน 8 คัน และมีกำหนดชำระคืนเป็นรายเดือนภายใน 36 เดือน ซึ่งไม่ระบุเงื่อนไขการดำรงอัตราส่วนทางการเงินใดๆ

#### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของปี 2555 ปี 2556 ปี 2557 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 บริษัทมีทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้วเท่ากับ 40.00 ล้านบาท มีส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 66.47 ล้านบาท 66.33 ล้านบาท 71.08 ล้านบาท และ 75.77 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 30.42 ร้อยละ 25.15 ร้อยละ 20.62 และร้อยละ 19.00 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ โดยบริษัทมีกำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรร ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของปี 2555 ปี 2556 ปี 2557 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 เท่ากับ 24.47 ล้านบาท 23.93 ล้านบาท 28.28 ล้านบาท และ 2.53 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2558 เมื่อวันที่ 12 มีนาคม 2558 มีมติอนุมัติจ่ายเงินปันผลจำนวน 30.00 ล้านบาท และมีมติอนุมัติเพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 40.00 ล้านบาทเป็น 70.00 ล้านบาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 300,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท เพื่อเสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัท โดยเป็นการปรับโครงสร้างทุนสำหรับเตรียมความพร้อมในการนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ นอกจากนี้ ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2558 เมื่อวันที่ 14 มีนาคม 2558 มีมติอนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 70.00 ล้านบาท เป็น 110.00 ล้านบาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 160,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท เพื่อเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนครั้งแรก ทั้งนี้ เมื่อวันที่ 21 พฤษภาคม 2558 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทมีมติให้แก้ไขเงินปันผลสำหรับปี 2557 ที่ประกาศจ่ายตามมติที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นจำนวน 30.00 ล้านบาท เป็นจำนวน 27.00 ล้านบาท เนื่องจากมีการแก้ไขค่าเสื่อมราคาของยานพาหนะสำหรับขนส่งใหม่

ทั้งนี้ บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของปี 2555 ปี 2556 ปี 2557 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 เท่ากับ 2.29 เท่า 2.98 เท่า 3.85 เท่า และ 4.26 เท่า ตามลำดับ โดยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ซึ่งเป็นผลจากการขยายจำนวนยานพาหนะเพื่อให้บริการด้วยการทำสัญญาเช่าทางการเงินเป็นหลักในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา

#### สภาพคล่อง

บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียน ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของปี 2555 ปี 2556 ปี 2557 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 เท่ากับ 33.99 ล้านบาท 31.76 ล้านบาท 43.01 ล้านบาท และ 49.15 ล้านบาท ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ ซึ่งการเปลี่ยนแปลงของรายการสินทรัพย์หมุนเวียนในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาเกิดจากการเปลี่ยนแปลงของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น เป็นหลัก อันเนื่องจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณความต้องการใช้บริการของลูกค้ารายเดิมเป็นหลัก

บริษัทมีหนี้สินหมุนเวียน ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของปี 2555 ปี 2556 ปี 2557 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 เท่ากับ 63.69 ล้านบาท 72.26 ล้านบาท 112.58 ล้านบาท และ 126.27 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 29.14 ร้อยละ 27.40 ร้อยละ 32.67 และร้อยละ 31.66 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ โดยการเพิ่มขึ้นของหนี้สินหมุนเวียนมาจากรายการเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินและบุคคลที่เกี่ยวข้อง ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี ซึ่งมีสาเหตุตั้งที่กล่าวข้างต้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของปี 2555 ปี 2556 ปี 2557 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 บริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนสูงกว่าสินทรัพย์หมุนเวียนเท่ากับ 29.70 ล้านบาท 40.50 ล้านบาท 69.57 ล้านบาท และ 77.12 ล้านบาท ตามลำดับ เนื่องจากลักษณะการประกอบธุรกิจของบริษัทที่เน้นการขายจำนวนยานพาหนะในการขนส่งผ่านการทำสัญญาเช่าทางการเงินเป็นหลัก ซึ่งมีอายุในการผ่อนชำระประมาณ 5 ปี ขึ้นกับเงื่อนไขของสถาบันการเงินแต่ละแห่ง โดยการผ่อนชำระหนี้ตามสัญญาเช่าทางการเงินจะมีระยะเวลาสั้นกว่าอายุการใช้งานของรถโดยสารที่จะทยอยสร้างรายได้ให้กับบริษัท ส่งผลให้ในช่วงการผ่อนชำระค่าวงรถ บริษัทจะมีสัดส่วนการผ่อนชำระค่าวงรถที่ลงทุนต่อรายได้จากการบริการ สูงกว่าสัดส่วนการสร้างรายได้ของรถที่ลงทุนเพิ่มเติมต่อรายได้จากการบริการ ด้วยเหตุดังกล่าว ทำให้บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องอยู่ในระดับต่ำต่อเนื่องคือ เท่ากับ 0.53 เท่า 0.44 เท่า 0.38 เท่า และ 0.39 เท่า ในปี 2555 ปี 2556 ปี 2557 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 ตามลำดับ แต่หากพิจารณา Cash Cycle ของบริษัท จะพบว่าในปี 2555 ปี 2556 ปี 2557 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 บริษัทมี Cash Cycle ติดลบเท่ากับ 4.54 วัน 7.47 วัน 7.33 วัน และ 8.80 วัน ตามลำดับ ซึ่งสาเหตุที่ Cash Cycle ของบริษัทติดลบเนื่องจาก บริษัทมีระยะเวลาการชำระหนี้เจ้าหนี้การค้าที่ยาวกว่าระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยของลูกหนี้การค้า

### **กระแสเงินสด**

ในงวดบัญชีปี 2555 ปี 2556 ปี 2557 และงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 บริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงานเท่ากับ 18.10 ล้านบาท 27.11 ล้านบาท 38.99 ล้านบาท และ 12.48 ล้านบาท ตามลำดับ โดยการเพิ่มขึ้นของกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในปี 2556 และ ปี 2557 เป็นผลมาจากผลการดำเนินงานที่ดี ควบคู่ไปกับการจัดเก็บหนี้ที่ดีของบริษัท แม้ว่าบริษัทจะมีดอกเบียจ่ายทางบัญชีเพิ่มขึ้นจาก 10.67 ล้านบาทในปี 2556 เป็น 15.21 ล้านบาทในปี 2557

ในงวดบัญชีปี 2555 ปี 2556 ปี 2557 และงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมการลงทุนเท่ากับ 22.47 ล้านบาท 22.50 ล้านบาท 7.33 ล้านบาท และ 1.69 ล้านบาท ตามลำดับ โดยการลดลงของเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมการลงทุนในปี 2557 เป็นผลจากการเปลี่ยนนโยบายการจัดหายานพาหนะสำหรับขนส่ง โดยลงทุนจัดหารถด้วยการค้ำซีและเครื่องยนต์ใหม่ผ่านการทำสัญญาเช่าทางการเงินและยกเลิกนโยบายการจัดหายานพาหนะโดยการซื้อค้ำซีและอะไหล่มาประกอบรถ

ในงวดบัญชีปี 2555 บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมการจัดหาเงินเท่ากับ 3.06 ล้านบาท และมีเงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมการจัดหาเงินในปี 2556 ปี 2557 และงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 เท่ากับ 4.14 ล้านบาท 23.03 ล้านบาท และ 8.88 ล้านบาท ตามลำดับ โดยการเพิ่มขึ้นของเงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมการจัดหาเงินในปี 2557 เป็นผลจากจ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน เท่ากับ 37.77 ล้านบาท ขณะที่ตั้งแต่ปี 2557 บริษัทไม่มีนโยบายการขายและเช่ากลับยานพาหนะสำหรับขนส่ง และได้รับเงินกู้ยืมระยะสั้นจากการออกตั๋วแลกเงินเท่ากับ 17.00 ล้านบาท



ทั้งนี้ ในปี 2555 ปี 2556 ปี 2557 และงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 บริษัทมีอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash Basis) เท่ากับ 0.42 เท่า 0.72 เท่า 1.69 เท่า และ 0.33 เท่า ตามลำดับ โดยสาเหตุสำคัญที่ทำให้อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพันในแต่ละปีมีค่าต่ำกว่า 1 เท่า เนื่องจาก บริษัทมีภาระการจ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินจากการลงทุนในยานพาหนะสำหรับขนส่ง ซึ่งสูงกว่ากระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน โดยอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพันที่เพิ่มขึ้นในปี 2556 เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานเป็นหลัก และการเพิ่มขึ้นของอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพันในปี 2557 เพิ่มขึ้น เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานและการมีกระแสเงินสดเป็นบวกจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินและจากบุคคลที่เกี่ยวข้อง ทั้งนี้ อัตราส่วนดังกล่าวสำหรับงวด 3 เดือนปี 2558 ลดลงเป็นเท่ากับ 0.33 เท่า เป็นผลมาจากการจ่ายเงินปันผลเพื่อจัดโครงสร้างทุนสำหรับเตรียมความพร้อมในการนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ และการจ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน

