

ATP 30 PUBLIC COMPANY LIMITED (ATP30)

“ซื้อ” ราคาเหมาะสม 1.38 บาท | ราคาปิด 0.81 บาท

10 กรกฎาคม 2569

ESG Rating : -

CG Rating :

Year to Dec	66A	67A	68A	69E	70E
Net Profit (Mb)	29	46	59	63	69
EPS-Basic (Bt.)	0.042	0.067	0.086	0.092	0.102
Growth (%)	-1%	57%	28%	7%	11%
P/E-Basic (x)	19.1	12.1	9.4	8.8	8.0
DPS (Bt)	0.02	0.03	0.04	0.04	0.04
Yield (%)	2.5%	3.7%	4.9%	4.5%	5.0%
BVPS (Bt.)	0.8	0.8	0.9	0.9	1.0
P/BV (x)	1.1	1.0	0.9	0.9	0.8

Source: Financial Statement and Globex securities calculated

PERTINENT INFORMATION

SET Index	1,608.30	
Market Cap.	566.32	
Total Shares	682.31	
Major Shareholders as of Apr 9, 2025		
นาย ชชาติชาย พานิชชีวะ		13.63%
บริษัท โดยต้า ทูโฮ ไทย โฮลดิ้งส์ จำกัด		9.53%
นาย ปิยะ เตชะกุล		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

- ลูกค้าเก่าไม่ต่อสัญญาใช้บริการ
- บริษัทจัดหารถให้บริการไม่ทันตามกำหนดเวลา
- ราคาน้ำมันที่ปรับเพิ่มขึ้นทำให้ต้นทุนบริการเพิ่มสูงขึ้น
- นักลงทุนชะลอการลงทุนทางตรงในประเทศไทย

Quarterly performance	1Q69	1Q68	%YoY	4Q68	%QoQ	69F
Sales	194.6	202.1	-4%	199.5	-2%	847
Cost of sales	155.8	157.8	-1%	160.8	-3%	669.7
Selling & admin exp.	20.5	20.3	1%	19.9	3%	79.5
Interest exp.	5.0	5.4	-6%	5.2	-3%	21.2
Taxes	4.0	3.8	4%	1.5	163%	10.7
Net profits	9.7	15.2	-37%	12.2	-21%	62.8
Gross profit margin	20.0%	21.9%		19.4%		21.0%
Net profit margin	5.0%	7.5%		6.1%		7.4%
%SG&A ex of sales	10.6%	10.0%		10.0%		9.4%

Source: Financial Statement and Globiox Securities estimated

คาดการณ์ 2Q69F +3%QoQ -38%YoY

- งวด 1Q69 มีกำไร 9.7 ล้านบาท ลดลง -37%YoY -21%QoQ
- คาดกำไรงวด 2Q69F เพิ่มขึ้น 3%QoQ แต่ลดลง 38%YoY
- มุ่งสู่การเติบโตอย่างยั่งยืนด้วยการเพิ่มสัดส่วนรกร EV
- แผน JUMP+ หนุนกำไรเติบโตก้าวกระโดดในอีก 3 ปีข้างหน้า
- คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเหมาะสม 1.38 บาท

Investment Highlight

งวด 1Q69 มีกำไร 9.7 ล้านบาท ลดลง -37%YoY -21%QoQ

บริษัทรายงานกำไรงวด 1Q69 เท่ากับ 9.7 ล้านบาท ลดลง 37%YoY และ 21%QoQ เนื่องจากรายได้จากการให้บริการลดลงจากลูกค้าบางส่วน ไม่ต่อสัญญาเมื่อครบกำหนดสัญญาบริการ ราคาน้ำมันดีเซลปรับตัวสูงขึ้น ตั้งแต่กลางเดือนมีนาคม 2569 จากภาวะสงครามส่งผลกระทบต่อต้นทุน การให้บริการ ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเหลือ 20% จาก 21.9% ใน 1Q68 และยังมีค่าใช้จ่ายในการเตรียมรถไฟฟ้าและบุคลากรเพื่อรองรับงานที่จะเริ่ม ให้บริการในไตรมาสถัดไป รวมทั้ง ค่าใช้จ่ายภาษีที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้มัตรา กำไรสุทธิลดลงเหลือ 5% จาก 7.5% ใน 1Q68 และ 6.1%ใน 4Q68 ทั้งนี้ กำไรงวด 1Q69 คิดเป็น 15% ของประมาณการของฝ่ายวิจัยที่ 63 ล้านบาท และปลายงวดมี backlog 1,520 ล้านบาทที่จะทยอยรับไว้เป็นรายได้

