

เรื่อง คำอธิบายและบทวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ (Management Discussion and Analysis)

เรียน กรรมการและผู้จัดการ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สิ่งที่ส่งมาด้วย: รายงานและงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568 ที่ผ่านตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต

บริษัท เอทีพี 30 จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ขอชี้แจงผลการดำเนินงานสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568 โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	ปี 2567	ปี 2568	เปลี่ยนแปลง	%	ไตรมาส 1	ไตรมาส 2	ไตรมาส 3	ไตรมาส 4
รายได้จากการให้บริการ	728.71	804.21	75.50	10.36	202.05	198.64	204.01	199.49
รายได้อื่น	1.89	1.15	-0.74	-39.15	0.46	0.11	0.48	0.09
ต้นทุนการให้บริการ	-584.30	-634.84	50.54	8.65	-157.81	-155.52	-160.72	-160.78
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	-69.10	-77.30	8.20	11.87	-20.26	-17.61	-19.56	-19.85
ต้นทุนทางการเงิน	-20.27	-21.52	1.25	6.17	-5.37	-5.61	-5.33	-5.20
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	-11.39	-13.20	1.81	15.89	-3.83	-3.98	-3.85	-1.52
กำไรสำหรับงวด	45.54	58.50	12.96	28.46	15.24	16.03	15.03	12.23
EBITDA	173.35	192.34	18.99	10.95	49.10	74.57	97.98	115.70
อัตรากำไรขั้นต้น	19.82%	21.06%			21.90%	21.71%	21.22%	19.40%
อัตรากำไรสุทธิ	6.23%	7.26%			7.53%	8.07%	7.35%	6.13%

1. ภาพรวมผลการดำเนินงาน: รายได้และกำไรสุทธิทำสถิติสูงสุดใหม่

ปี 2568 บริษัทมีรายได้รวม 805.37 ล้านบาท เติบโต 10.23% จากปีก่อน และเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่ก่อตั้งบริษัท ขณะที่กำไรสุทธิอยู่ที่ 58.50 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 28.46% จากปี 2567 และทำสถิติสูงสุดใหม่ (All-Time High) เช่นเดียวกัน

- อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มจาก 19.82% เป็น 21.06%
- อัตรากำไรสุทธิเพิ่มจาก 6.23% เป็น 7.26%
- EBITDA เพิ่มขึ้นเป็น 192.34 ล้านบาท เติบโต 10.95%

การเติบโตในปีไม่ได้เกิดจากปัจจัยชั่วคราว แต่เป็นผลจากการปรับโครงสร้างเชิงกลยุทธ์อย่างต่อเนื่อง ได้แก่

- การรับรู้รายได้เต็มปีจากสัญญาใหม่
- การบริหารต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพในระดับโครงสร้าง
- การทยอยสิ้นสุดค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์บางส่วน

- การเพิ่มสัดส่วนรถโดยสารไฟฟ้า (EV) ในพอร์ตบริการ

รายได้ในแต่ละไตรมาสอยู่ในช่วง 198-204 ล้านบาทอย่างสม่ำเสมอ สะท้อนถึงเสถียรภาพของสัญญาระยะยาวและความแข็งแกร่งของฐานลูกค้าในภาคอุตสาหกรรม ซึ่งเป็นรากฐานสำคัญของการเติบโตอย่างยั่งยืนในระยะต่อไป

2. โครงสร้างกำไรดีขึ้นอย่างมีคุณภาพ

ต้นทุนการให้บริการเพิ่มขึ้น 8.65% ต่ำกว่าการเติบโตของรายได้ที่ 10.36% ส่งผลให้อัตรากำไรขยายตัวชัดเจน สะท้อนประสิทธิภาพในการควบคุมต้นทุน

ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้นเพียง 6.17% และเมื่อเทียบกับ EBITDA ที่เติบโต 10.95% ทำให้ภาระดอกเบี้ยต่อความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดลดลง

Operating Leverage ปรับดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยกำไรสุทธิเติบโต 28.46% สูงกว่าการเติบโตของรายได้เกือบ 3 เท่า แสดงถึงการเติบโตที่มีคุณภาพและโครงสร้างต้นทุนที่เอื้อต่อการขยายกำไรในอนาคต

3. กระแสเงินสด: ผ่านจุดต่ำสุดและเริ่มเข้าสู่ช่วงฟื้นตัว

ปี 2568 บริษัทสร้างกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน 197.36 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 147.11 ล้านบาทในปีก่อน แม้มีการชำระหนี้สัญญาเช่า 152.59 ล้านบาท จ่ายเงินปันผล 20.47 ล้านบาท และลดหนี้ระยะสั้นสุทธิ บริษัทยังคงรักษาเงินสดปลายปีไว้ได้ที่ 15.25 ล้านบาท สะท้อนความสามารถบริหารสภาพคล่องได้อย่างมีวินัย พัฒนาการเชิงโครงสร้างที่สำคัญ ดังนี้

