

COMPANY UPDATE



Globlex
Securities Co., Ltd.

BY GLOBLEX RESEARCH DEPARTMENT 25 October 2024

CG Report: ▲▲▲▲

SET ESG Ratings: -

ATP30 <mai> “ซื้อ” ราคาเหมาะสม 1.25 บาท คาดการณ์ 4Q67 ทำนิวไฮต่อเนื่อง

ATP30	3Q67	%YoY	%QoQ	9M67	%YoY	2023A	%YoY	2024F	%YoY	2025F	%YoY
Revenues (Btm)	182	8%	3%	535	8%	632	6%	730	16%	760	4%
Net Profit (Btm)	12	33%	9%	34	110%	29	-1%	46	59%	50	9%
EPS (Bt)	0.02	33%	9%	0.05	110%	0.04	-1%	0.07	59%	0.07	9%

Source : Financial Statement and Globlex Estimated

- **คาดการณ์กำไรงวด 4Q67 เติบโตต่อเนื่อง 5%QoQ และ 30%YoY** : งวด 3Q67 มีรายได้ค่าบริการ 182 ล้านบาท +3%QoQ +8%YoY เติบโตต่อเนื่องทุกไตรมาสจากการขยายฐานรายได้จากลูกค้าเดิมและลูกค้าใหม่ กำไรสุทธิเท่ากับ 12 ล้านบาท +33%YoY +9%QoQ ซึ่งใกล้เคียงตามคาดการณ์ โดยมีอัตรากำไรขั้นต้น 20% ปรับดีขึ้นจาก 19.6% ในงวด 2Q67 และ 19% ในงวด 3Q66 อัตรากำไรสุทธิ 6.6% ปรับดีขึ้นจาก 6.3% ในงวด 2Q67 และ 5.4% ในงวด 3Q66 งวด 9M67 มีกำไรสุทธิ 33.5 ล้านบาท +74%YoY โดยคิดเป็น 77% ของประมาณการกำไรปี 67 เดิมที่ 43 ล้านบาท +49%YoY สำหรับงวด 4Q67 ที่มี backlog ณ ต้นงวดจำนวน 1,870 ล้านบาทอยู่ในระดับสูงเมื่อผนวกกับการเริ่มรับรู้รายได้จากการให้บริการลูกค้าใหม่ 5 ราย ทำให้กำไรยังมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่องเมื่อเปรียบเทียบกับ QoQ และ YoY โดยเราคาดการณ์ในงวด 4Q67 ราว 195 ล้านบาท +7%QoQ +12%YoY และกำไร 12.6 ล้านบาท +5%QoQ +30%YoY ตามลำดับ

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 25 October 2024

- **คาดการณ์การเติบโตเฉลี่ย (CAGR) ของกำไรสุทธิปี 66-68 เท่ากับ 20% ต่อปี** : ปัจจุบันบริษัทให้บริการลูกค้าจำนวน 66 รายมีจำนวนรถโดยสารรวม 745 คัน ปลายงวด 2Q67 มีรายได้ส่วนที่ยังไม่ได้รับรู้จำนวน 1,500 ล้านบาท ในช่วงครึ่งปีหลังของปีนี้บริษัทมีลูกค้าใหม่เพิ่มขึ้น 4 รายและได้ดำเนินการเตรียมรถโดยสารใหม่จำนวน 22 คันเพื่อเตรียมให้บริการ เราได้ปรับประมาณการรายได้และกำไรสุทธิในปี 67 เพิ่มขึ้นสู่ 730 ล้านบาท และ 46 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเติบโต 9% และ 59%YoY และปรับเพิ่มประมาณการสำหรับปี 68 โดยคาดการณ์รายได้ 760 ล้านบาท และกำไรสุทธิ 50 ล้านบาท ซึ่งเติบโตต่อเนื่อง 4% และ 9% ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ย (CAGR) ของกำไรสุทธิระหว่างปี 2566 – 2568 รวบรวม 20% ต่อปี ทั้งการเติบโตของผลประกอบการมาจากส่วนผสมที่ลงตัวจากการมีลูกค้าใหม่ ลูกค้าเก่ารับบริการเพิ่มขึ้น การบริหารต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ และจำนวนรถที่หมดภาระในการบันทึกค่าเสื่อมราคาจำนวน 25 คันในปี 67
- **การดำเนินงานด้าน ESG** : บริษัทให้ความสำคัญกับบริหารจัดการจัดซื้อจัดจ้างที่เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม แผนการเพิ่มสัดส่วนการใช้รถ EV บริษัทเปิดเผยเรื่องการปล่อยก๊าซเรือนกระจกขององค์กรที่ผ่านการตรวจสอบจากผู้ทวนสอบในแบบ 56-1 One Report ปี 2567 และได้รับการรับรองฉลากคาร์บอนฟุตพริ้นขององค์กรจากองค์การบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจก (TGO)
- **คงคำแนะนำ “ซื้อ” ปรับเพิ่มราคาเหมาะสมสำหรับปี 68 เป็น 1.25 บาท (จากเดิม 1.16 บาท)** : ฝ่ายวิจัยมีมุมมองบวกต่อศักยภาพในการเติบโตของรายได้จากการให้บริการรถรับส่งพนักงานในพื้นที่ EEC ครอบคลุมจังหวัดชลบุรี ฉะเชิงเทรา และระยอง ซึ่งจะรับได้ประโยชน์จากมาตรการ EEC Free Visa และการขยายฐานการผลิตสู่พื้นที่ดังกล่าว ในการประเมินราคาเหมาะสมสำหรับปี 68 ซึ่งอิง Prospect PER ที่ระดับ 17 เท่าซึ่งสอดคล้องกับ CAGR จากประมาณการกำไรใหม่สำหรับปี 68 ทำให้คาดการณ์กำไรต่อหุ้นปรับขึ้นสู่ 0.073 บาท (จากเดิม 0.069 บาท) คำแนะนำราคาเหมาะสมสำหรับปี 67 ได้เท่ากับ 1.25 บาท (จากเดิม 1.16 บาท) ซึ่งยังมีอัฟไซต์จากราคาปิดล่าสุด เราจึงคงคำแนะนำ “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 ภาคนำรายงานฉบับนี้ไปใช้ต่อต้องเป็นไปตามข้อกำหนดและเงื่อนไขในการเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์ดังกล่าวทุกประการ ทั้งนี้ ท่านสามารถขอรายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้
- การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการทำกับดักเลกกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน
- ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบติก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวกับการทุจริตคอร์รัปชัน (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.