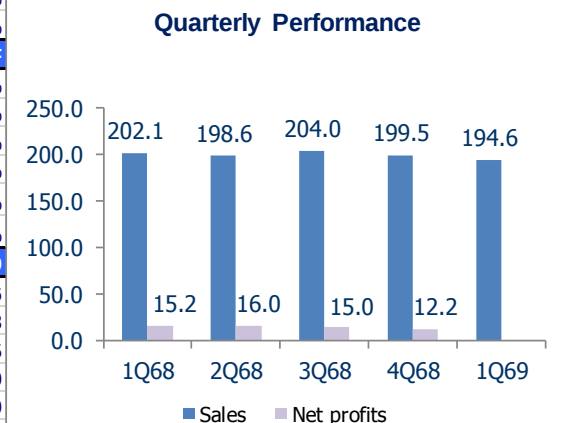
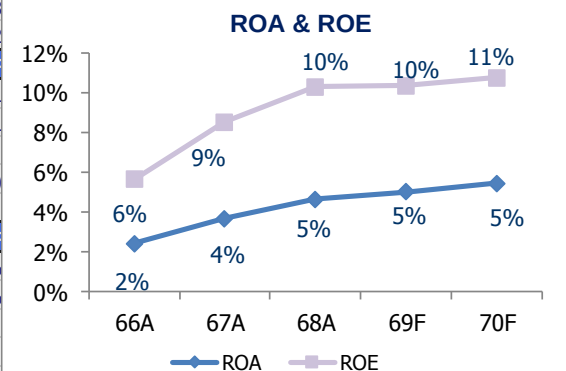
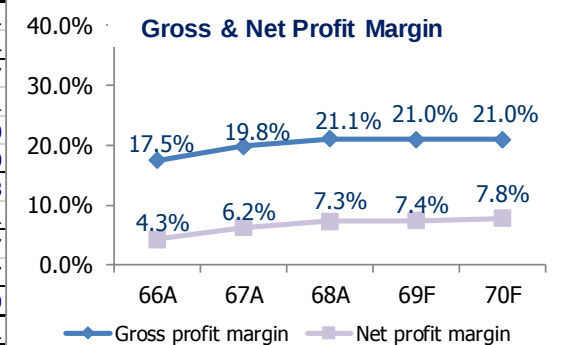
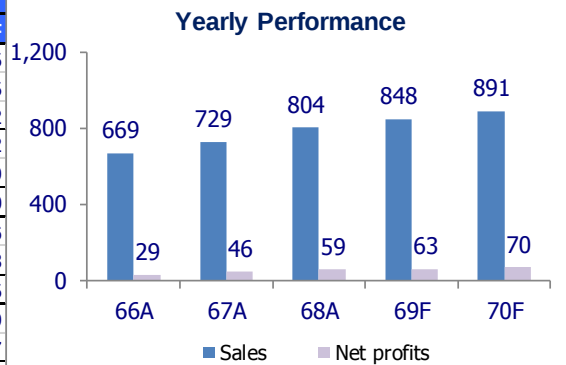
คาดการณ์รายได้ 2Q69F เพิ่มขึ้น 3%QoQ แต่ลดลง 38%YoY

แม้กำไรงวด 1Q69 มีสัดส่วนต่ำเพียง 15% ของประมาณการกำไรทั้งปี แต่เชื่อว่าผลการดำเนินงานจะฟื้นตัวดีในช่วงเวลาที่เหลือของปี จากราคาน้ำมันที่ปรับลดลงและการเพิ่มจำนวนรถบัสไฟฟ้า (BUS EV) เข้าในพอร์ตมากขึ้นจากปัจจุบันที่มีสัดส่วนรถบัสที่ใช้พลังงานน้ำมันเป็นหลัก โดยเรายังคงประมาณการสำหรับปี 69 ตามเดิมที่คาดการณ์รายได้จากการให้บริการและกำไรสุทธิอยู่ที่ราว 848 และ 63 ล้านบาท +5%YoY , +7%YoY ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ย (CAGR) ของกำไรสุทธิระหว่างปี 2567 – 2569 เท่ากับ 11% ต่อปี ทั้งนี้เราคาดกำไรงวด 2Q69F ฟื้นตัว 3%QoQ แต่ลดลง 38%YoY จากงวด 2Q68 ที่เป็นระดับสูงสุดรายได้ไตรมาสในปี 68

