

# COMPANY NOTE

27 เมษายน 2560

Sector : MAI/Services

ราคาปิด 1.76 บาท

## ATP 30 PUBLIC COMPANY (ATP30)

“ซื้อ” ราคาเหมาะสม 2.20 บาท

### แนวโน้มกำไร 1Q61 พื้นตัวแรง

EARNINGS FORECAST					
Year to Dec	2558A	2559A	2560A	2561E	2562E
Net profit (Btm)	11.8	21.9	26.2	39.5	43.3
EPS (Bt)	0.04	0.05	0.05	0.08	0.08
EPS Growth(%)	-13%	14%	11%	43%	10%
PER (x)	42.0	36.9	33.2	23.2	21.2
DPS (Bt)*	0.02	0.04	0.03	0.03	0.03
Yield (%)	1.3%	2.5%	1.7%	1.7%	1.9%
BV (Bt)	0.51	0.53	0.58	0.52	0.57
P/BV (x)	3.5	3.3	3.0	3.4	3.1

Source: Company Report and Globlex Securities Estimates  
\*Stock + cash dividend in 2559

PERTINENT INFORMATION	
SET Index	1,773.20
Market Cap.	Bt918bn
Total Shares	521.46m common share, Par Bt0.25
Major Shareholders as of March 10, 2017	
ครอบครัวเวชากล	21.5 %
ครอบครัวพานิชวิชะ	21.1 %
ครอบครัวกรมศิษฐ์	15.0 %
% free float	42.35 %

Source: Set Smart



Source: Set Smart

Analyst: **Wilasinee Boonmasungsong**  
02 672-5937

[wilasinee@globlex.co.th](mailto:wilasinee@globlex.co.th)

Assistant: **Subbhakanth Pattamaborisuthi**

Anti-Corruption score : N/A

### Corporate Governance Rating :



Quarterly performance (Btm)	1Q61F	1Q60	%YoY	4Q60	%QoQ
Sales	101.2	79.3	28%	95.4	6%
Cost of sales	75.1	64.3	17%	70.8	6%
Selling & admin exp.	10.4	10.4	0%	8.9	17%
Interest exp.	3.6	3.5	3%	3.6	0%
Taxes	2.0	-0.4	603%	1.8	12%
Net profits	10.4	1.9	440%	10.6	-1%

Source: Financial Statement and Globlex Securities estimated

ปัจจัยเสี่ยง : 1. ลูกค้าไม่ต่อสัญญาใช้บริการ 2. บริษัทจัดหารถให้บริการไม่ทันตามกำหนดเวลา 3. ราคาน้ำมันปรับเพิ่มขึ้นทำให้ต้นทุนให้บริการสูงขึ้น

- ธุรกิจมีศักยภาพในการเติบโตต่อเนื่อง
- ปรับประมาณกำไรปี 61 เพิ่มขึ้น 8%
- แนวโน้มกำไร 1Q61 เติบโตสูง
- คงคำแนะนำ“ซื้อ” ราคาเหมาะสม 2.20 บาท

