COMPANY UPDATE

mai / Services

ATP 30 PUBLIC COMPANY LIMITED (ATP30)

"ซื้อ" ราคาเหมาะสม 1.24 บาท | ราคาปิด 0.84 บาท

2 พฤษภาคม 2568

Globlex Securities Co., Ltd.

ESG Rating : -

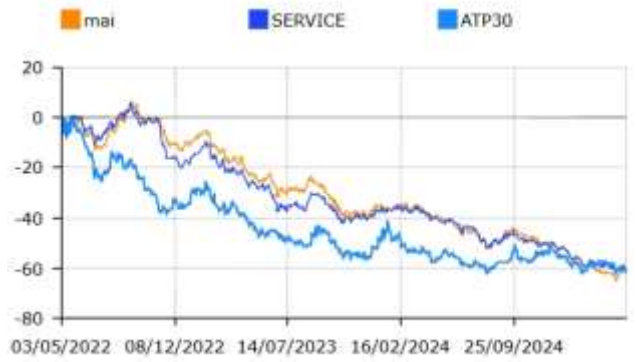
CG Rating : ▲▲▲▲

Year to Dec	65A	66A	67A	68E	69E
Net Profit (Mb)	29	29	46	50	53
EPS-Basic (Bt.)	0.043	0.042	0.067	0.073	0.077
Growth (%)	-12%	-1%	57%	10%	6%
P/E-Basic (x)	19.6	19.8	12.6	11.5	10.8
DPS (Bt)	0.03	0.02	0.03	0.03	0.03
Yield (%)	3.6%	2.4%	3.6%	3.5%	3.7%
BVPS (Bt.)	0.7	0.8	0.8	0.8	0.9
P/BV (x)	1.1	1.1	1.0	1.0	0.9

Source: Financial Statement and Globlex securities calculated

PERTINENT INFORMATION	
SET Index	1,197.26
Market Cap.	573.14
Total Shares	682.31
Major Shareholders as of Mar 4, 2025	
นาย ชาติชาย พานิชชีวะ	13.63%
บริษัท โตโยต้า ทูโช ไทย โฮลดิ้งส์ จำกัด	9.53%
นาย ปิยะ เตชากูล	7.42%
นาย วิวัฒน์ กรมดิษฐ์	6.27%
% Free Float	50.91%

Source: SETSMART



Source: SETSMART

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

ปัจจัยเสี่ยง

1 ลูกค้าเก่าไม่ต่อสัญญาใช้บริการ

2. บริษัทจัดหารถให้บริการไม่ทันตามกำหนดเวลา

3. ราคาน้ำมันที่ปรับเพิ่มขึ้นทำให้ต้นทุนบริการเพิ่มสูงขึ้น

4.จำนวนนักท่องเที่ยวลดลงทำให้บริการใหม่รับส่งนักท่องเที่ยวเติบโตไม่มาก

แนวโน้มกำไร 1Q68 เติบโต 8%QoQ , 24%YoY

- Backlog ปลายปี 2567 สนับสนุนการเติบโตต่อเนื่องในปี 2568
- คาดแนวโน้มกำไร 1Q68 เติบโตอย่างน้อย 8%QoQ , 24%YoY
- คาดกำไรปี 2568 เติบโตต่อเนื่องไม่ต่ำกว่า 10%YoY
- คงแนะนำ "ซื้อ" ราคาเหมาะสม 1.24 บาท

Investment Highlight

Backlog ปลายปี 2567 สนับสนุนการเติบโตต่อเนื่องในปี 2568

ปลายปี 2567 บริษัทมีลูกค้า 65 รายและมีรถที่ให้บริการรวม 729 คัน backlog 1,943 ล้านบาทซึ่งจะทยอยรับรู้เป็นรายได้ในปี 2568 โดยมีแผนจัดซื้อรถบัสไฟฟ้าเพิ่มอีก 20 คันจากที่มีรถบัสไฟฟ้า 3 คันและรถมินิบัสไฟฟ้า 10 คันในปี 2567 ซึ่งจะได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีจากนโยบายภาครัฐที่อนุญาตให้นำค่าใช้จ่ายในการซื้อยานยนต์ไฟฟ้ามาหักลดหย่อนภาษีได้ 2 เท่าสำหรับรถที่ผลิตในประเทศและ 1.5 เท่าสำหรับรถนำเข้า ซึ่งจะสนับสนุนการเติบโตต่อเนื่องจากปี 2567 ที่มีรายได้รวม 731 ล้านบาท เติบโต 9%YoY และกำไรสุทธิใกล้เคียงกับคาดการณ์ของเราที่ 45.5 ล้านบาท ซึ่งเติบโตแรง 57%YoY รวมทั้งสนับสนุนให้ความสามารถในการทำกำไรให้ปรับดีขึ้นจากในปี 2567ที่มีอัตรากำไรขั้นต้น 20% และอัตรากำไรสุทธิ 6%

