

COMPANY REPORT

Sector : MAI / Services

12 ตุลาคม 2566

ราคาปิด 1.08 บาท

ATP 30 PUBLIC COMPANY (ATP30)

“ซื้อ” ราคาเหมาะสม 1.84 บาท

EARNINGS FORECAST					
Year to Dec	2563A	2564A	2565A	2566F	2567F
Net profit (Btm)	29	33	29	39	46
EPS (Bt)	0.05	0.05	0.04	0.06	0.07
EPS Growth(%)	-38	3	-12	33	19
PER (x)	23.0	22.3	25.2	18.9	15.9
DPS (Bt)	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03
Yield (%)	2.8	2.8	2.8	2.6	3.1
BV (Bt)	0.7	0.7	0.7	0.8	0.8
P/BV (x)	1.6	1.5	1.5	1.4	1.4

Source: Company Report and Globlex Securities Estimates

คาดการณ์ 3Q66 ขึ้นตัว +58%QoQ +106%YoY

- งวด 2Q66 รายงานกำไรดีกว่าคาด 31%
- คาดกำไร 3Q66 ขึ้นตัว +58%QoQ +106%YoY
- คงคำแนะนำ “ซื้อ” ปรับใช้ราคาเหมาะสมปี 67 ที่ 1.84 บาท

ประเด็นสำคัญในการลงทุน :

- งวด 2Q66 รายงานกำไรดีกว่าคาด 31% : งวด 2Q66 มีกำไรสุทธิ 7.2 ล้านบาทดีกว่าคาด 31% เมื่อเทียบกับ 2Q65 ลดลง 35%YoY แม้รายได้เติบโต 1% และค่าใช้จ่ายดำเนินการลดลง 2% กำไรลดลง -35%YoY แต่เติบโตสูง 138%QoQ เนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ผันผวนซึ่งเป็นผลจากราคาน้ำมันดีเซลที่เป็นต้นทุนหลักซึ่งมีสัดส่วนราว 25% ของต้นทุนรวม (ราคาเฉลี่ยต่อลิตรของน้ำมันดีเซลใน 2Q66 32.40 บาท 1Q66 34.43 บาทและ 2Q65 32.07 บาท) ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นใน 2Q66 ที่ระดับ 16.7% ต่ำกว่า 19.9% ใน 2Q65 แต่ยังคงสูงกว่าระดับ 15.1% ใน 1Q65 ขณะที่ค่าใช้จ่ายทางการเงินที่เพิ่มขึ้นเป็นผลจากการกู้เงินเพิ่มเพื่อใช้ปรับปรุงสภาพคล่องพร้อมให้บริการ อัตรากำไรสุทธิ 8.2% ลดลงจาก 8.5% ใน 2Q66 แต่ปรับดีขึ้นจาก 1.8% ใน 1Q66 งวด 1H66 มีกำไรสุทธิ 10.3 ล้านบาท -58%YoY คิดเป็น 24% ของประมาณการกำไรปี 66 เดิมที่ 43 ล้านบาท

PERTINENT INFORMATION	
SET Index	1,455.99
Market Cap.	Bt 736.89 bn
Total Shares	682.31m listed share, Par Bt0.25
Major Shareholders as of April 11, 2023	
นาย ชชาติชาย พานิชชีวะ	13.63%
บริษัท ไคโยค้า ทูโซ่ ไทย โฮลดิ้งส์ จำกัด (TTTH)	9.53%
นายปิยะ เตชากุล	8.09%
นายวิวัฒน์ กรมดิษฐ์	6.27%
% free float	50.45 %

Source: SETSMART



Source: SETSMART

Quarterly performance	2Q66	2Q65	%YoY	1Q66	%QoQ	1H66	1H65	%YoY
Sales	160.4	158.6	1%	166.2	-3%	326.7	311.6	5%
Cost of sales	133.7	127.0	5%	141.1	-5%	274.7	246.1	12%
Selling & admin exp.	13.2	13.4	-2%	16.9	-22%	30.1	26.7	13%
Interest exp.	5.1	4.5	14%	4.8	7%	9.9	8.7	13%
Taxes	1.8	2.7	-34%	1.1	60%	2.9	6.0	-51%
Net profits	7.2	11.1	-35%	3.0	138%	10.3	24.3	-58%
Gross profit margin	16.7%	19.9%		15.1%		15.9%	21.0%	
Net profit margin	4.5%	7.0%		1.8%		3.1%	7.8%	
%SG&A as of sales	8.2%	8.5%		10.2%		9.2%	8.6%	

