Globlex Securities Co., Ltd.

COMPANY NOTE

25 มกราคม 2562

Sector : MAI / Services

ราคาปิด 1.55 บาท

ATP 30 PUBLIC COMPANY (ATP30)

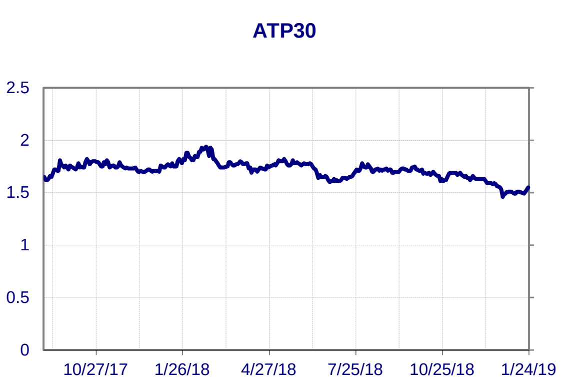
“ซื้อ” ราคาเหมาะสม 2.40 บาท

EARNINGS FORECAST					
Year to Dec	2558A	2559A	2560A	2561E	2562E
Net profit (Btm)	12	22	26	41	51
EPS (Bt)	0.026	0.034	0.050	0.067	0.082
EPS Growth(%)	-47%	33%	47%	34%	23%
PER (x)	60.4	45.5	31.0	23.2	18.9
DPS (Bt)*	0.02	0.04	0.03	0.03	0.04
Yield (%)	1.4%	2.9%	1.9%	2.0%	2.4%
BV (Bt)	0.51	0.53	0.58	0.60	0.62
P/BV (x)	3.1	2.9	2.7	2.6	2.5

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

PERTINENT INFORMATION	
SET Index	1,620.53
Market Cap.	Bt 849.76 bn
Total Shares	548.23m common share, Par Bt0.25
Major Shareholders as of July 11, 2018	
ครอบครัวเตชากูล	20.1 %
ครอบครัวพานิชชีวะ	22.2 %
ครอบครัวกรมดิษฐ์	14.6 %
% free float	36.4 %

Source: Set Smart



Source: Set Smart

Analyst: Wilasinee Boonmasungsong
02 672-5937
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 ลูกค้าเก่าไม่ต่อสัญญาใช้บริการ

2. บริษัทจัดหารถให้บริการไม่ทันตามกำหนดเวลา

3. ราคาน้ำมันที่ปรับเพิ่มขึ้นทำให้ต้นทุนบริการเพิ่มสูงขึ้น

4.จำนวนนักท่องเที่ยวจีนลดลงทำให้บริการใหม่รับส่งนักท่องเที่ยวเติบโตไม่มาก

คาดกำไร 4Q61 โตต่อ QoQ และ YoY

- **คาดกำไร 4Q61 เติบโต 3%YoY และ 2%QoQ กำไรปี 61 เติบโต 58%**
- **ความคืบหน้าของโครงการ EEC สนับสนุนการเติบโตในอนาคต**
- **คาดกำไรปี 62 เติบโต 23%**
- **คงคำแนะนำ“ซื้อ” ราคาเหมาะสม 2.40 บาท**

ประเด็นสำคัญในการลงทุน :

➢ **คาดกำไร 4Q61 เติบโต 3%YoY และ 2%QoQ กำไรปี 61 เติบโต 58%** : ฝ่ายวิจัยคาดกำไรในช่วง 4Q61 ราว 10.88 ล้านบาท ซึ่งเติบโตต่อเนื่อง 3%YoY และ 2%QoQ โดยได้รับปัจจัยสนับสนุนจากลูกค้าเดิม และบริการใหม่ในการให้บริการรับส่งนักท่องเที่ยวเส้นทางกทม.-เกาะพงันที่เริ่มให้บริการตั้งแต่ 21 ธ.ค. 61 ให้กับบริษัทย่อยของบมจ.ท่าเรือราชาเฟอร์รี่ (RP) รวมทั้งราคาน้ำมันที่ปรับลดลง ประกอบกับการประหยัดค่าใช้จ่ายจากจำนวนรถที่หมดค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้นเป็น 33 คันจาก 10 คันในปี 60 และการขายรถอีก 1 คันในเดือนพ.ย. (เดือนมิ.ย.ขาย 1 คัน) ส่งผลให้คาดการณ์กำไรสุทธิปี 61 เติบโตสูงถึง 58% เป็น 41.4 ล้านบาท ทั้งนี้ งวด 9M61 มีกำไรสุทธิ 30.5 ล้านบาท เติบโต 94%YoY ซึ่งคิดเป็น 74% ของประมาณการทั้งปี