คาดแนวโน้มกำไร 1Q68 เติบโตอย่างน้อย 8%QoQ , 24%YoY

คาดกำไรงวด 1Q68 เติบโตอย่างน้อย 8%QoQ และ 24% YoY จากจำนวนลูกค้าใหม่ที่เริ่มใช้บริการ 2 รายและจำนวนรถที่ให้บริการเพิ่มขึ้นอีกกว่า 10 คัน ซึ่งส่งผลดีต่อ Utilization ในการใช้รถ และช่วยเพิ่มความสามารถในการทำกำไร จึงใช้สมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้น 20.4% ปรับดีขึ้นจาก 19.5% ในงวด 4Q67 และ 29.8% ในงวด 1Q67 ทั้งนี้เราคาดการณ์รายได้ราว 196 ล้านบาท +1%QoQ +11%YoY และกำไรงวด 1Q68 อยู่ที่ราว 12.9 ล้านบาท เติบโต 8%QoQ และ 24%YoY

คาดกำไรปี 2568 เติบโตต่อเนื่องไม่ต่ำกว่า 10%YoY

รายได้จากการให้บริการในปีนี้มีโอกาสเติบโตต่อเนื่องโดยมีปัจจัยสนับสนุนจากนโยบายรักษาลูกค้าเดิม ขยายฐานลูกค้าใหม่ เพิ่มการใช้รถบัสไฟฟ้าที่ช่วยลดต้นทุนเชื้อเพลิง และขยายบริการสู่ธุรกิจท่องเที่ยวให้เช่าเหมาเป็นรายเที่ยว รวมทั้งร่วมกับพันธมิตรทางธุรกิจด้าน green energy ขณะที่ผลกระทบจากสงครามการค้าต่อเศรษฐกิจทั่วโลกส่งผลให้ลูกค้ารอดูความชัดเจน ฝ่ายวิจัยคาดการณ์รายได้ปี 2568 ราว 760 ล้านบาท และกำไรสุทธิ 50 ล้านบาท ซึ่งเติบโต 4% และ 10% ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ย (CAGR) ของกำไรสุทธิระหว่างปี 2566 – 2568 เท่ากับ 20% ต่อปี

คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเหมาะสม 1.24 บาท

ฝ่ายวิจัยมีมุมมองบวกต่อศักยภาพในการเติบโตของรายได้ ในการประเมินราคาเหมาะสมซึ่งอิง Prospect PER ที่ระดับ 17 เท่าโดยคาดกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 0.073 บาท คำนวณราคาเหมาะสมได้เท่ากับ 1.24 บาท ซึ่งยังมีอัพไซต์จากราคาปิดล่าสุด และคาดการณ์ yield 3.5% คงคำแนะนำ "ซื้อ"

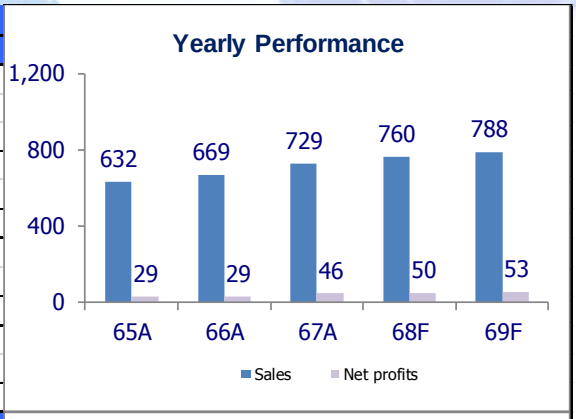
Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี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

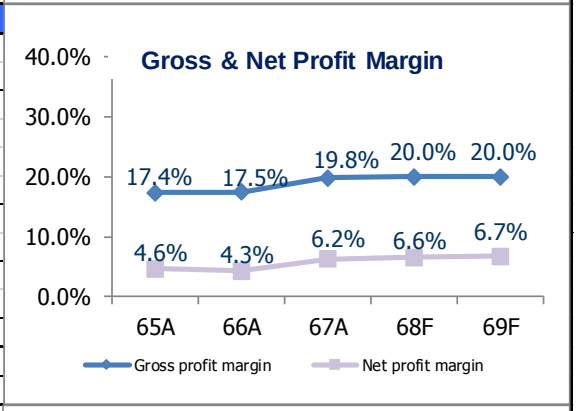
Globlex Securities Co., Ltd.