### 16.3 ปัจจัยที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะทางการเงินในอนาคต

ปัจจัยและอิทธิพลที่อาจมีผลกระทบต่อการทำงานหรือฐานะทางการเงินในอนาคต นอกเหนือจากที่ได้กล่าวไว้แล้วในส่วนที่ 2.2 ข้อ 3 เรื่องปัจจัยความเสี่ยง ดังนี้

#### การลดลงของกำไรต่อหุ้นเนื่องจากจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มทุนจดทะเบียน

จากงบการเงินที่ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ สำหรับรอบบัญชีงวด 12 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทมีทุนจดทะเบียนชำระแล้วรวมเท่ากับ 40.00 ล้านบาท โดยแบ่งเป็นหุ้นสามัญ 400,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท และมีกำไรสุทธิสำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 เท่ากับ 1.69 ล้านบาท

เมื่อวันที่ 12 มีนาคม 2558 ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2558 ได้มีมติอนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนจากเดิม 40.00 ล้านบาท เป็น 70.00 ล้านบาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อจำหน่ายกับผู้ถือหุ้นเดิม และมีมติเปลี่ยนแปลงมูลค่าที่ตราไว้ต่อหุ้นจากหุ้นละ 100 บาท เป็นหุ้นละ 0.25 บาท รวมจำนวนหุ้นทั้งสิ้นเท่ากับ 280 ล้านหุ้น นอกจากนี้ เมื่อวันที่ 14 มีนาคม 2558 ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2558 ได้มีมติอนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนจากเดิม 70.00 ล้านบาท เป็น 110.00 ล้านบาท โดยการออกหุ้นสามัญเพื่อจำหน่ายให้กับประชาชนเป็นครั้งแรกจำนวน 160.00 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท ดังนั้น หากพิจารณาอัตรากำไรต่อหุ้นภายหลังจากการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ จะพบว่า บริษัทมีอัตรากำไรต่อหุ้น จะเท่ากับ 0.0038 บาทต่อหุ้น สำหรับกำไรงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 หรือเท่ากับ 0.0154 บาทต่อหุ้น เมื่อปรับกำไรสุทธิเต็มปี ซึ่งภายหลังจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้ บริษัทจะมีทุนจดทะเบียนชำระแล้วจำนวน 110 ล้านบาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 440 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท ดังนั้น การเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแก่ประชาชนในครั้งนี้ อาจส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทที่จะเกิดขึ้นในอนาคตลดลง และหากรายได้และกำไรสุทธิของบริษัทมีอัตราการเติบโตต่ำกว่าความสามารถในการสร้างรายได้และกำไรสุทธิของงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 ที่ผ่านมา จะทำให้กำไรสุทธิต่อหุ้นปรับลด (Fully Diluted) จนมีค่าต่ำกว่าเท่ากับ 0.0154 บาทต่อหุ้น

การดำเนินนโยบายการใช้รถโดยสารร่วมบริการที่จดทะเบียนประเภทรถโดยสารไม่ประจำทางเท่านั้น

ในงวด 3 เดือน ปี 2558 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 บริษัทมีรายได้จากรถร่วมบริการ 18.53 ล้านบาท โดยแบ่งเป็นรายได้จากรถร่วมบริการที่จดทะเบียนประเภทรับจ้างไม่ประจำทาง และรถร่วมบริการที่จดทะเบียนประเภทส่วนบุคคลเท่ากับ 7.39 ล้านบาท และ 11.14 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 39.88 และร้อยละ 60.12 ของรายได้รวมจากรถโดยสารร่วมบริการ โดยมีกำไรขั้นต้นจากรถร่วมบริการที่จดทะเบียนประเภทรับจ้างไม่ประจำทางเท่ากับ 0.95 ล้านบาท และกำไรขั้นต้นจากรถร่วมบริการที่จดทะเบียนประเภทส่วนบุคคลเท่ากับ 1.55 ล้านบาท ตามลำดับ

งวด 3 เดือนปี 2558	รถร่วมบริการที่จดทะเบียนประเภทรับจ้างไม่ประจำทาง (30 คัน)		รถร่วมบริการที่จดทะเบียนประเภทส่วนบุคคล (64 คัน)		รถโดยสารร่วมบริการรวม (94 คัน)	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากรถโดยสารร่วมบริการ	7.39	39.88	11.14	60.12	18.53	100.00
ต้นทุนรถโดยสารร่วมบริการ	6.44	34.75	9.59	51.77	16.03	86.53
<b>กำไรขั้นต้นจากรถร่วมบริการ</b>	<b>0.95</b>	<b>5.13</b>	<b>1.55</b>	<b>8.34</b>	<b>2.50</b>	<b>13.47</b>
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร						
ค่าใช้จ่ายในการขาย	0.21	1.16	0.32	1.75	0.53	2.91
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	0.56	3.04	0.85	4.58	1.41	7.62
<b>กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี</b>	<b>0.17</b>	<b>0.93</b>	<b>0.37</b>	<b>2.01</b>	<b>0.54</b>	<b>2.94</b>

หมายเหตุ : - รถร่วมบริการที่จดทะเบียนประเภทส่วนบุคคลทั้งหมด เป็นรถตู้

- ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร พิจารณาจากข้อสมมติฐานในการปันส่วนค่าใช้จ่ายตามสัดส่วนรายได้จากการให้บริการ

ทั้งนี้ ตั้งแต่วันที่ 1 สิงหาคม 2558 บริษัทได้กำหนดนโยบายในการใช้รถโดยสารร่วมบริการจากผู้ประกอบการที่ได้รับใบอนุญาตประกอบการขนส่งด้วยรถโดยสารไม่ประจำทาง โดยรถโดยสารที่นำมาเป็นรถร่วมบริการจะต้องจดทะเบียนประเภทรับจ้างไม่ประจำทางเท่านั้น ในขณะที่ ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2558 บริษัทยังมีรถตู้ร่วมบริการที่จดทะเบียนประเภทส่วนบุคคลจำนวน 59 ราย คิดเป็นจำนวนรถตู้เท่ากับ 67 คัน และเพื่อให้เป็นไปตามนโยบายการใช้รถร่วมบริการ บริษัทจึงมีหนังสือระงับการว่าจ้างรถตู้ร่วมบริการที่จดทะเบียนประเภทส่วนบุคคลทุกราย และบริษัทได้จัดทำหนังสือแจ้งไปยังลูกค้าที่บริษัทให้บริการผ่านรถตู้ร่วมบริการที่จดทะเบียนประเภทส่วนบุคคล เพื่อขอชะลอการให้บริการเฉพาะรถตู้ร่วมบริการประเภทดังกล่าว โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 1 สิงหาคม 2558 เป็นต้นไป ดังนั้น นโยบายดังกล่าวจึงส่งผลทำให้รายได้จากรถร่วมบริการของบริษัทตั้งแต่วันที่ 1 สิงหาคม 2558 ลดลง โดยบริษัทคาดการณ์ว่ารายได้จากรถร่วมบริการใน 5 เดือนสุดท้ายของปี 2558 อาจลดลงประมาณ 18.55 ล้านบาท หรือลดลงประมาณเดือนละ 3.71 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 60.12 ของรายได้จากรถร่วมบริการรวม โดยเทียบเคียงจากรายได้จากการให้บริการผ่านรถตู้ร่วมบริการที่จดทะเบียนประเภทส่วนบุคคลของงวด 3 เดือนแรกของปี 2558 ตั้งแต่เดือนมกราคม ถึงเดือนมีนาคม 2558 ซึ่งเท่ากับ 11.14 ล้านบาท หรือประมาณเดือนละ 3.71 ล้านบาท จึงทำให้บริษัทคาดการณ์รายได้จากการให้บริการรวมในปี 2558 อาจลดลงจากประมาณ 270 ล้านบาท เป็นประมาณ 251 ล้านบาท หรือลดลงประมาณร้อยละ 7 ของรายได้จากการให้บริการรวมที่คาดการณ์ไว้เดิม (รายละเอียดเพิ่มเติมส่วนที่ 2 บริษัทที่ออกหลักทรัพย์ ส่วนที่ 2.2 การประกอบธุรกิจ หัวข้อที่ 2 ลักษณะการประกอบธุรกิจ) จากผลกระทบที่อาจจะทำให้รายได้จากการให้บริการรวมของบริษัทลดลงดังกล่าวข้างต้น ส่งผลให้บริษัทอาจมีกำไรขั้นต้นลดลงจากรถโดยสารร่วมบริการประมาณ 2.60 ล้านบาท หรือลดลงเดือนละประมาณ 0.52 ล้าน

บาท และกำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษีอาจลดลงจากรถโดยสารร่วมบริการเท่ากับ 0.60 ล้านบาท หรือลดลงเดือนละประมาณ 0.12 ล้านบาท

