

COMPANY UPDATE



Globlex
Securities Co., Ltd.

BY GLOBLEX RESEARCH DEPARTMENT 25 October 2024

CG Report : | ESG Rating : n/a

ATP30 <mai> “ซื้อ” ราคาเหมาะสม 1.16 บาท คาดการณ์ 3Q67 เติบโต 10%QoQ และ 35%YoY

ATP30	2Q67	%YoY	%QoQ	1H67	%YoY	2023A	%YoY	2024F	%YoY	2025F	%YoY
Revenues (Btm)	176	10%	0%	353	8%	632	6%	707	12%	736	4%
Net Profit (Btm)	11	53%	6%	22	110%	29	-1%	43	49%	47	8%
EPS (Bt)	0.02	53%	6%	0.03	110%	0.04	-1%	0.06	49%	0.07	8%

Source : Financial Statement and Globlex Estimated

- แนวโน้มงวด 3Q67 คาดกำไรเติบโต QoQ และ YoY จากฐานรายได้เพิ่มขึ้นและอัตรากำไรปรับดีขึ้น : ฝ่ายวิจัยคาดว่ารายได้จากการให้บริการในงวด 3Q67 มีโอกาสเติบโตต่อเนื่องจากการเริ่มบริการลูกค้าใหม่ตั้งแต่ปลายปี 66 และการปรับค่าบริการให้สอดคล้องกับราคาน้ำมันดีเซล ขณะที่การนำรถที่ปรับปรุงสภาพกลับมาให้บริการเกือบ 90% และจำนวนรถที่ตัดค่าเสื่อมราคาครบแล้วสนับสนุนให้อัตรากำไรขั้นต้นมีแนวโน้มปรับดีขึ้นทุกไตรมาส เห็นได้จากอัตรากำไรขั้นต้นในงวด 2Q67 เท่ากับ 19.6% ปรับดีขึ้นจาก 16.7% ใน 2Q66 ทั้งนี้ เราคาดการณ์รายได้จากการให้บริการเท่ากับ 180 ล้านบาท +2%QoQ +7%YoY และคาดการณ์กำไรสุทธิในงวด 3Q67 ราว 12.2 ล้านบาท +10%QoQ +35%YoY ขณะที่กำไรงวด 1H67 เท่ากับ 21.5 ล้านบาท +110%YoY

Analyst : Wilasine.e Boonmasungsong 02 672 5937 wilasinee@globlex.co.th

ไกลเบ็กซ์... เพื่อนที่คุณไว้วางใจ A Friend You Can Trust.

COMPANY UPDATE



Globlex
Securities Co., Ltd.

BY GLOBLEX RESEARCH DEPARTMENT 25 October 2024

- **คาดอัตราการเติบโตเฉลี่ย (CAGR) ของกำไรสุทธิปี 67-68 เท่ากับ 17% ต่อปี** : ปัจจุบันบริษัทให้บริการลูกค้าจำนวน 68 รายมีจำนวนรถโดยสารรวม 745 คัน ปลายงวด 2Q67 มีรายได้ส่วนที่ยังไม่ได้รับรู้จำนวน 1,500 ล้านบาท ในช่วงครึ่งปีหลังของปีนี้บริษัทมีลูกค้าใหม่เพิ่มขึ้น 4 รายและได้ดำเนินการเตรียมรถโดยสารใหม่จำนวน 22 คันเพื่อเตรียมให้บริการ เรายังคงประมาณการรายได้และกำไรสุทธิในปี 67 ตามเดิมที่ 707 ล้านบาท +6%YoY และ 43 ล้านบาท ซึ่งยังเห็นการเติบโต 49%YoY ประมาณการกำไร 9M67 คิดเป็น 50% ของประมาณกำไรทั้งปี สำหรับปี 68 เราประมาณการรายได้ราว 736 ล้านบาท +4% และคาดกำไรสุทธิเติบโตราว 8% เป็น 42.7 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ย (CAGR) ของกำไรสุทธิระหว่างปี 2565 – 2568 ราว 17% ต่อปี
- **การดำเนินงานด้าน ESG** : บริษัทให้ความสำคัญกับบริหารจัดการจัดซื้อจัดจ้างที่เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม แผนการเพิ่มสัดส่วนการใช้รถ EV บริษัทเปิดเผยเรื่องการปล่อยก๊าซเรือนกระจกขององค์กรที่ผ่านการตรวจสอบจากผู้ทวนสอบในแบบ 56-1 One Report ปี 2567 และได้การรับรับรองจากคาร์บอนฟุตพริ้นท์ ขององค์กรจากองค์การบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจก (TGO)
- **คงคำแนะนำ “ซื้อ” โดยปรับใช้ราคาเหมาะสมสำหรับปี 68 ที่เท่ากับ 1.16 บาท** : ฝ่ายวิจัยมีมุมมองบวกต่อศักยภาพในการเติบโตของรายได้จากการให้บริการรถรับส่งพนักงานในพื้นที่ EEC ครอบคลุมจังหวัดชลบุรี ฉะเชิงเทรา และระยอง ซึ่งจะรับได้ประโยชน์จากมาตรการ EEC Free Visa ในการประเมินราคาเหมาะสมสำหรับปี 68 ซึ่งอิง Prospect PER ที่ระดับ 17 เท่าซึ่งสอดคล้องกับ CAGR โดยประมาณกำไรต่อหุ้นในปี 68 ได้เท่ากับ 0.069 บาท คำนวณราคาเหมาะสมสำหรับปี 67 ได้เท่ากับ 1.16 บาท ซึ่งยังมีอัฟไซส์จากราคาปิดล่าสุดอีกราว 28% เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ”

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

โกลเบล็ก... เพื่อนที่คุณไว้วางใจ A Friend You Can Trust.

COMPANY UPDATE



Globlex
Securities Co., Ltd.

BY GLOBLEX RESEARCH DEPARTMENT

- **Disclaimer** : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกรกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้
- **ข้อสำคัญ:** ท่านต้องรับทราบถึงข้อกำหนดและเงื่อนไขในการเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์ดังกล่าวนี้ ซึ่งถือเป็นส่วนหนึ่งของรายงานบทวิเคราะห์ การนำรายงานฉบับนี้ไปใช้ต่อต้องเป็นไปตามข้อกำหนดและเงื่อนไขในการเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์ดังกล่าวทุกประการ ทั้งนี้ ท่านสามารถขอรายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้
- การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการทำกับดักเลกกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน
- ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบติก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบติก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

โกลเบติก... เพื่อนที่คุณไว้วางใจ A Friend You Can Trust.