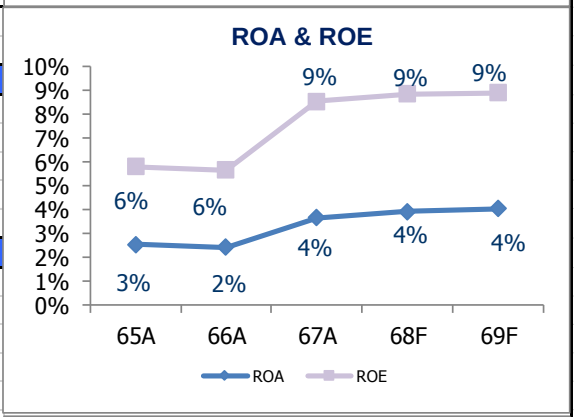
Financial Highlight

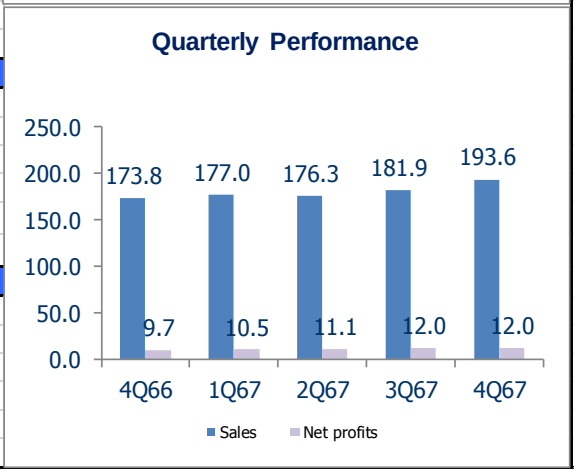
Balance Sheet (Btm)	65A	66A	67A	68F	69F
Cash	21	9	15	52	53
Receivables	86	103	124	129	134
other current assets	18	22	30	20	21
Current assets	125	134	168	201	208
Non-current assets	1,056	1,070	1,102	1,072	1,124
Total assets	1,180	1,203	1,270	1,274	1,332
Current liabilities	252	256	261	303	303
Long-term liabilities	421	431	461	392	419
Total liabilities	674	687	722	695	722
Paid-up, prem share & others	399	399	399	399	399
Retained earnings	108	117	149	179	211
Equity	507	516	548	578	610
P&L (Btm)	**65A**	**66A**	**67A**	**68F**	**69F**
Sales	632	669	729	760	788
Cost of sales	522	552	584	608	630
Gross profits	110	117	144	152	158
Other Revenues	1	2	2	2	2
Selling & admin exp.	56	64	69	72	70
Other Expenses	0	0	0	0	0
EBIT	54	56	77	82	89
Interest exp.	18	20	20	21	23
EBT	36	36	57	61	66
Taxes	7	7	11	11	13
Pre-excep. Net profits	29	29	46	50	53
Exceptionals	0	0	0	0	0
Net profits	29	29	46	50	53
EBITDA	146	62	84	90	97
Norm. EPS (Bt)	0.04	0.04	0.07	0.07	0.08
Cashflow projection (Btm)	**65A**	**66A**	**67A**	**68F**	**69F**
EBIT(1-t)	86	91	99	105	107
Dep. & Amortization	91	7	7	7	8
Change in net working capital	53	(6)	(30)	9	(7)
Capital expenditure	(7)	(7)	(8)	(8)	(8)
Firm free cashflow	224	85	68	114	100
Financial Ratios	**65A**	**66A**	**67A**	**68F**	**69F**
Gross profit margin	17.4%	17.5%	19.8%	20.0%	20.0%
Net profit margin	4.6%	4.3%	6.2%	6.6%	6.7%
Current ratio (x)	0.5	0.5	0.6	0.7	0.7
Times interest earned (x)	3.1	2.8	3.8	3.9	3.9
Debt to Equity (x)	1.3	1.3	1.3	1.2	1.2
ROA	3%	2%	4%	4%	4%
ROE	6%	6%	9%	9%	9%
Trends (%)	**65A**	**66A**	**67A**	**68F**	**69F**
Sales growth	28%	6%	9%	4%	4%
Expense growth	30%	7%	7%	4%	3%
EBIT growth	0%	3%	38%	7%	8%
Net Profit	-12%	-1%	57%	10%	6%
EBITDA	11%	-57%	34%	7%	8%
EPS	-12%	-1%	57%	10%	6%
Quarterly performance (Btm)	**4Q66**	**1Q67**	**2Q67**	**3Q67**	**4Q67**
Sales	173.8	177.0	176.3	181.9	193.6
Cost of sales	140.6	141.9	141.8	144.9	155.8
Selling & admin exp.	17.2	17.5	15.7	17.3	18.5
Interest exp.	4.8	4.9	5.1	5.0	5.3
Taxes	1.8	2.5	2.8	3.0	3.1
Net profits	9.7	10.5	11.1	12.0	12.0

Source: Financial Statement and Globlex Securities estimated









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

0 2672 5999
www.globlex.co.th