**ส่วนเพิ่มเติม**

หัวข้อที่ 16 การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ  
เพิ่มข้อมูลงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558

## 16. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

### 16.1 ผลการดำเนินงาน

#### ภาพรวมการดำเนินงานที่ผ่านมา

บริษัทดำเนินธุรกิจให้บริการรถโดยสารไม่ประจำทาง โดยให้บริการครอบคลุมพื้นที่ในเขตภาคตะวันออก ได้แก่ จังหวัดชลบุรี จังหวัดระยอง และจังหวัดฉะเชิงเทรา ซึ่ง ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 บริษัทมีลูกค้าที่ให้บริการรวมกว่า 20 ราย มีรถที่ให้บริการ 2 ประเภท ได้แก่ รถโดยสารของบริษัท และรถโดยสารร่วมบริการ

สำหรับภาพรวมการดำเนินงานของบริษัทในงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2557 และงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 บริษัทมีรายได้จากการให้บริการรถโดยสารไม่ประจำทางเท่ากับจำนวน 109.49 ล้านบาท และ 128.99 ล้านบาท ตามลำดับ แบ่งเป็นรายได้จากการให้บริการรถโดยสารของบริษัทเท่ากับ 74.52 ล้านบาท และ 93.44 ล้านบาท ตามลำดับ และมีรายได้จากการให้บริการรถโดยสารร่วมบริการเท่ากับ 34.97 ล้านบาท และ 35.55 ล้านบาท ตามลำดับ โดยหากเปรียบเทียบผลการดำเนินงานในงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2557 และงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 พบว่า บริษัทมีอัตราการเติบโตเฉลี่ย (Compound Average Growth Rate) เท่ากับร้อยละ 17.81 ทั้งนี้ บริษัทไม่มีนโยบายเพิ่มการลงทุนในรถตู้ของบริษัท และมีนโยบายการกำหนดสัดส่วนการให้บริการระหว่างรถโดยสารของบริษัทและรถโดยสารร่วมบริการที่ประมาณร้อยละ 70 และ ร้อยละ 30 ของรายได้จากการบริการ ซึ่งบริษัทจะลงทุนซื้อยานพาหนะสำหรับขนส่ง ก็ต่อเมื่อมีความเป็นไปได้ที่แน่นอนว่าจะได้รับงานจากลูกค้าเท่านั้น ทั้งนี้ ลูกค้ากว่าร้อยละ 60 ของทางบริษัทเกิดจากการติดต่อเข้ามาโดยตรงเพื่อขอรับบริการเดินรถโดยสารรับ-ส่งพนักงาน

#### รายได้

บริษัทมีรายได้รวมในงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2557 และงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 เท่ากับ 109.84 ล้านบาท และ 129.97 ล้านบาท โดยแบ่งเป็นรายได้จากการบริการเท่ากับ 109.49 ล้านบาท และ 128.99 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 99.68 และร้อยละ 99.24 ของรายได้รวม และรายได้อื่น อาทิ รายการดอกเบี๋ยรับ รายการกำไรจากการขายทรัพย์สินรอตดับบัญชี ซึ่งเกิดจากการทำรายการขายยานพาหนะแล้วเช่ากลับ (Sale and Leaseback) เป็นต้น เท่ากับ 0.35 ล้านบาท และ 0.98 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 0.32 และร้อยละ 0.76 ของรายได้รวม ตามลำดับ ทั้งนี้ สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงรายได้ของกิจการได้ ดังนี้

ตารางแสดงรายได้จากการให้บริการเดินรถโดยสารแยกตามประเภท ในงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2557 และงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558

	งวด 6 เดือน ปี 2557		งวด 6 เดือน ปี 2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>รายได้จากการบริการ</b>				
1. รถโดยสารของบริษัท	74.52	68.06%	93.44	72.44%
1.1 รถบัส	72.14	65.89%	90.45	70.12%
1.2 รถมินิบัส	0.67	0.61%	0.89	0.69%
1.3 รถตู้	1.71	1.56%	2.10	1.63%
2. รถโดยสารร่วมบริการ	34.97	31.94%	35.55	27.56%
<b>รวมรายได้จากการบริการ</b>	<b>109.49</b>	<b>100.00%</b>	<b>128.99</b>	<b>100.00</b>
<b>รายได้อื่น</b>	0.35		0.98	

หมายเหตุ : บริษัทได้มีหนังสือถึงรถตู้ร่วมบริการทุกราย ที่จดทะเบียนประเภทส่วนบุคคล รวมจำนวน 59 ราย คิดเป็นจำนวนรถตู้เท่ากับ 67 คัน เพื่อขอระงับการว่าจ้างจนกว่าจะดำเนินการจดทะเบียนเป็นรถโดยสารไม่ประจำทางแล้วเสร็จ รวมทั้งได้มีหนังสือถึงลูกค้าที่บริษัทให้บริการผ่านรถตู้ร่วมบริการที่จดทะเบียนประเภทส่วนบุคคล เพื่อขอชะลอการให้บริการ โดยหนังสือดังกล่าวทั้งสองฉบับมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 สิงหาคม 2558 เป็นต้นไป ทั้งนี้ เพื่อให้เป็นไปตามนโยบายของบริษัทเกี่ยวกับการใช้รถตู้ร่วมบริการ ซึ่งต้องจดทะเบียนเป็นรถโดยสารไม่ประจำทางเท่านั้น (รายละเอียดเพิ่มเติมหัวข้อ 16.3 ปัจจัยที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะทางการเงินในอนาคต)

### รายได้จากการบริการ

บริษัทมีรายได้จากการบริการในงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2557 และงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 เท่ากับ 109.49 ล้านบาท และ 128.99 ล้านบาท โดยแบ่งเป็น 1) รายได้จากการบริการที่เกิดจากรถโดยสารของบริษัทเท่ากับ 74.52 ล้านบาท และ 93.44 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 68.06 และร้อยละ 72.44 ของรายได้จากการบริการรวม ตามลำดับ และ 2) รายได้จากการบริการที่เกิดจากรถโดยสารร่วมบริการเท่ากับ 34.97 ล้านบาท และ 35.55 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 31.94 และร้อยละ 27.56 ของรายได้จากการบริการรวม ตามลำดับ ซึ่งจำนวนรถโดยสารของบริษัทที่ให้บริการสำหรับลูกค้าแต่ละราย จะมีจำนวนตั้งแต่ 4 คันถึง 16 คัน (ส่วนใหญ่เป็นรถบัสโดยสาร) ในขณะที่ จำนวนรถโดยสารร่วมบริการที่ให้บริการสำหรับลูกค้าแต่ละรายมีจำนวนตั้งแต่ 3 คันถึง 23 คัน (ส่วนใหญ่เป็นรถตู้ร่วมบริการ) ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับความต้องการของลูกค้าเป็นหลัก โดยบริษัทจะลงทุนเพิ่มจำนวนรถโดยสารของบริษัท ก็ต่อเมื่อมีความเป็นไปได้ค่อนข้างแน่นอนว่าจะได้รับงานจากลูกค้า

การเพิ่มขึ้นของรายได้จากการบริการในงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 ที่เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปี 2557 และเป็นผลจากลูกค้ารายเดิมเพิ่มจำนวนเที่ยววิ่งรับ-ส่งพนักงาน รวมถึงในงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 บริษัทมีจำนวนลูกค้าเพิ่มขึ้นจาก 19 ราย เป็น 22 ราย ซึ่ง ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 บริษัทมีรถโดยสารใหม่ที่ลงทุนซื้อเพิ่มเพื่อรองรับความต้องการของลูกค้าจาก ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 เท่ากับ 27 คัน ซึ่งเป็นรถบัสโดยสารทั้งหมด ทั้งนี้ บริษัทไม่มีนโยบายขยายการลงทุนในรถตู้ของบริษัทเพิ่มเติม จากเหตุผลด้านความคุ้มค่าในการลงทุน ในขณะที่รถตู้ร่วมบริการที่ให้บริการ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 มีจำนวนเท่ากับ 98 คัน แบ่งเป็นรถบัสร่วมบริการ 12 คัน และรถตู้ร่วมบริการ 86 คัน ทั้งนี้ ในจำนวนรถตู้ร่วมบริการ ปัจจุบันบริษัทมีรถตู้ร่วมบริการที่จดทะเบียนประเภทส่วนบุคคลรวม 59 ราย คิดเป็นจำนวนรถตู้เท่ากับ 67 คัน โดยเมื่อวันที่ 20 กรกฎาคม 2558 บริษัทได้มีหนังสือถึงรถตู้ร่วมบริการที่จดทะเบียนประเภทส่วนบุคคลทุกราย เพื่อขอระงับการว่าจ้างจนกว่าจะดำเนินการจดทะเบียนเป็นรถโดยสารไม่ประจำทางแล้วเสร็จ รวมทั้งได้มีหนังสือถึงลูกค้าที่บริษัทให้บริการผ่านรถตู้ร่วมบริการที่จดทะเบียนประเภทส่วนบุคคล เพื่อขอชะลอการให้บริการ โดยหนังสือดังกล่าวทั้งสองฉบับมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 สิงหาคม 2558 เป็นต้นไป ทั้งนี้ เพื่อให้เป็นไปตามนโยบายของบริษัทเกี่ยวกับการใช้รถตู้ร่วมบริการ ซึ่งต้องจดทะเบียนเป็นรถโดยสารไม่ประจำทางเท่านั้น (รายละเอียดเพิ่มเติมหัวข้อ 16.3 ปัจจัยที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะทางการเงินในอนาคต)

### รายได้อื่น

บริษัทมีรายได้อื่นในงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2557 และงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 เท่ากับ 0.35 ล้านบาท และ 0.98 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.32 และร้อยละ 0.76 ของรายได้จากการให้บริการตามลำดับ ซึ่งรายได้อื่นประกอบด้วย รายการดอกเบียร์รับ รายการกำไรจากการจำหน่ายออกรถบัสโดยสารของบริษัท และ

รายการกำไรจากการขายทรัพย์สินรอตต์บัญชี ซึ่งเกิดจากการทำรายการขายยานพาหนะแล้วเช่ากลับ (Sale and Leaseback) ทั้งนี้ รายได้อื่นในงวด 6 เดือนปี 2558 ประกอบด้วยรายการดอกเบี้ยรับเท่ากับ 0.01 ล้านบาท รายการกำไรจากการจำหน่ายรถบัสโดยสารของบริษัทกับบุคคลภายนอกที่ไม่มีความเกี่ยวข้องกับผู้ถือหุ้น กรรมการ และผู้บริหารของบริษัท จำนวน 1 คัน เท่ากับ 0.42 ล้านบาท รายการกำไรจากการขายทรัพย์สินรอตต์บัญชีเท่ากับ 0.31 ล้านบาท และรายการเงินชดเชยจากความคุ้มครองตามกรมธรรม์ประกันภัยรถยนต์ที่เกิดจากความเสียหายจากอุบัติเหตุเท่ากับ 0.24 ล้านบาท (รายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนคำอธิบายประมาณการหนี้สินระยะสั้น) โดยการช่อมแซมความเสียหายดังกล่าวจะเกิดขึ้นในไตรมาสที่ 3 ปี 2558

### **ต้นทุนบริการและกำไรขั้นต้น**

ต้นทุนบริการประกอบด้วย ต้นทุนบริการของรถโดยสารบริษัท อาทิ ค่าน้ำมันเชื้อเพลิง เงินเดือนและสวัสดิการพนักงาน ค่าเสื่อมราคา ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับรถยนต์ และค่าเบี้ยประกันภัย เป็นต้น และต้นทุนค่ารถร่วมบริการ โดยบริษัทมีต้นทุนบริการในงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2557 และงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 เท่ากับ 89.33 ล้านบาท และ 101.05 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 81.59 และร้อยละ 78.34 ของรายได้จากการบริการ ตามลำดับ โดยการปรับตัวลดลงของอัตราส่วนต้นทุนบริการต่อรายได้จากการบริการในงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 เป็นผลจากบริษัทสามารถบริหารจัดการต้นทุนค่ารถร่วมบริการมีประสิทธิภาพเพิ่มขึ้น การปรับตัวลดลงของค่าน้ำมันเชื้อเพลิงของผู้จำหน่ายน้ำมันและการเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารจัดการการใช้น้ำมันที่ดีขึ้น จากสัดส่วนต้นทุนค่าน้ำมันเชื้อเพลิงต่อรายได้ของรถบริษัทจากร้อยละ 28.20 ในงวด 6 เดือน ปี 2557 เป็นร้อยละ 25.01 ในงวด 6 เดือน ปี 2558 รวมถึงการมีประสบการณ์ในธุรกิจมาอย่างยาวนานที่ทำให้บริษัทสามารถควบคุมต้นทุนที่เกิดจากรายการค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับรถให้อยู่ในระดับใกล้เคียงกันในช่วงระยะเวลา 1 ปีที่ผ่านมา แม้ว่าบริษัทจะลงทุนเพิ่มปริมาณรถโดยสารของบริษัทอย่างต่อเนื่อง ซึ่งมีผลทำให้ต้นทุนบริการจากรายการค่าเสื่อมราคา เงินเดือนและสวัสดิการพนักงาน ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับรถยนต์ และค่าเบี้ยประกันภัยเพิ่มขึ้น ก็ตาม โดยงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2557 และงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 บริษัทมีต้นทุนบริการที่เกิดจากรถโดยสารบริษัทเท่ากับ 59.00 ล้านบาท และ 70.56 ล้านบาท และต้นทุนค่ารถร่วมบริการเท่ากับ 30.33 ล้านบาท และ 30.49 ล้านบาท ตามลำดับ

ในงวด 6 เดือน สิ้นสุด 30 มิถุนายน 2558 บริษัทมีต้นทุนบริการเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปี 2557 เท่ากับ 11.72 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 13.12 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2557 ซึ่งเกิดจากการเพิ่มขึ้นของจำนวนรถและจำนวนเที่ยววิ่งรับ-ส่งที่ให้บริการกับลูกค้ารายเดิมและรายใหม่ดังที่ได้กล่าวข้างต้น ซึ่งส่งผลให้บริษัทมีรายการเงินเดือนและสวัสดิการพนักงาน ค่าเสื่อมราคา ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับรถยนต์ และค่าเบี้ยประกันภัยเพิ่มขึ้นเท่ากับ 11.37 ล้านบาท

กำไรขั้นต้น / อัตรากำไรขั้นต้น	งวด 6 เดือน ปี 2557		งวด 6 เดือน ปี 2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รถโดยสารของบริษัท	15.52	20.82%	22.88	24.48%
รถโดยสารร่วมบริการ	4.64	13.28%	5.06	14.24%
<b>กำไรขั้นต้นรวม</b>	<b>20.16</b>	<b>18.41%</b>	<b>27.94</b>	<b>21.66%</b>

ที่มา : ข้อมูลจากบริษัท

ในงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2557 และงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 บริษัทมีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 20.16 ล้านบาท และ 27.94 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 18.41 และร้อยละ 21.66 ตามลำดับ โดยในงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจากความสามารถในการบริหารต้นทุนค่ารถร่วมบริการได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น รวมถึงการปรับตัวลดลงของค่าน้ำมันเชื้อเพลิงของผู้จำหน่ายน้ำมันและการเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารจัดการการใช้น้ำมันที่ดีขึ้น ทั้งนี้ บริษัทกำหนดอายุการใช้งานพาหนะสำหรับขนส่งโดยประมาณเท่ากับ 10 ปี

ในงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2557 และงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 บริษัทมีกำไรขั้นต้นจากการให้บริการรถโดยสารของบริษัทเท่ากับ 15.52 ล้านบาท และ 22.88 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นจากการให้บริการรถโดยสารของบริษัทเท่ากับร้อยละ 20.82 และร้อยละ 24.48 ตามลำดับ ทั้งนี้ ในงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นจากการให้บริการด้วยรถโดยสารของบริษัทเพิ่มขึ้น เป็นผลจากการปรับตัวลดลงของค่าน้ำมันเชื้อเพลิงและการเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารจัดการน้ำมันที่ดีขึ้นเป็นสำคัญ

ในงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2557 และงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 บริษัทมีกำไรขั้นต้นจากการให้บริการรถโดยสารร่วมบริการเท่ากับ 4.64 ล้านบาท และ 5.06 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นจากการให้บริการรถโดยสารร่วมบริการเท่ากับร้อยละ 13.28 และร้อยละ 14.24 ตามลำดับ โดยในงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นของรถโดยสารร่วมบริการเพิ่มขึ้นจากการทยอยปรับเพิ่มค่าบริการกับทางลูกค้าในบางสายที่ใช้รถร่วมบริการ เพื่อให้ค่าบริการดังกล่าวเป็นไปตามราคาตลาด โดยสัดส่วนโดยการให้บริการรับ-ส่งพนักงานกับลูกค้าผ่านการใช้รถร่วมบริการ ถือเป็นการป้องกันความเสี่ยงจากการลงทุนในยานพาหนะสำหรับขนส่งของบริษัทวิธีหนึ่ง สำหรับกรณีที่บริษัทยังไม่มั่นใจว่าลูกค้าจะใช้บริการกับบริษัทอย่างต่อเนื่อง กล่าวคือ บริษัทยังคงมีนโยบายเน้นการให้บริการผ่านรถโดยสารของบริษัทเป็นหลัก

### **ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร**

บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2557 และงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 เท่ากับ 8.18 ล้านบาท และ 12.84 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 7.47 และร้อยละ 9.96 ของรายได้จากการบริการ ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดการเปลี่ยนแปลงของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ดังนี้