➢ **ความคืบหน้าของโครงการ EEC สนับสนุนการเติบโตในอนาคต:** ภาพรวมธุรกิจรับส่งพนักงานระหว่างชุมชนและโรงงานอุตสาหกรรมในพื้นที่ 3 จังหวัดได้แก่ ชลบรี ฉะเชิงเทรา ยังมีศักยภาพเติบโตต่อเนื่องระยอง ในอนาคตจากความชัดเจนของโครงการลงทุนสนับสนุนเขตเศรษฐกิจพิเศษภาคตะวันออก (EEC) ที่ช่วยดึงดูดนักลงทุนมาสร้างโรงงานอุตสาหกรรมในขตพื้นที่ EEC ประกอบกับผู้บริหารมีแผนกลยุทธ์ในการรักษาฐานลูกค้าเดิม ขยายสู่กลุ่มลูกค้าใหม่ และใช้ประโยชน์จากรถที่หมดสัญญากับลูกค้าด้วยการนำมาบริการด้านขนส่งนักท่องเที่ยว ทำให้คาดจะเห็นผลการดำเนินงานเติบโตต่อเนื่อง

➢ **คาดกำไรปี 62 เติบโต 23% :** ผู้บริหารคาดปลายปี 62 จะมีรถให้บริการรวม 290 คัน เติบโต 4%YoY โดยในวันที่ 26 ก.พ. 62 จะเริ่มการให้บริการรับส่งพนักงานของบจ. ไทย เอ็น โอเค ซึ่งเป็นลูกค้ารายใหม่ ด้วยรถตู้ปรับอากาศ 10 คัน ระยะเวลาให้บริการ 4 ปี ด้วยสมมติฐานอัตราการเติบโตของรายได้ราว 14% ซึ่งคาดการณ์ราว 480 ล้านบาท อัตรากำไรขั้นต้นราว 26.1% ใกล้เคียงกับปี 61 คาดการณ์กำไรสุทธิปี 62 ราว 51 ล้านบาทซึ่งเติบโตราว 23% จากประมาณการกำไรสุทธิในปี 61 อัตรากำไรสุทธิราว 10.6% ปรับดีขึ้นจาก 9.8% ในปี 61 โดยมีการเติบโตเฉลี่ยของกำไรระหว่างปี 60-62 (CAGR) ราว 40%

➢ **คงคำแนะนำ“ซื้อ” ราคาเหมาะสม 2.40 บาท :** ฝ่ายวิจัยยังมีมุมมองเชิงบวกต่อศักยภาพในการเติบโตในระยะยาวของ ATP30 ที่เราจัดอยู่ในธีมหุ้น EEC play เนื่องจากลูกค้าเป้าหมายครอบคลุมพื้นที่ 3 จังหวัดในเขตเศรษฐกิจพิเศษอีอีซี ได้แก่ ชลบุรี ระยอง และฉะเชิงเทรา ทำให้บริษัทมีแนวโน้มได้รับประโยชน์จากความคืบหน้าของโครงการลงทุนในพื้นที่อีอีซี ในการประเมินราคาเหมาะสมซึ่งอิง Prospect PER ที่ระดับ 29 เท่า โดยประมาณกำไรต่อหุ้นแบบปรับลดในปี 62 ได้ราว 0.082 บาท คำนวณราคาเหมาะสมได้เท่ากับ 2.40 บาท ซึ่งยังมีอัพไซต์จากราคาปิดล่าสุด จึงคงคำแนะนำ “ซื้อ”

The opinions and information presented in this report are those of the Globlex Securities Co. Ltd. Research Department. No representation or warranty in any form regarding the accuracy, completeness, correctness or fairness of opinions and information of this report is offered by Globlex Securities Co. Ltd. Globlex Securities Co. Ltd. Accepts no liability whatsoever for any loss arising from the use of this report or its contents. This report (in whole or in part) may not be reproduced or published without the express permission of Globlex Securities Co. Ltd.

The disclosure of the survey result of the Thai Institute of Directors Association (“IOD”) regarding corporate governance is made pursuant to the policy of the Office of the Securities and Exchange Commission. The survey of the IOD is based on the information of a company listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alterative Investment disclosed to the public and able to be accessed by a general public investor. The result, therefore, is from the perspective of a third party. It is not and evaluation of operation and is not base on inside information.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. Globlex Securities Co.Ltd. does not confirm nor certify the accuracy of such survey result.