### ประเด็นสำคัญในการลงทุน :

- **ธุรกิจมีศักยภาพในการเติบโตต่อเนื่อง** : กลุ่มลูกค้าเป้าหมายของบริษัทที่ให้บริการด้านรถรับ-ส่งครอบคลุมพื้นที่ 3 จังหวัด ได้แก่ ชลบุรี ระยอง และฉะเชิงเทราซึ่งอยู่ในเขตเศรษฐกิจพิเศษอีอีซีที่มีความคืบหน้าด้านการลงทุนและการส่งเสริมการท่องเที่ยว ทำให้รายได้มีศักยภาพเติบโตต่อเนื่องทุกปี เห็นได้จากจำนวนรถที่ให้บริการเติบโตต่อเนื่อง ณ ปลายปี 60 มีจำนวนรถโดยสาร 328 คัน เติบโต 35% ขยายตัวต่อเนื่องจากปี 59 ที่เติบโต 16% นอกจากนี้ในปีนี้จากการที่บริษัทได้เริ่มศึกษาการให้บริการรถท่องเที่ยวเพื่อรองรับกระแสการท่องเที่ยว และได้เริ่มให้บริการรถเช่าเหมาราว 10 คันกับนักท่องเที่ยวชาวจีนในพื้นที่กรุงเทพฯ-ระยอง-พัทยาตั้งแต่เดือนมี.ค.ที่ผ่านมาจะช่วยสนับสนุนการเติบโตของรายได้และช่วยชดเชยรายได้ที่มีกจะลดลงในช่วงที่มึวันหยุดยาว โดยเฉพาะในเทศกาลสงกรานต์
- **ปรับประมาณกำไรปี 61 เพิ่มขึ้น 8%** : ปี 61 บริษัทเริ่มให้บริการลูกค้าใหม่ 3 รายในเดือนม.ค. และก.พ. ทั้งนี้ผู้บริหารตั้งเป้ารายได้เติบโต 20% อย่างไรก็ดี ฝ่ายวิจัยยังคงประมาณการรายได้ตามเดิมที่ราว 412 ล้านบาทเติบโต 19% แต่ได้ปรับเพิ่มสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้น จากเดิม 25% สู่ระดับ 26% และใช้สมมติฐานอัตราส่วนค่าใช้จ่ายขายและบริหาร ไกล่เคียงกับปีก่อนหน้าเนื่องจากค่าใช้จ่ายพนักงานที่เพิ่มขึ้นตามจำนวนรถให้บริการลดค่าใช้จ่ายปรับปรุงรถและการขึ้นขอรับมาตรฐาน ISO ในปี 60 ทั้งนี้ประมาณกำไรสุทธิปี 61 เพิ่มขึ้น 8% เป็น 39.5 ล้านบาท ซึ่งเติบโต 37%
- **แนวโน้มกำไร 1Q61 เติบโตสูง** : ฝ่ายวิจัยประเมินว่าแนวโน้มกำไรสุทธิในช่วง 1Q61 จะเติบโตสูงจากฐานที่ต่ำในช่วง 1Q60 ที่มีค่าใช้จ่ายในการปรับปรุงรถซึ่งทำให้อัตรากำไรขั้นต้นใน 1Q60 อยู่ในระดับต่ำเพียง 19% โดยประมาณการรายได้อยู่ที่ราว 101 ล้านบาท เติบโต 28%YoY และ 6%QoQ ด้วยฐานกำไรสุทธิต่ำเพียง 1.9 ล้านบาท ทำให้คาดการณ์กำไรสุทธิในช่วง 1Q61 ที่ราว 10.4 ล้านบาท ไกล่เคียงกับไตรมาสที่แล้ว แต่เติบโตสูงถึง 440%เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่วนแนวโน้มกำไรในช่วง 2Q61 จะยังเติบโตเนื่องจากการให้บริการเต็มไตรมาสแก่ลูกค้ารายใหม่ทั้ง 3 ราย ได้แก่ บริษัทจสโตน สเปเชียลตี้ไทร์ แมนูแฟคเจอร์ริง (ประเทศไทย) จำกัด (BSTMT) ในเดือนม.ค. บมจ.ไทยออยล์ (TOP) และ บมจ.ไออาร์พีซี (IRPC) ในเดือนก.พ.
- **คงคำแนะนำ“ซื้อ” ราคาเหมาะสม 2.20 บาท** : ฝ่ายวิจัยมีมุมมองเชิงบวกต่อบัจจัยพื้นฐานของบริษัทในระยะยาวจากการเป็นหุ้น EEC play ซึ่งมีศักยภาพในการเติบโตของรายได้และผลการดำเนินงานต่อเนื่อง ในการประเมินมูลค่าพื้นฐานด้วยวิธี PEG Ratio โดยคำนวณอัตราการเติบโตของกำไรในปี 60-61 ได้ราว 34% และประมาณกำไรต่อหุ้นแบบปรับลดซึ่งรวมผลกระทบจาก ATP30-W1 ได้ราว 0.064 บาท ได้ราคาเหมาะสมเท่ากับ 2.20 บาทซึ่งยังมีอัฟไซค์จากราคาปิดล่าสุดจึงคงคำแนะนำ “ซื้อ”