#### **ค่าใช้จ่ายในการขาย**

ค่าใช้จ่ายในการขายประกอบด้วย เงินเดือนและสวัสดิการพนักงาน ค่าโฆษณาประชาสัมพันธ์ ค่ารับรอง และค่าใช้จ่ายในการเดินทาง โดยในงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2557 และงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายเท่ากับ 2.51 ล้านบาท และ 3.76 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2.29 และร้อยละ 2.92 ของรายได้จากการให้บริการ ตามลำดับ โดยค่าใช้จ่ายในการขายมากกว่าร้อยละ 90 เกิดจากเงินเดือนและสวัสดิการพนักงาน

#### **ค่าใช้จ่ายในการบริหาร**

ค่าใช้จ่ายในการบริหารหลักประกอบด้วย เงินเดือนและสวัสดิการพนักงาน ค่าขาดทุนจากการจำหน่ายทรัพย์สินรูดบัตรเครดิต (จากรายการขายและเช่ากลับยานพาหนะที่ใช้ขนส่ง) ค่าขาดทุนจากการจำหน่ายทรัพย์สิน (จากการ



จำหน่ายยานพาหนะที่ใช้ขนส่ง) ค่าที่ปรึกษาและค่าใช้จ่ายในการนำหุ้นสามัญของบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ค่าสอบบัญชี และค่าสาธารณูปโภค โดยในงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2557 และงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 5.67 ล้านบาท และ 9.08 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 5.18 และร้อยละ 7.04 ของรายได้จากการบริการ ตามลำดับ ทั้งนี้ ประมาณร้อยละ 50 ของค่าใช้จ่ายในการบริหารในงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 เป็นรายการเงินเดือนและสวัสดิการพนักงาน โดยการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการบริหารในงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 ที่เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้าเท่ากับ 3.41 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 60.14 เกิดจากการเพิ่มขึ้นของรายการค่าใช้จ่ายเงินเดือนและสวัสดิการพนักงาน ค่าที่ปรึกษา ค่าสอบบัญชี และค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว (OneTime Expense) ซึ่งไม่ถือเป็นค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นปกติในการดำเนินธุรกิจ ประมาณ 1.10 ล้านบาท อาทิ ค่าใช้จ่ายในการว่าจ้างนักคณิตศาสตร์ประกันภัยเพื่อประเมินผลประโยชน์พนักงาน และค่าใช้จ่ายเพื่อเตรียมความพร้อมในการนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ อาทิ ค่าใช้จ่ายที่เกิดจากการแปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนและจดทะเบียนเพิ่มทุน เป็นต้น

### ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินประกอบด้วย ดอกเบี้ยเงินกู้ และดอกเบี้ยจ่ายจากการขอรับการสนับสนุนวงเงินสินเชื่อจากสถาบันทางการเงินโดยการทำสัญญาเช่าทางการเงิน โดยในงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2557 และงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 บริษัทมีต้นทุนทางการเงินเท่ากับ 6.94 ล้านบาท และ 9.81 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 6.34 และร้อยละ 7.60 ของรายได้จากการให้บริการ ตามลำดับ ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นของสัดส่วนต้นทุนทางการเงินต่อรายได้จากการบริการเป็นผลจากการลงทุนขยายจำนวนรถโดยสารผ่านการทำสัญญาเช่าทางการเงินเป็นหลัก ส่งผลให้เกิดดอกเบี้ยจ่ายจากสัญญาเช่าทางการเงิน โดยอัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยของสัญญาเช่าทางการเงินอยู่ในช่วงร้อยละ 6.26 ถึง 7.88 ต่อปี ขึ้นอยู่กับรูปแบบการจ่ายค่างวดในแต่ละสัญญา

### กำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิ

บริษัทมีกำไรสุทธิในงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2557 และงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 เท่ากับ 3.61 ล้านบาท และ 4.04 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 3.30 และร้อยละ 3.11 ตามลำดับ โดยในงวด 6 เดือน ปี 2558 บริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นเท่ากับ 0.43 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทสามารถขยายการให้บริการกับลูกค้าทั้งรายเดิมและรายใหม่ได้เพิ่มขึ้น รวมถึงการบริหารจัดการต้นทุนบริการได้อย่างมีประสิทธิภาพ แม้ว่าบริษัทจะมีต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้นจากการลงทุนรถโดยสารของบริษัทเพื่อใช้รองรับความต้องการที่เพิ่มขึ้นของลูกค้า ก็ตาม

### อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น

บริษัทมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นสำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2557 และงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 เท่ากับร้อยละ 10.90 และร้อยละ 10.84 ตามลำดับ ทั้งนี้ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นลดลงระหว่างงวด 6 เดือน ปี 2557 และงวด 6 เดือน ปี 2558 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เพิ่มขึ้นดังที่กล่าว ทั้งนี้ ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2558 เมื่อวันที่ 12 มีนาคม 2558 มีมติอนุมัติจ่ายเงินปันผลจำนวน 30.00 ล้านบาท และมีมติอนุมัติให้บริษัทเพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 40.00 ล้านบาทเป็น 70.00 ล้านบาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 300,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท และที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2558 เมื่อวันที่ 14 มีนาคม 2558 มีมติอนุมัติให้บริษัทเพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 70.00 ล้านบาทเป็น 110.00 ล้านบาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 160,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท เพื่อเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนเป็นครั้งแรก ซึ่งการเปลี่ยนแปลงทุนจดทะเบียนดังกล่าวอาจมีผลทำให้อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นปรับตัวลดลง ทั้งนี้ เมื่อวันที่ 21

พฤษภาคม 2558 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทมีมติให้แก้ไขเงินปันผลสำหรับปี 2557 ที่ประกาศจ่ายตามมติที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นจำนวน 30.00 ล้านบาท เป็นจำนวน 27.00 ล้านบาท เนื่องจากมีการแก้ไขค่าเสื่อมราคาของยานพาหนะสำหรับขนส่งใหม่

## 16.2 ฐานะทางการเงิน

### สินทรัพย์

สินทรัพย์รวมของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 เท่ากับ 344.63 ล้านบาท และ 401.58 ล้านบาท ตามลำดับ โดยรายการสินทรัพย์ที่สำคัญที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์รวมของบริษัท มีดังนี้

#### - เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ประกอบด้วยเงินสดในมือและเงินฝากธนาคาร โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเท่ากับ 10.83 ล้านบาท และ 8.02 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 3.14 และร้อยละ 2.00 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ

#### - ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 บริษัทมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเท่ากับ 23.11 ล้านบาท และ 26.97 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 6.71 และร้อยละ 6.72 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ ซึ่งมีรายละเอียดลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ดังนี้

#### ลูกหนี้การค้า

บริษัทมีลูกหนี้การค้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 เท่ากับ 22.99 ล้านบาท และ 26.05 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2557 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 รายการลูกหนี้การค้าของบริษัท ประกอบด้วย ลูกหนี้การค้าเท่ากับ 21.96 ล้านบาท และ 24.91 ล้านบาท และรายได้ค้างรับเท่ากับ 1.02 ล้านบาท และ 1.14 ล้านบาท ตามลำดับ โดยรายได้ค้างรับเกิดจากรอบการจ่ายชำระค่าบริการของลูกค้าที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ ทั้งนี้ บริษัทมีนโยบายในการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญตามจำนวนยอดหนี้ต่อราย โดยจะพิจารณาตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเต็มจำนวน ในกรณีที่มีการค้างชำระตั้งแต่ 6 เดือนขึ้นไป ทั้งนี้ อายุลูกหนี้ของบริษัทประมาณร้อยละ 95.00 เป็นลูกหนี้ที่มีอายุยังไม่ถึงกำหนดชำระ ซึ่งสามารถแสดงรายละเอียดอายุลูกหนี้ได้ ดังตาราง

(หน่วย: ล้านบาท)

รายการลูกหนี้การค้า	31 ธันวาคม 2557	30 มิถุนายน 2558
<b>ลูกหนี้การค้า</b>		
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	21.74	24.84
ค้างชำระ		
ไม่เกิน 3 เดือน	0.22	0.07
3 เดือน ถึง 6 เดือน	-	-
<b>รวมลูกหนี้การค้า</b>	<b>21.96</b>	<b>24.91</b>
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	-	-
รายได้ค้างรับ	1.03	1.14
<b>ลูกหนี้การค้า-สุทธิ</b>	<b>22.99</b>	<b>26.05</b>

