

ESG Rating : -

CG Rating :    

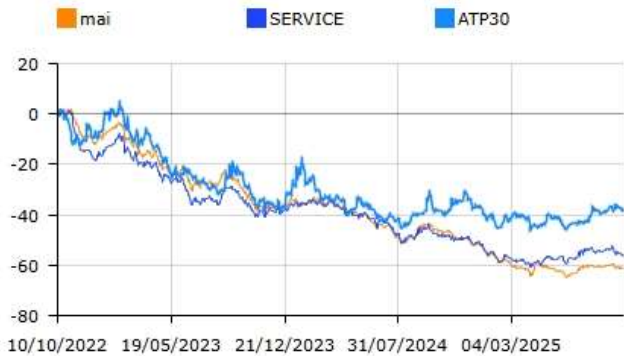
Year to Dec	65A	66A	67A	68E	69E
Net Profit (Mb)	29	29	46	60	63
EPS-Basic (Bt.)	0.043	0.042	0.067	0.088	0.092
Growth (%)	-12%	-1%	57%	32%	4%
P/E-Basic (x)	19.4	19.5	12.4	9.4	9.0
DPS (Bt)	0.03	0.02	0.03	0.04	0.04
Yield (%)	3.6%	2.4%	3.6%	4.2%	4.4%
BVPS (Bt.)	0.7	0.8	0.8	0.9	0.9
P/BV (x)	1.1	1.1	1.0	1.0	0.9

Source: Financial Statement and Globex securities calculated

PERTINENT INFORMATION

SET Index	1,253.54
Market Cap.	566.32
Total Shares	682.31
Major Shareholders as of Apr 9, 2025	
นาย ชชาติชาย พานิชชีวะ	13.63%
บริษัท โดยต้า พูโฮ ไทย โฮลดิ้งส์ จำกัด	9.53%
นาย ปิยะ เตชากุล	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

1. ลูกค้าเก่าไม่ต่อสัญญาใช้บริการ
2. บริษัทจัดหารถให้บริการไม่ทันตามกำหนดเวลา
3. ราคาน้ำมันที่ปรับเปลี่ยนขึ้นทำให้ต้นทุนบริการเพิ่มสูงขึ้น
4. นักลงทุนชะลอการลงทุนทางตรงในประเทศไทย

Quarterly performance	3Q68	3Q67	%YoY	2Q68	%QoQ	9M68	9M67	%YoY
Sales	204.0	181.9	12%	198.6	3%	604.7	535.1	13%
Cost of sales	160.7	144.9	11%	155.5	3%	474.1	428.5	11%
Selling & admin exp.	19.6	17.3	13%	17.6	11%	57.4	50.6	14%
Interest exp.	5.3	5.0	6%	5.5	5%	16.3	15.0	9%
Finance	3.9	3.0	29%	4.0	-3%	11.7	8.3	41%
Net profits	15.0	12.0	25%	16.0	-6%	46.3	33.5	38%
Gross profit margin	21.2%	20.3%		21.7%		21.6%	19.9%	
Net profit margin	7.4%	6.6%		8.1%		7.7%	6.3%	
%SG&A as % of sales	9.6%	9.5%		8.9%		9.5%	9.5%	

Source: Financial Statement and Globex Securities estimated

คาดกำไรปี 68-69 เติบโตต่อเนื่อง

- กำไร 3Q68 ต่ำกว่าคาด 6% แต่ยังเติบโต +12%YoY +3%QoQ
- คงประมาณกำไรปี 2568-69 ตามเดิม คิดเป็น CAGR 11%YoY ต่อปี
- มุ่งสู่การเติบโตอย่างยั่งยืน ด้วยการเพิ่มสัดส่วนรถ EV
- คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเหมาะสมสำหรับปี 69 ที่ 1.38 บาท