มุ่งสู่การเติบโตอย่างยั่งยืน ด้วยการเพิ่มสัดส่วนรถ EV

บริษัทอยู่ในช่วงเปลี่ยนผ่านสู่การใช้รถบัไฟฟ้าในสัดส่วนที่มากขึ้น และใช้ EV Management System ซึ่งเป็นไปตามกลยุทธ์การดำเนินงาน เพื่อลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก บริษัททำการขึ้นทะเบียนฉลากคาร์บอนฟุตพริ้นท์องค์กร (CFO) กับ TGO ตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม ค.ศ. 2568 และร่วมประกาศเจตนารมณ์ ACNN (Amata Carbon Neutral Network) ขับเคลื่อนเมืองอุตสาหกรรมสู่ความยั่งยืนและลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก บริษัทตั้งเป้าใช้รถ EV ครบ 100 คันภายในปี 2571 ซึ่งมีผลดีในระยะยาวสนับสนุนการเงินที่ดีกว่าและมีระยะเวลาคืนทุนสั้นกว่าการใช้รถสันดาป

Financial Highlight					
Balance Sheet (Btm)	66A	67A	68A	69F	70F
Cash	9	15	15	18	25
Receivables	103	124	122	128	135
other current assets	22	30	28	26	32
Current assets	134	168	165	172	192
Non-current assets	1,070	1,102	1,078	1,088	1,099
Total assets	1,203	1,270	1,242	1,260	1,290
Current liabilities	256	261	253	275	296
Long-term liabilities	431	461	403	361	328
Total liabilities	687	722	656	636	625
Paid-up, prem share & others	399	399	399	399	399
Retained earnings	117	149	187	225	267
Equity	516	548	586	624	666
P&L (Btm)	66A	67A	68A	69F	70F
Sales	669	729	804	848	891
Cost of sales	552	584	635	670	704
Gross profits	117	144	169	178	187
Other Revenues	2	2	1	1	1
Selling & admin exp.	64	69	77	80	80
Other Expenses	0	0	0	0	0
EBIT	56	77	93	100	108
Interest exp.	20	20	22	21	21
EBT	36	57	72	79	87
Taxes	7	11	13	16	17
Pre-excep. Net profits	29	46	59	63	69
Exceptionals	0	0	0	0	1
Net profits	29	46	59	63	70
EBITDA	148	173	192	200	108
Norm. EPS (Bt)	0.042	0.067	0.086	0.092	0.102
Cashflow projection (Btm)	66A	67A	68A	69F	70F
EBIT (1-t)	91	99	112	115	121
Dep. & Amortization	93	96	99	100	101
Change in net working capital	(6)	(30)	(4)	14	1
Capital expenditure	(7)	(8)	(10)	(10)	(11)
Firm free cashflow	171	158	197	220	213
Financial Ratios	66A	67A	68A	69F	70F
Gross profit margin	17.5%	19.8%	21.1%	21.0%	21.0%
Net profit margin	4.3%	6.2%	7.3%	7.4%	7.8%
Current ratio (x)	0.5	0.6	0.7	0.6	0.6
Times interest earned (x)	2.8	3.8	4.3	4.7	5.1
Debt to Equity (x)	1.3	1.3	1.1	1.0	0.9
ROA	2%	4%	5%	5%	5%
ROE	6%	9%	10%	10%	11%
Trends (%)	66A	67A	68A	69F	70F
Sales growth	6%	9%	10%	5%	5%
Expense growth	7%	7%	9%	5%	5%
EBIT growth	3%	38%	21%	7%	8%
Net Profit	-1%	57%	28%	7%	12%
EBITDA	2%	17%	11%	4%	-46%
EPS	-1%	57%	28%	7%	11%
Quarterly performance (Btm)	1Q68	2Q68	3Q68	4Q68	1Q69
Sales	202.1	198.6	204.0	199.5	194.6
Cost of sales	157.8	155.5	160.7	160.8	155.8
Selling & admin exp.	20.3	17.6	19.6	19.9	20.5
Interest exp.	5.4	5.6	5.3	5.2	5.0
Taxes	3.8	4.0	3.9	1.5	4.0
Net profits	15.2	16.0	15.0	12.2	9.7



Source: Financial Statement and Globlex Securities estimated