บริษัทกำหนดนโยบายการให้เครดิตต่อลูกค้าระหว่าง 30 ถึง 60 วัน ขึ้นอยู่กับระยะเวลาการเป็นคู่ค้า และการพิจารณาความเหมาะสมจากฝ่ายบริหาร โดยบริษัทกำหนดนโยบายการติดตามหนี้สำหรับลูกหนี้ที่มียอดค้างชำระเกิน 60 วันขึ้นไป ผ่านขั้นตอนที่ถูกกำหนดไว้ในนโยบายการติดตามหนี้ อาทิ การติดตามทวงถามโดยเจ้าหน้าที่ฝ่ายบัญชี การออกหนังสือติดตามหนี้ และการแจ้งความเพื่อดำเนินการตามขั้นตอนทางกฎหมาย ทั้งนี้ ในปี 2557 และงวด 6 เดือนปี 2558 บริษัทมีระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 33.84 วัน และ 32.70 วัน ตามลำดับ

### ลูกหนี้อื่น

บริษัทมีลูกหนี้อื่นรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 เท่ากับ 0.13 ล้านบาท และ 0.92 ล้านบาท โดยลูกหนี้อื่นรวมประกอบด้วยรายการเงินทดรองจ่าย และลูกหนี้อื่น ซึ่ง ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 บริษัทมีรายการลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 0.79 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้ค้ายานพาหนะขนส่งที่ทางบริษัทจำหน่ายไป โดยบริษัทคาดว่าจะได้รับชำระค้ายานพาหนะดังกล่าวในไตรมาสที่ 3 ปี 2558

#### - ยานพาหนะสำหรับขนส่ง

ยานพาหนะสำหรับขนส่งของบริษัท ประกอบด้วย รถบัสโดยสาร รถมินิบัส รถตู้ และรถที่ใช้ในการสนับสนุน โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 บริษัทมียานพาหนะสำหรับขนส่ง-สุทธิ เท่ากับ 295.50 ล้านบาท และ 348.15 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 85.74 และร้อยละ 86.69 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ ซึ่งบริษัทจะลงทุนในยานพาหนะสำหรับขนส่งก็ต่อเมื่อมีความเป็นไปได้ค่อนข้างแน่นอนว่าจะได้รับงานจากลูกค้า โดยในงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 บริษัทมีการเปลี่ยนแปลงยานพาหนะสำหรับขนส่ง ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

ยานพาหนะสำหรับขนส่ง	30 มิถุนายน 2558
มูลค่าสุทธิตามบัญชี ณ วันที่ 1 มกราคม 2558	295.50
ซื้อเพิ่มระหว่างงวด - ราคาทุน	69.26
จำหน่ายและตัดจำหน่ายระหว่างงวด - มูลค่าสุทธิตามบัญชี ณ วันที่จำหน่าย	(0.94)
ค่าเสื่อมราคาสำหรับงวด	(15.67)
<b>มูลค่าสุทธิตามบัญชี ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558</b>	<b>348.15</b>

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 บริษัทมียานพาหนะสำหรับขนส่งเท่ากับ 348.15 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เท่ากับ 52.65 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 17.82 เมื่อเทียบกับปี 2557 ซึ่งเป็นการลงทุนซื้อรถบัสโดยสารใหม่จำนวน 16 คัน สำหรับรองรับการเพิ่มขึ้นของปริมาณความต้องการใช้ของลูกค้ารายเดิมที่มี และลูกค้ารายใหม่ 1 ราย ที่จะเริ่มสร้างรายได้ให้แก่บริษัทในเดือนเมษายน 2558 โดยบริษัทสั่งซื้อรถโดยสารใหม่ทั้งหมด และจัดทำสัญญาเช่าทางการเงินกับเจ้าหนี้สถาบันการเงินทั้งหมด ซึ่งสัญญาเช่าทางการเงินดังกล่าวจะทยอยชำระเสร็จสิ้นภายในปี 2563

## หนี้สิน

หนี้สินรวมของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 เท่ากับ 273.56 ล้านบาท และ 323.46 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 79.38 และร้อยละ 80.55 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ โดยรายการหนี้สินที่สำคัญที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงในหนี้สินรวมของบริษัท มีดังนี้

### - เงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

บริษัทมีเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 เท่ากับ 19.42 ล้านบาท และ 24.61 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 5.63 และร้อยละ 6.13 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ โดยบริษัทมีวงเงินกู้ยืมระยะสั้นกับสถาบันการเงินแห่งหนึ่ง เท่ากับ 5.00 ล้านบาท ซึ่งค้ำประกันด้วยรถบรรทุกโดยสารของบริษัท จำนวน 8 คัน

### - เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลเกี่ยวข้อง

บริษัทมีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลเกี่ยวข้อง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 เท่ากับ 5.00 ล้านบาท และ 5.00 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1.45 และร้อยละ 1.25 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ โดยมีการกำหนดเวลาชำระคืนในเดือนกันยายน 2558 (รายละเอียดเพิ่มเติมส่วนที่ 2.3 การจัดการและกำกับดูแลกิจการ หัวข้อที่ 14 รายการระหว่างกัน)

### - เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 บริษัทมีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น เท่ากับ 30.48 ล้านบาท และ 32.89 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 8.85 และร้อยละ 8.19 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ ซึ่งมีรายละเอียดเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ดังนี้

#### เจ้าหนี้การค้า

เจ้าหนี้การค้าหลักของบริษัท ได้แก่ เจ้าหนี้ค่าน้ำมันเชื้อเพลิง ค่าเบี้ยประกันภัย ค่ารถร่วม และค่าอะไหล่โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 บริษัทมีเจ้าหนี้การค้าเท่ากับ 22.01 ล้านบาท และ 22.60 ล้านบาท ตามลำดับ และมีเจ้าหนี้การค้า-บุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้อง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 เท่ากับ 1.09 ล้านบาท และ 1.02 ล้านบาท

#### เจ้าหนี้อื่น

เจ้าหนี้อื่นประกอบด้วย เจ้าหนี้ค่าสินทรัพย์ ค่าเบี้ยประกันค้ำจ่าย ค่าใช้จ่ายค้ำจ่าย อาทิ ค่าสอบบัญชี ค่าสาธารณูปโภคค้ำจ่าย โบนัสค้ำจ่าย และเงินทดรองรับ เป็นต้น โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 บริษัทมีเจ้าหนี้อื่นเท่ากับ 7.38 ล้านบาท และ 9.27 ล้านบาท ทั้งนี้ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 บริษัทมีเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น โดยมีสาเหตุหลักจากรายการเจ้าหนี้ค่าสินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้น 1.84 ล้านบาท จากการนำรถบรรทุกโดยสารของบริษัทไปปรับปรุงเพื่อให้บริการลูกค้ารายเดิม

- หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน

บริษัทมีหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินซึ่งเกิดจากการจัดหายานพาหนะเพื่อการขนส่ง โดยสามารถสรุปรายละเอียดหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินได้ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

	31 ธันวาคม 2557 (ปรับปรุงใหม่)	30 มิถุนายน 2558
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	232.61	279.82
หัก : ดอกเบี้ยรอการตัดจำหน่าย	(34.13)	(40.63)
รวม	198.48	239.19
หัก : ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	(53.12)	(57.72)
<b>หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน – สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี</b>	<b>145.36</b>	<b>181.47</b>

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 บริษัทมีหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินเท่ากับ 198.48 ล้านบาท และ 239.19 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 57.59 และร้อยละ 59.56 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ โดยแบ่งเป็นหนี้สินส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีเท่ากับ 53.12 ล้านบาท และ 57.72 ล้านบาท และหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน – สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีเท่ากับ 145.36 ล้านบาท และ 181.47 ล้านบาท ตามลำดับ โดยบริษัททำสัญญาเช่าการเงินกับบริษัทที่สี่ซึ่งทั้งหมด 5 แห่ง ซึ่งมีกำหนดการชำระค่าเช่าเป็นรายเดือนและมีอายุสัญญาประมาณ 5 ปี โดยมูลค่ารายการหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินของบริษัทดังกล่าวมีการเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกับการขยายการลงทุนในยานพาหนะสำหรับขนส่งของกิจการ โดยผลรวมของจำนวนเงินขั้นต่ำที่บริษัทต้องชำระทั้งสินตามสัญญาเช่าแสดงได้ดังตาราง

(หน่วย: ล้านบาท)

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 (ปรับปรุงใหม่)		
	ไม่เกิน 1 ปี	1 – 5 ปี	รวม
ผลรวมของจำนวนเงินขั้นต่ำที่ต้องจ่ายทั้งสินตามสัญญาเช่า	66.79	165.82	232.61
ดอกเบี้ยตามสัญญาเช่าการเงินรอการตัดบัญชี	(13.67)	(20.46)	(34.13)
<b>มูลค่าปัจจุบันของจำนวนเงินขั้นต่ำที่ต้องจ่ายทั้งสินตามสัญญาเช่า</b>	<b>53.12</b>	<b>145.36</b>	<b>198.48</b>

(หน่วย: ล้านบาท)

	ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558		
	ไม่เกิน 1 ปี	1 – 5 ปี	รวม
ผลรวมของจำนวนเงินขั้นต่ำที่ต้องจ่ายทั้งสินตามสัญญาเช่า	73.30	206.52	279.82
ดอกเบี้ยตามสัญญาเช่าการเงินรอการตัดบัญชี	(15.58)	(25.05)	(40.63)
<b>มูลค่าปัจจุบันของจำนวนเงินขั้นต่ำที่ต้องจ่ายทั้งสินตามสัญญาเช่า</b>	<b>57.72</b>	<b>181.47</b>	<b>239.19</b>

- เงินกู้ยืมระยะยาว

บริษัทมีรายการเงินกู้ยืมระยะยาวกับเจ้าหนี้สถาบันการเงินแห่งหนึ่ง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 เท่ากับ 5.04 ล้านบาท และ 3.41 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1.46 และร้อยละ 0.85 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ โดยรายการดังกล่าวเกิดจากการขอรับการสนับสนุนทางการเงินเพื่อนำไปใช้เป็นเงินทุนในการจัดซื้ออสังหาริมทรัพย์ใช้งานแล้ว และเพื่อการประกอบตัวถังรถยนต์โดยสารสำหรับใช้ในกิจการ ทั้งนี้ รายการเงินกู้ยืมดังกล่าวค้ำประกันโดยการจำนำยานพาหนะสำหรับขนส่งของบริษัทจำนวน 8 คัน และมีกำหนดชำระคืนเป็นรายเดือนภายใน 36 เดือน ซึ่งไม่ระบุเงื่อนไขการดำรงอัตราส่วนทางการเงินใดๆ

- ประมาณการหนี้สินระยะสั้น

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 บริษัทมีรายการประมาณการหนี้สินระยะสั้น เท่ากับ 1.03 ล้านบาท โดยในเดือนเมษายน 2558 ยานพาหนะขนส่งของบริษัทคันหนึ่งเกิดความเสียหายจากอุบัติเหตุ ซึ่งยานพาหนะดังกล่าวมีมูลค่าสุทธิตามบัญชีเท่ากับ 1.60 ล้านบาท ต่อมาบริษัทได้รับเงินชดเชยจากความคุ้มครองตามกรมธรรม์ประกันภัยรถยนต์ เท่ากับ 1.20 ล้านบาท ผู้บริหารจึงได้ทำการประมาณค่าใช้จ่ายในการซ่อมแซมประมาณ 1 ล้านบาท ซึ่งการซ่อมแซมดังกล่าวจะเกิดขึ้นในไตรมาสที่ 3 ของปี 2558 บริษัทจึงได้บันทึกประมาณการค่าซ่อมแซมดังกล่าวไว้ในงบการเงินระหว่างกาลสำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558

**ส่วนของผู้ถือหุ้น**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 บริษัทมีทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้วเท่ากับ 40.00 ล้านบาท และ 70.00 ล้านบาท ตามลำดับ มีส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 71.08 ล้านบาท และ 78.12 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 20.62 และร้อยละ 19.45 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ โดยบริษัทมีกำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรร ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 เท่ากับ 28.28 ล้านบาท และ 4.88 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2558 เมื่อวันที่ 12 มีนาคม 2558 มีมติอนุมัติจ่ายเงินปันผลจำนวน 30.00 ล้านบาท และมีมติอนุมัติเพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 40.00 ล้านบาทเป็น 70.00 ล้านบาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 300,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท เพื่อเสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัท โดยเป็นการปรับโครงสร้างทุนสำหรับเตรียมความพร้อมในการนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ นอกจากนี้ ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2558 เมื่อวันที่ 14 มีนาคม 2558 มีมติอนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 70.00 ล้านบาท เป็น 110.00 ล้านบาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 160,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท เพื่อเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนครั้งแรก ทั้งนี้ เมื่อวันที่ 21 พฤษภาคม 2558 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทมีมติให้แก้ไขเงินปันผลสำหรับปี 2557 ที่ประกาศจ่ายตามมติที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นจำนวน 30.00 ล้านบาท เป็นจำนวน 27.00 ล้านบาท เนื่องจากมีการแก้ไขค่าเสื่อมราคาของยานพาหนะสำหรับขนส่งใหม่

ทั้งนี้ บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 เท่ากับ 3.85 เท่า และ 4.14 เท่า ตามลำดับ โดยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ซึ่งเป็นผลจากการขยายจำนวนยานพาหนะเพื่อให้บริการด้วยการทำสัญญาเช่าทางการเงินเป็นหลักในช่วงที่ผ่านมา

### สภาพคล่อง

บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 เท่ากับ 43.01 ล้านบาท และ 45.43 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 12.48 และร้อยละ 11.31 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ ซึ่งการเพิ่มขึ้นของรายการสินทรัพย์หมุนเวียนดังกล่าว เกิดจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น อันเนื่องจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณความต้องการใช้บริการของลูกค้ารายเดิมเป็นหลัก

บริษัทมีหนี้สินหมุนเวียน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 เท่ากับ 112.58 ล้านบาท และ 125.66 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 32.67 และร้อยละ 31.29 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ โดยการเปลี่ยนแปลงของหนี้สินหมุนเวียน เกิดจากการเปลี่ยนแปลงของรายการเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 บริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนสูงกว่าสินทรัพย์หมุนเวียน เท่ากับ 69.57 ล้านบาท และ 80.23 ล้านบาท ตามลำดับ เนื่องจากลักษณะการประกอบธุรกิจของบริษัทที่เน้นการขายจำนวนยานพาหนะในการขนส่งผ่านการทำสัญญาเช่าทางการเงินเป็นหลัก ซึ่งมีอายุในการผ่อนชำระประมาณ 4 - 5 ปี ขึ้นกับเงื่อนไขของสถาบันการเงินแต่ละแห่ง โดยการผ่อนชำระหนี้ตามสัญญาเช่าทางการเงินจะมีระยะเวลาสั้นกว่าอายุการใช้งานของรถโดยสารที่จะทยอยสร้างรายได้ให้กับบริษัท ส่งผลให้ในช่วงการผ่อนชำระค่างวดรถ บริษัทจะมีสัดส่วนการผ่อนชำระค่างวดรถที่ลงทุนต่อรายได้จากการบริการ สูงกว่าสัดส่วนการสร้างรายได้ของรถที่ลงทุนเพิ่มเติมต่อรายได้จากการบริการ ด้วยเหตุดังกล่าว ทำให้บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องอยู่ในระดับต่ำต่อเนื่องคือ เท่ากับ 0.38 เท่า และ 0.36 เท่า ในปี 2557 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 ตามลำดับ แต่หากพิจารณา Cash Cycle ของบริษัท จะพบว่าในปี 2557 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 บริษัทมี Cash Cycle ติดลบเท่ากับ 7.33 วัน และ 7.97 วัน ตามลำดับ ซึ่งสาเหตุที่ Cash Cycle ของบริษัทติดลบเนื่องจาก บริษัทมีระยะเวลาการชำระหนี้เจ้าหนี้การค้าที่ยาวกว่าระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยของลูกค้าการค้า

### กระแสเงินสด

ในงวดบัญชีปี 2557 และงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 บริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงานเท่ากับ 38.99 ล้านบาท และ 20.02 ล้านบาท ตามลำดับ โดยกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่เป็นบวกดังกล่าว เป็นผลมาจากผลการดำเนินงานที่ดีควบคู่ไปกับการจัดเก็บหนี้ที่ดีของบริษัท แม้ว่าบริษัทจะมีการจ่ายดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากการจัดทำสัญญาเช่าทางการเงินก็ตาม

ในงวดบัญชีปี 2557 และงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมการลงทุนเท่ากับ 7.33 ล้านบาท และ 5.06 ล้านบาท ตามลำดับ โดยการลดลงของเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมการลงทุนในงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 เกิดจากเงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน การจ่ายชำระเจ้าหนี้สินทรัพย์ และการซื้อยานพาหนะสำหรับขนส่งและอุปกรณ์

ในงวดบัญชีปี 2557 และงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน เท่ากับ 23.03 ล้านบาท และ 17.76 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสาเหตุหลักที่ทำให้กระแสเงินสดสุทธิในกิจกรรม

จัดหาเงินเป็นลบ ในงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 มาจากรายการจ่ายชำระหนี้สิ้นตามสัญญาเช่าการเงินเป็นหลัก ซึ่งเท่ากับ 24.33 ล้านบาท

ทั้งนี้ ในปี 2557 และงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 บริษัทมีอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash Basis) เท่ากับ 1.69 เท่า และ 0.42 เท่า ตามลำดับ โดยอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพันในงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 มีค่าต่ำกว่า 1 เท่า เนื่องจาก บริษัทมีภาระการจ่ายชำระหนี้สิ้นตามสัญญาเช่าทางการเงินจากการลงทุนในยานพาหนะสำหรับขนส่ง ซึ่งสูงกว่ากระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน และเป็นผลมาจากการจ่ายเงินปันผลในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2558 เพื่อจัดโครงสร้างทุนสำหรับเตรียมความพร้อมในการนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