Source: Financial Statement and Globlex Securities estimated

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

Anti-Corruption score : N/A

CG Report : 

ปัจจัยเสี่ยง :

1. ลูกค้าเก่าไม่ต่อสัญญาใช้บริการ
2. บริษัทจัดการให้บริการไม่ทันตามกำหนดเวลา
- 3.ราคาน้ำมันดีเซลเพิ่มขึ้นทำให้ต้นทุนการให้บริการเพิ่มขึ้น
4. การระบาดของโควิด-19 ระลอกใหม่

- คาดกำไร 3Q66 ขึ้นตัวแรง +58%QoQ +106%YoY : ปลายมี.ย. 66 มีจำนวนรถที่ให้บริการรวม 697 คันเพิ่มจาก 692 คัน ณ ปลายปี 65 เราประเมินว่าผลการดำเนินงานช่วงครึ่งปีหลังมีแนวโน้มฟื้นตัวจากครึ่งปีแรกที่มีค่าใช้จ่ายในการปรับปรุงสภาพรถและค่าใช้จ่ายพิเศษ โดยมีลูกค้าใหม่ 5 รายเริ่มให้บริการรวมจำนวนรถกว่า 51 คัน เราคาดว่ารายได้ในช่วง 3Q66 ราว 167 ล้านบาททรงตัว YoY เพิ่มขึ้น 4%QoQ ด้วยสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้น 19% ดีขึ้นจาก 16.7% ใน 2Q66 และ 15.3% ใน 3Q65 จากค่าใช้จ่ายปรับปรุงสภาพรถที่ลดลงและราคาน้ำมันดีเซลที่ปรับลดลง YoY และ QoQ (ราคาเฉลี่ยต่อลิตรน้ำมันดีเซล 3Q65 = 34.94 บาท ก.ค. - ส.ค. 66 = 31.94 บาท) ส่งผลให้ประมาณการกำไร 3Q66 ราว 11.4 ล้านบาท +58%QoQ +106%YoY ขณะที่รายได้จากการให้บริการ 4Q66 มีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่องจากลูกค้าใหม่ที่เริ่มบริการตั้งแต่ 1 ต.ค. 66

- ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 66 - 67 ลดลง 14% และ 8% ตามลำดับ : เราปรับลดคาดการณ์รายได้จากการให้บริการในปี 66 ลดลง 8% เหลือ 655 ล้านบาทเติบโต 4%YoY และปรับลดสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นจากเดิม 19% เหลือ 18.7% ส่งผลให้คาดการณ์ใหม่ของกำไรลดลง 10% เหลือ 39 ล้านบาทซึ่งยังเติบโต 33%YoY สำหรับประมาณการกำไรปี 67 ปรับคาดการณ์รายได้จากการให้บริการและกำไรสุทธิลดลง 6% และ 8% เหลือ 700 ล้านบาทและ 46.3 ล้านบาท ตามลำดับ เติบโต 7%YoY และ 19%YoY ตามลำดับ บนสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับดีขึ้นสู่ 20% อัตราการเติบโตเฉลี่ย (CAGR) ของกำไรสุทธิในช่วง 3 ปี (2565 - 2567) เท่ากับ 12% ต่อปี

- คงคำแนะนำ “ซื้อ” ปรับใช้ราคาเหมาะสมปี 67 ที่เท่ากับ 1.80 บาท: ฝ่ายวิจัยปรับมาใช้ราคาเหมาะสมสำหรับปี 67 โดยปรับลด Prospect PER จากเดิมที่ระดับ 30 เท่าเหลือ 27 เท่าให้สอดคล้องกับค่า P/E เฉลี่ยที่ลดลง โดยประมาณกำไรต่อหุ้นในปี 67 ได้เท่ากับ 0.07 บาท จำนวนราคาเหมาะสมได้เท่ากับ 1.84 บาท ซึ่งยังมีอัฟไซค์จากราคาปิดล่าสุด เราจึงคงคำแนะนำ “ซื้อ”