Investment Highlight

กำไรงวด 3Q68 ต่ำกว่าคาด 6% แต่ยังเติบโต +12%YoY +3%QoQ

บริษัทรายงานกำไรงวด 3Q68 เท่ากับ 15 ล้านบาท ต่ำกว่าคาด 6% โดยมีรายได้จากการให้บริการ 204 ล้านบาท +12%YoY +3%QoQ จากการขยายฐานลูกค้าเดิมและเพิ่มลูกค้าใหม่ด้วยจำนวนรถโดยสาร 801 คัน อัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับ 21.2% ต่ำกว่าสมมติฐานที่ 21.7% แต่ปรับดีขึ้น YoY เนื่องจากมีรถโดยสารที่หมดค่าเสื่อมราคาแล้ว 16 คันช่วยลดภาระต้นทุน ขณะที่อัตราส่วนค่าใช้จ่ายขายและบริหารเมื่อเทียบกับรายได้บริการอยู่ที่ 9.6% สูงขึ้น QoQ จาก 8.9% ในงวด 2Q68 อัตรากำไรสุทธิ 7.4% ลดลง QoQ เพิ่มขึ้น YoY งวด 9M68 มีรายได้จากการให้บริการ 605 ล้านบาท และกำไรสุทธิ 46 ล้านบาท +13%YoY

คงประมาณกำไรปี 2568-69 ตามเดิม คิดเป็น CAGR 11%YoY ต่อปี

ท่าเรือวัด 9M68 คิดเป็น 77% ของประมาณการของฝ่ายวิจัยที่ 60 ล้านบาท ปลายงวดมี backlog 1,690 ล้านบาทที่จะทยอยรับรู้เป็นรายได้ต่อเนื่องจนถึงปี 2574 ทั้งนี้เรายังคงประมาณการรายได้ที่ราว 800 ล้านบาทและ 60 ล้านบาทสำหรับปี 68 ซึ่งเติบโต 10%YoY และ 32%YoY ตามลำดับ และคงประมาณการสำหรับปี 69 ตามเดิมที่คาดการณ์รายได้จากการให้บริการและท่าเรือสุทธิอยู่ที่ราว 882 และ 63 ล้านบาท +5%YoY , +4%YoY ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ย (CAGR) ของท่าเรือสุทธิระหว่างปี 2567 – 2569 เท่ากับ 11% ต่อปี

มุ่งสู่การเติบโตอย่างยั่งยืน ด้วยการเพิ่มสัดส่วนรถ EV

กลยุทธ์การดำเนินงานเพื่อลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกด้วยการ
เพิ่มสัดส่วนการใช้รถไฟฟ้าและใช้ EV Management System เพื่อเพิ่ม
ประสิทธิภาพการชาร์จพลังงานแสงอาทิตย์ การขึ้นทะเบียนรถ
คาร์บอนฟุตพริ้นท์องค์กร (CFO) กับ TGO ในเดือนมี.ค. 2568 และร่วม
ประกาศเจตนารมย์ ACNN (Amata Carbon Neutral Network)
ขับเคลื่อนเมืองอุตสาหกรรมสู่ความยั่งยืนและลดการปล่อยก๊าซเรือน
กระจก ปี 69 ตั้งเป้าหมายกองรถบัส EV เพิ่มอีก 30 คันและลงทุน
ขยายสถานีชาร์จเพิ่มอีก 3 สถานีจากปัจจุบันที่มีจำนวน 2 แห่ง ซึ่งเมื่
ทำให้ต้นทุนในการลงทุนสูงขึ้นแต่สนับสนุนการเงินที่ดีกว่าและมี
ระยะเวลาคืนทุนสั้นกว่าการใช้รถสันดาปซึ่งเป็นผลดีในระยะยาว

คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเหมาะสมสำหรับปี 69 ที่ 1.38 บาท

ฝ่ายวิจัยมีมุมมองบวกต่อผลการดำเนินงานที่มีศักยภาพเติบโตต่อเนื่องและทำสถิติสูงสุดใหม่ ในการประเมินราคาเหมาะสมซึ่งอิง Prospect PER ที่ระดับ 15 เท่า โดยประมาณกำไรต่อหุ้นสำหรับปี 69 รว 0.092 บาท คำนวณราคาเหมาะสมได้เท่ากับ 1.38 บาทซึ่งยังมีอัฟไซต์จากราคาปิดล่าสุด ขณะที่คาดการณ์ yield 4.2% จึงคงคำแนะนำ “ซื้อ”

การดำเนินการด้าน ESG

ด้านสิ่งแวดล้อม (Environmental)

ATP30 ให้ความสำคัญกับการเปลี่ยนผ่านสู่การขนส่งสีเขียว (Green Logistics) อย่างชัดเจน:

