

# COMPANY NOTE

9 พฤศจิกายน 2561

Sector : MAI/Services

ราคาปิด 1.69 บาท

## ATP 30 PUBLIC COMPANY (ATP30)

“ซื้อ” ราคาเหมาะสม 2.40 บาท

ปรับเพิ่มประมาณกำไรปี 61-62 ซึ่งคาดเติบโตเฉลี่ย 40%

EARNINGS FORECAST					
Year to Dec	2558A	2559A	2560A	2561E	2562E
Net profit (Btm)	11.8	21.9	26.2	41.4	51.3
EPS (Bt)	0.026	0.034	0.050	0.067	0.083
EPS Growth(%)	-47%	33%	47%	34%	24%
PER (x)	65.9	49.6	33.8	25.3	20.4
DPS (Bt)*	0.02	0.04	0.03	0.03	0.04
Yield (%)	1.3%	2.6%	1.8%	1.9%	2.2%
BV (Bt)	0.51	0.53	0.58	0.59	0.56
P/BV (x)	3.3	3.2	2.9	2.8	3.0

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

- กำไร 9M61 เติบโตโดดเด่น 94%YoY
- ปรับประมาณกำไรปี 61-62 เพิ่มขึ้น 5% และ 6% ตามลำดับ
- คงคำแนะนำ“ซื้อ” ราคาเหมาะสม 2.40 บาทสำหรับปี 62

### ประเด็นสำคัญในการลงทุน :

PERTINENT INFORMATION	
SET Index	1,681.73
Market Cap.	Bt 884.65 bn
Total Shares	523.46m common share, Par Bt0.25
Major Shareholders as of July 11, 2018	
ครอบครัวเวชากล	20.1 %
ครอบครัวพานิชชีวะ	22.2 %
ครอบครัวกรมศิษฐ์	14.6 %
% free float	36.4 %

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

**CG Report :**



Quarterly performance (Btm)	3Q61	3Q60	%YoY	2Q61	%QoQ	9M61	9M60	%YoY
Sales	109.9	89.5	23%	101.3	8%	312.0	252.1	24%
Cost of sales	82.0	67.1	22%	76.0	8%	231.1	195.5	18%
Selling & admin exp.	11.7	9.9	18%	11.4	2%	34.6	30.8	13%
Interest exp.	4.1	3.2	27%	4.0	3%	12.2	10.1	21%
Taxes	1.7	1.2	47%	1.4	24%	4.9	1.1	358%
Net profits	10.7	8.4	28%	9.3	15%	30.5	15.7	94%

Source: Financial Statement

ปัจจัยเสี่ยง :

1. ลูกค้าไม่ต่อสัญญาใช้บริการ
2. บริษัทจัดหารถให้บริการไม่ทันตามกำหนดเวลา
3. ราคาน้ำมันที่ปรับเพิ่มขึ้นทำให้ต้นทุนบริการเพิ่มสูงขึ้น
4. จำนวนนักท่องเที่ยวเงินลดลงทำให้บริการใหม่รับส่งนักท่องเที่ยวเติบโตไม่มาก

➤ กำไร 9M61 เติบโตโดดเด่น 94%YoY : รายงานกำไร 3Q61 เท่ากับ 10.7 ล้านบาท เติบโต 28%YoY และ 15%QoQ โดยมีรายได้รวม 110 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 23%YoY และ 8%QoQ สำหรับงวด 9M61 มีรายได้ 312 ล้านบาท เติบโต 24% และมีกำไรสุทธิ 30.5 ล้านบาท เติบโต 94%YoY โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นปรับดีขึ้นเป็น 26% จาก 22.4% ในงวด 9M60 จากการบริหารจัดการด้านต้นทุนที่ดี และบริษัทมีรถที่ตัดค่าเสื่อมราคาครบแล้วรวม 25 คัน อัตรากำไรสุทธิปรับดีขึ้นมากเป็น 9.8% จาก 6.2% กำไรงวด 9M60 โดยคิดเป็น 77% ของประมาณการกำไรทั้งปีที่ 39.5 ล้านบาท

➤ ปรับประมาณกำไรปี 61-62 เพิ่มขึ้น 5% และ 6% ตามลำดับ : โอกาสในการเติบโตของรายได้ในอนาคตมาจากการเพิ่มจำนวนรถให้บริการลูกค้าเก่า การได้ลูกค้าใหม่ และการเป็นพันธมิตรกับบมจ. ท่าเรือราชาเฟอร์รี่ (RP) ริเริ่มธุรกิจให้บริการรับส่งนักท่องเที่ยวระหว่างกรุงเทพฯ และเกาะพังที่จะเริ่มให้บริการในปี 62 เป็นโอกาสที่ดีต่อยอดอุตสาหกรรมการท่องเที่ยวจากเดิมที่ให้บริการรถรับส่งพนักงาน ฝ่ายวิจัยได้ปรับประมาณการรายได้ปี 61 เพิ่มขึ้น 2% เป็น 412 ล้านบาทเติบโต 19% ประมาณการกำไรสุทธิใหม่สำหรับปี 61-62 เพิ่มขึ้น 5% และ 6% ตามลำดับเป็น 41.4 ล้านบาทเติบโต 58% สำหรับปี 61 และ 51.3 ล้านบาท เติบโต 24% รวมเป็นการเติบโตเฉลี่ยระหว่างปี 60-62 (CAGR) เท่ากับ 40%

➤ คงคำแนะนำ“ซื้อ” ราคาเหมาะสม 2.40 บาทสำหรับปี 62 : ฝ่ายวิจัยยังมีมุมมองเชิงบวกต่อศักยภาพในการเติบโตในระยะยาวของ ATP30 ที่เราจัดอยู่ในธีมหุ้น EEC play เนื่องจากลูกค้าเป้าหมายครอบคลุมพื้นที่ 3 จังหวัดในเขตเศรษฐกิจพิเศษอีอีซี ได้แก่ ชลบุรี ระยอง และฉะเชิงเทรา ทำให้บริษัทมีแนวโน้มได้รับประโยชน์จากความคืบหน้าของโครงการลงทุนในพื้นที่อีอีซี ในการประเมินราคาเหมาะสมซึ่งอิง Prospect PER ที่ระดับ 29 เท่า โดยประมาณกำไรต่อหุ้นแบบปรับลดในปี 62 ได้ราว 0.083 บาท คำนวณราคาเหมาะสมได้เท่ากับ 2.40 บาทสำหรับปี 62 ซึ่งยังมีอ็อปไซต์จากราคาปิดล่าสุดจึงคงคำแนะนำ “ซื้อ”