COMPANY NOTE

Sector : MAI / Services

ATP 30 PUBLIC COMPANY (ATP30)

10 พฤษภาคม 2560

ราคาปิด 1.81 บาท

"ซื้อ" ราคาเหมาะสม 2.20 บาท

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)	43.2	38.0	34.1	23.9	21.8
DPS (Bt)*	0.02	0.04	0.03	0.03	0.03
Yield (%)	1.2%	2.5%	1.7%	1.7%	1.8%
BV (Bt)	0.51	0.53	0.58	0.52	0.57
P/BV (x)	3.6	3.4	3.1	3.4	3.1

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

PERTINENT INFORMATION	
SET Index	1,756.90
Market Cap.	Bt944bn
Total Shares	521.46m common share, Par Bt0.25
Major Shareholders as of March 10, 2017	
ครอบครัวเตชากูล	21.5 %
ครอบครัวพานิชชีวะ	21.1 %
ครอบครัวกรมดิษฐ์	15.0 %
% free float	42.35 %

Source: Set Smart



Source: Set Smart

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

Assistant Subbhakanth Pattamaborisuthi

Anti-Corruption score : N/A

Corporate Governance Rating :

Quarterly performance (Btm)	1Q61	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 ลูกค้าเก่าไม่ต่อสัญญาใช้บริการ 2. บริษัทจัดหารถให้บริการไม่ทันตามกำหนดเวลา 3. ราคาน้ำมันปรับเพิ่มขึ้นทำให้ต้นทุนให้บริการสูงขึ้น

กำไร 1Q61 เติบโตแรง 446% คงประมาณกำไรสุทธิปี 61 เติบโต 37%

- **รายงานกำไร 1Q61 เติบโตสูง 446%YoY ตามคาด**
- **คาดแนวโน้มกำไรในช่วง 2Q61 ยังเติบโตต่อเนื่อง**
- **คงประมาณกำไรสุทธิปี 61 ซึ่งเติบโต 37%**
- **คงคำแนะนำ"ซื้อ" ราคาเหมาะสม 2.20 บาท**

ประเด็นสำคัญในการลงทุน :

➢ **รายงานกำไร 1Q61 เติบโตสูง 446%YoY ตามคาด** : บริษัทรายงานผลการดำเนินงานในช่วง 1Q61 มีกำไรสุทธิ 10.49 ล้านบาท ใกล้เคียงกับที่คาด กำไรที่เติบโต 446%YoY จากฐานที่ต่ำเพียง 1.9 ล้านบาทใน 1Q60 เนื่องจาก 1) รายได้เติบโต 27%YoY จากการขยายบริการลูกค้าเดิมและมีลูกค้าใหม่ที่เริ่มให้บริการในช่วงไตรมาสแรก 2) อัตรากำไรขั้นต้นปรับดีขึ้นสู่ 27.5% จาก 18.9% ใน 1Q60 จากการบริหารจัดการต้นทุนน้ำมันและค่าใช้จ่ายในการซ่อมบำรุงได้ดีขึ้น ส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิปรับดีขึ้นเป็น 10.4% จาก 2.4% ใน 1Q60

➢ **คาดแนวโน้มกำไรในช่วง 2Q61 ยังเติบโตต่อเนื่อง** : ฝ่ายวิจัยคาดว่าผลการดำเนินงานในช่วง 2Q61 ยังมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่องจากไตรมาสแรกเนื่องจากการให้บริการเต็มไตรมาสแก่ลูกค้ารายใหม่ทั้ง 3 รายได้แก่ บริดจสโตน สเปเชียลตี้ไทร์ แมนูแฟคเจอริ่ง (ประเทศไทย) จำกัด (BSTMT) ในเดือนม.ค. บมจ.ไทยออยล์ (TOP) และบมจ.ไออาร์พีซี (IRPC) ในเดือนก.พ. การขยายธุรกิจไปสู่อุตสาหกรรมท่องเที่ยวซึ่งเริ่มให้บริการตั้งแต่เดือนก.พ. 61 โดยได้เริ่มให้บริการรถเช่าเหมาจำนวน 10 คันและบริษัทมีแผนเพิ่มจำนวนรถให้บริการนักท่องเที่ยวเป็น 20 คัน และการให้บริการลูกค้ารายใหม่ 2 รายที่จะเริ่มให้บริการใน 2Q61

➢ **คงประมาณกำไรสุทธิปี 61 ซึ่งเติบโต 37%** : โอกาสในการเติบโตของรายได้ในปีนี้มาจากการเพิ่มจำนวนรถให้บริการลูกค้าเก่า การมีลูกค้าใหม่ และการขยายธุรกิจไปสู่อุตสาหกรรมท่องเที่ยวซึ่งเริ่มให้บริการตั้งแต่เดือนก.พ. 61 ทั้งนี้ฝ่ายวิจัยคงประมาณการรายได้ตามเดิมที่ราว 412 ล้านบาทเติบโต 19% และคงประมาณการกำไรสุทธิที่ราว 39.5 ล้านบาทซึ่งเติบโต 37% บนสมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นที่ระดับ 26% ซึ่งอาจมีอัพไซด์ได้อีกหากระดับอัตรากำไรขั้นต้นในช่วง 2Q61 ยังรักษาระดับได้ใกล้เคียงกับไตรมาสแรก ทั้งนี้ กำไรในช่วง 1Q61 คิดเป็น 27% ของประมาณการกำไรทั้งปีและฝ่ายวิจัยยังคงประมาณการตามเดิม

➢ **คงคำแนะนำ"ซื้อ" ราคาเหมาะสม 2.20 บาท :** ATP30 เป็นหุ้น EEC play ที่ฝ่ายวิจัยยังมีมุมมองเชิงบวกต่อศักยภาพในการเติบโตของรายได้และผลการดำเนินงานของบริษัทในระยะยาวเนื่องจาก ลูกค้าเป้าหมายของบริษัทครอบคลุมพื้นที่ 3 จังหวัดได้แก่ ชลบุรี ระยอง และฉะเชิงเทราซึ่งอยู่ในเขตเศรษฐกิจพิเศษอีอีซีที่มีความคืบหน้าด้านการลงทุนและการส่งเสริมการท่องเที่ยว ในการประเมินมูลค่าพื้นฐานด้วยวิธี PEG Ratio โดยคำนวณอัตราการเติบโตของกำไรในปี 60-61 ได้ราว 34% และประมาณกำไรต่อหุ้นแบบปรับลดซึ่งรวมผลกระทบจาก ATP30-W1 ได้ราว 0.064 บาท ได้ราคาเหมาะสมเท่ากับ 2.20 บาทซึ่งยังมีอัพไซด์จากราคาปิดล่าสุด 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.