- เป้าหมายยานยนต์ไฟฟ้า (EV): ยังคงเดินหน้าตามแผนกลยุทธ์หลักในการขยายสัดส่วนการใช้ รถโดยสารไฟฟ้า (EV) ในกองรถอย่างต่อเนื่อง เพื่อบรรลุเป้าหมายการเปลี่ยนรถโดยสารทั้งหมดเป็น EV ภายในปี 2030
- พลังงานหมุนเวียน: มีการลงทุนและขยายการติดตั้งระบบ Solar Roof & Smart Charger โดยมีเป้าหมายที่จะขยายกำลังการผลิตไฟฟ้าเพื่อนำมาใช้ชาร์จรถ EV ของบริษัท ซึ่งช่วยประหยัดต้นทุนด้านพลังงานและใช้พลังงานสะอาด 100%
- การจัดการสิ่งแวดล้อมและลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกมุ่งมั่นในการลดปริมาณ **ก๊าซเรือนกระจก (Greenhouse Gas Emissions)** ตาม **"นโยบายลดการปล่อยก๊าซ"**
- บริษัทได้จัดทำรายงานและลงทะเบียน CFO (Carbon Footprint for Organization) กับองค์การบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจก (อบก.) และมีการกำหนด **นโยบายจัดการสิ่งแวดล้อม** ตามมาตรฐาน ISO 39001 โดยเน้นการบริหารจัดการพลังงานเชื้อเพลิงและการเดินทางให้มีประสิทธิภาพสูงสุด

ด้านสังคม (Social)

- **ความปลอดภัยและอาชีวอนามัย:** ให้ความสำคัญสูงสุดกับความปลอดภัยในการปฏิบัติงานและสภาพแวดล้อมในการทำงาน มีการจัดตั้งคณะกรรมการความปลอดภัย อาชีวอนามัยและสภาพแวดล้อมในการทำงาน (คปอ.)
- **การพัฒนาบุคลากร:** เน้นการพัฒนาทรัพยากรบุคคล โดยเฉพาะการ **ฝึกอบรมพนักงานขับรถ** อย่างเข้มข้น เพื่อเพิ่มทักษะและลดอุบัติเหตุจากการให้บริการอย่างต่อเนื่อง
- **สิทธิมนุษยชนและการจ้างงานที่เป็นธรรม:** มีนโยบายการปฏิบัติต่อพนักงานอย่างเป็นธรรม ให้โอกาสที่เท่าเทียมในการจ้างงานและเลื่อนตำแหน่ง จ่ายค่าจ้างและสวัสดิการที่เป็นธรรมตามมาตรฐานกฎหมายแรงงาน
- **ความรับผิดชอบต่อชุมชน:** สนับสนุนการพัฒนาชุมชนผ่านโครงการ CSR และรับฟังความคิดเห็นจากชุมชน เพื่อลดผลกระทบทางสิ่งแวดล้อมจากการดำเนินธุรกิจ

ด้านธรรมาภิบาล (Governance)

- **นโยบายต่อต้านการทุจริต:** บริษัทมีนโยบายต่อต้านการคอร์รัปชันและการทุจริตทุกรูปแบบอย่างชัดเจน
- **การกำกับดูแลกิจการ:** มีการแบ่งแยกบทบาทหน้าที่ระหว่างคณะกรรมการบริษัทกับฝ่ายจัดการอย่างชัดเจน เพื่อความเป็นอิสระในการตัดสินใจ
- **การกำหนดค่าตอบแทน:** มีการจัดทำหลักเกณฑ์และนโยบายในการกำหนดค่าตอบแทนของคณะกรรมการบริษัทและกรรมการชุดย่อยอย่างเป็นธรรมและโปร่งใส โดยพิจารณาจากภาระหน้าที่ ความรับผิดชอบ และผลประกอบการของบริษัท

Yearly Performance

Period	Sales	Net profits
65A	632	29
66A	669	29
67A	729	46
68F	800	60
69F	839	63

Gross & Net Profit Margin

Period	Gross profit margin	Net profit margin
65A	17.4%	4.6%
66A	17.5%	4.3%
67A	19.8%	6.2%
68F	21.3%	7.5%
69F	21.5%	7.5%

ROA & ROE

Period	ROA	ROE
65A	3%	6%
66A	2%	6%
67A	4%	9%
68F	5%	11%
69F	5%	10%

Quarterly Performance

Quarter	Sales	Net profits
3Q67	181.9	12.0
4Q67	193.6	12.0
1Q68	202.1	15.2
2Q68	198.6	16.0
3Q68	204.0	15.0

0 2672 5999
www.globlex.co.th