### 16.3 ปัจจัยที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะทางการเงินในอนาคต

ปัจจัยและอิทธิพลที่อาจมีผลกระทบต่อการทำงานหรือฐานะทางการเงินในอนาคต นอกเหนือจากที่ได้กล่าวไว้แล้วในส่วนที่ 2.2 ข้อ 3 เรื่องปัจจัยความเสี่ยง มีดังนี้

#### การลดลงของกำไรต่อหุ้นเนื่องจากจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มทุนจดทะเบียน

จากงบการเงินที่ผ่านการสอบทานจากผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ สำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 บริษัทมีทุนจดทะเบียนชำระแล้วรวมเท่ากับ 70.00 ล้านบาท โดยแบ่งเป็นหุ้นสามัญ 280,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท และมีกำไรสุทธิสำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 เท่ากับ 4.04 ล้านบาท

เมื่อวันที่ 12 มีนาคม 2558 ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2558 ได้มีมติอนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนจากเดิม 40.00 ล้านบาท เป็น 70.00 ล้านบาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อจำหน่ายกับผู้ถือหุ้นเดิม และมีมติเปลี่ยนแปลงมูลค่าที่ตราไว้ต่อหุ้นจากหุ้นละ 100 บาท เป็นหุ้นละ 0.25 บาท รวมจำนวนหุ้นทั้งสิ้นเท่ากับ 280 ล้านหุ้น นอกจากนี้ เมื่อวันที่ 14 มีนาคม 2558 ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2558 ได้มีมติอนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนจากเดิม 70.00 ล้านบาท เป็น 110.00 ล้านบาท โดยการออกหุ้นสามัญเพื่อจำหน่ายให้กับประชาชนเป็นครั้งแรกจำนวน 160.00 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท ดังนั้น หากพิจารณาอัตรากำไรต่อหุ้นหลังจากการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ จะพบว่า บริษัทมีอัตรากำไรต่อหุ้น จะเท่ากับ 0.0092 บาทต่อหุ้น สำหรับกำไรงวด 6 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 หรือเท่ากับ 0.0184 บาทต่อหุ้น เมื่อปรับกำไรสุทธิเต็มปี ซึ่งภายหลังจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้ บริษัทจะมีทุนจดทะเบียนชำระแล้วจำนวน 110 ล้านบาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 440 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท ดังนั้น การเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแก่ประชาชนในครั้งนี้ อาจส่งผลให้อัตรากำไรต่อหุ้นของบริษัทที่จะเกิดขึ้นในอนาคตลดลง และหากรายได้และกำไรสุทธิของบริษัทมีอัตราการเติบโตต่ำกว่าความสามารถในการสร้างรายได้และกำไรสุทธิของงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 ที่ผ่านมา จะทำให้กำไรสุทธิต่อหุ้นปรับลด (Fully Diluted) จนมีค่าต่ำกว่าเท่ากับ 0.0184 บาทต่อหุ้น

#### การดำเนินนโยบายการใช้รถโดยสารร่วมบริการที่จดทะเบียนประเภทรถโดยสารไม่ประจำทางเท่านั้น

ในงวด 6 เดือน ปี 2558 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 บริษัทมีรายได้จากรถร่วมบริการ 35.56 ล้านบาท โดยแบ่งเป็นรายได้จากรถร่วมบริการที่จดทะเบียนประเภทรับจ้างไม่ประจำทาง และรถร่วมบริการที่จดทะเบียนประเภทส่วน



บุคคลเท่ากับ 13.99 ล้านบาท และ 21.57 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 39.34 และร้อยละ 60.66 ของรายได้รวมจากรถโดยสารร่วมบริการ โดยมีกำไรขั้นต้นจากรถร่วมบริการที่จดทะเบียนประเภทรับจ้างไม่ประจำทางเท่ากับ 1.91 ล้านบาท และกำไรขั้นต้นจากรถร่วมบริการที่จดทะเบียนประเภทส่วนบุคคลเท่ากับ 3.17 ล้านบาท ตามลำดับ

งวด 6 เดือนปี 2558	รถร่วมบริการที่จดทะเบียนประเภทรับจ้างไม่ประจำทาง (30 คัน)		รถร่วมบริการที่จดทะเบียนประเภทส่วนบุคคล (68 คัน)		รถโดยสารร่วมบริการรวม (94 คัน)	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากรถโดยสารร่วมบริการ	13.99	39.34	21.57	60.66	35.56	100.00
ต้นทุนรถโดยสารร่วมบริการ	12.08	33.97	18.4	51.74	30.48	85.71
<b>กำไรขั้นต้นจากรถร่วมบริการ</b>	<b>1.91</b>	<b>5.37</b>	<b>3.17</b>	<b>8.91</b>	<b>5.08</b>	<b>14.29</b>
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร						
ค่าใช้จ่ายในการขาย	0.41	1.15	0.63	1.77	1.04	2.91
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	0.98	2.77	1.52	4.27	2.50	7.04
<b>กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี</b>	<b>0.52</b>	<b>1.46</b>	<b>1.02</b>	<b>2.88</b>	<b>1.54</b>	<b>4.33</b>

หมายเหตุ : - รถร่วมบริการที่จดทะเบียนประเภทส่วนบุคคลทั้งหมด เป็นรถตู้

- ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร พิจารณาจากข้อสมมติฐานในการปันส่วนค่าใช้จ่ายตามสัดส่วนรายได้จากการให้บริการ

ทั้งนี้ ตั้งแต่วันที่ 1 สิงหาคม 2558 บริษัทได้กำหนดนโยบายในการใช้รถโดยสารร่วมบริการจากผู้ประกอบการที่ได้รับใบอนุญาตประกอบการขนส่งด้วยรถโดยสารไม่ประจำทาง โดยรถโดยสารที่นำมาเป็นรถร่วมบริการจะต้องจดทะเบียนประเภทรับจ้างไม่ประจำทางเท่านั้น ในขณะที่ ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2558 บริษัทยังมีรถตู้ร่วมบริการที่จดทะเบียนประเภทส่วนบุคคลจำนวน 59 ราย คิดเป็นจำนวนรถตู้เท่ากับ 67 คัน และเพื่อให้เป็นไปตามนโยบายการใช้รถร่วมบริการ บริษัทจึงมีหนังสือแจ้งการว่าจ้างรถตู้ร่วมบริการที่จดทะเบียนประเภทส่วนบุคคลทุกราย และบริษัทได้จัดทำหนังสือแจ้งไปยังลูกค้าที่บริษัทให้บริการผ่านรถตู้ร่วมบริการที่จดทะเบียนประเภทส่วนบุคคล เพื่อขอชะลอการให้บริการเฉพาะรถตู้ร่วมบริการประเภทดังกล่าว โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 1 สิงหาคม 2558 เป็นต้นไป ดังนั้น นโยบายดังกล่าวจึงส่งผลทำให้รายได้จากรถร่วมบริการของบริษัทตั้งแต่วันที่ 1 สิงหาคม 2558 ลดลง บริษัทคาดการณ์ว่ารายได้จากรถร่วมบริการใน 5 เดือนสุดท้ายของปี 2558 อาจลดลงประมาณ 17.98 ล้านบาท หรือลดลงประมาณเดือนละ 3.60 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 60.66 ของรายได้จากรถร่วมบริการรวม โดยเทียบเคียงจากรายได้จากการให้บริการผ่านรถตู้ร่วมบริการที่จดทะเบียนประเภทส่วนบุคคลของงวด 6 เดือนแรกของปี 2558 ตั้งแต่เดือนมกราคม ถึงเดือนมิถุนายน 2558 ซึ่งเท่ากับ 21.57 ล้านบาท หรือประมาณเดือนละ 3.60 ล้านบาท จึงทำให้บริษัทคาดการณ์รายได้จากการให้บริการรวมในปี 2558 อาจลดลงจากประมาณ 270 ล้านบาท เป็นประมาณ 252 ล้านบาท หรือลดลงประมาณร้อยละ 7 ของรายได้จากการให้บริการรวมที่คาดการณ์ไว้เดิม (รายละเอียดเพิ่มเติมส่วนที่ 2 บริษัทที่ออกหลักทรัพย์ ส่วนที่ 2.2 การประกอบธุรกิจ ส่วนเพิ่มเติม หัวข้อที่ 2 ลักษณะการประกอบธุรกิจ) จากผลกระทบที่อาจจะทำให้รายได้จากการให้บริการรวมของบริษัทลดลงดังกล่าวข้างต้น ส่งผลให้บริษัทจะอาจมีกำไรขั้นต้นลดลงจากรถโดยสารร่วมบริการประมาณ 2.64 ล้านบาท หรือลดลงเดือนละประมาณ 0.53 ล้านบาท และกำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษีอาจลดลงจากรถโดยสารร่วมบริการเท่ากับ 0.85 ล้านบาท หรือลดลงเดือนละประมาณ 0.17 ล้านบาท