- D/E Ratio ลดลงจาก 1.32 เท่า เหลือ 1.12 เท่า
- DSCR เพิ่มขึ้นจาก 0.98 เท่า เป็น 1.08 เท่า
- หนี้สินรวมลดลง 65.94 ล้านบาท หรือลดลง 9.14%
- ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น 38.03 ล้านบาท

ปี 2567 ถือเป็นช่วงที่ภาระสัญญาเช่าและโครงสร้างทุนกดดันกระแสเงินสดสูงสุด ขณะที่ปี 2568 สะท้อนว่าบริษัทได้ผ่านจุดต่ำสุด Cash Flow Cycle แล้ว โครงสร้างทุนเริ่มสมดุลมากขึ้น และมีแนวโน้มสนับสนุนความสามารถในการจ่ายเงินปันผลได้ดีขึ้นในระยะถัดไป

4. ความสามารถแข่งขันเพิ่มขึ้นจากกลยุทธ์ EV

ณ สิ้นปี 2568 บริษัทมีรถให้บริการรวม 747 คัน โดยมีรถบัสและมินิบัสดีเซลจำนวน 328 คันและรถตู้ดีเซลจำนวน 388 คันและรถกระบะเช่า 2 คันและรถโดยสารไฟฟ้า (EV Bus) จำนวน 29 คัน หากพิจารณาสัดส่วนเพราะรถบัสและรถมินิบัส จะพบว่าสัดส่วนของรถบัสและมินิบัส EV คิดเป็น 8.84% และมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง สอดรับกับทิศทางอุตสาหกรรมที่ให้ความสำคัญกับความยั่งยืนมากขึ้น ประโยชน์เชิงการแข่งขันที่เห็นผลแล้ว ดังนี้

- ได้รับงานจากลูกค้าที่ต้องการ Green Transport Solutions
- โครงสร้างต้นทุนพลังงานมีเสถียรภาพมากกว่ารถดีเซล
- เสริมภาพลักษณ์องค์กรให้สอดคล้องกับเทรนด์อุตสาหกรรม

บริษัทจึงไม่ได้แข่งขันด้วยราคาเพียงอย่างเดียว แต่แข่งขันด้วย “โครงสร้างต้นทุนใหม่” ควบคู่กับ “ESG Value Proposition” ซึ่งช่วยยกระดับความสามารถในการทำกำไรและความยั่งยืนในระยะยาว

5. **ฐานะการเงิน: แข็งแรงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ**

(หน่วย: ล้านบาท)

รายการ	ปี 2567	ปี 2568	เปลี่ยนแปลง
สินทรัพย์รวม	1,270.20	1,242.29	-2.20% (ลดจากค่าเสื่อมราคา)
หนี้สินรวม	721.83	655.89	-9.14%
ส่วนผู้ถือหุ้น	548.36	586.40	+6.94%

สินทรัพย์รวมที่ลดลง 2.20% มีสาเหตุหลักจากการตัดค่าเสื่อมราคาตามรอบบัญชี ไม่ได้สะท้อนการหดตัวของธุรกิจ ขณะที่หนี้สินรวมลดลงอย่างมีนัยสำคัญ 9.14% จากการทยอยชำระหนี้ ส่งผลให้โครงสร้างทุนแข็งแกร่งขึ้นต่อเนื่อง ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น 6.94% ตามการเติบโตของกำไรสุทธิ สะท้อนฐานทุนที่มั่นคงมากขึ้น นอกจากนี้ บริษัทมีวงเงินสินเชื่อรองรับสภาพคล่องเพิ่มเติมในปี 2569 เป็นวงเงิน 150 ล้านบาท เพื่อเสริมความยืดหยุ่นทางการเงิน และรองรับแผนการเติบโตในอนาคต

แนวโน้มสำหรับปี 2569: บริษัทจะดำเนินธุรกิจภายใต้วิสัยทางการเงินที่เข้มงวดควบคู่กับการเติบโตอย่างมีคุณภาพ โดยมุ่งเน้นประเด็นสำคัญดังนี้

- ขยายสัดส่วนรถโดยสารไฟฟ้า (EV) อย่างรอบคอบ ภายใต้กรอบผลตอบแทนการลงทุนที่เหมาะสม
- ควบคุมต้นทุนพลังงานและบริหารความเสี่ยงด้านต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพ
- รักษาระดับ EBITDA Margin ให้เพียงพอสนับสนุน DSCR มากกว่า 1.0 เท่าอย่างต่อเนื่อง
- บริหารโครงสร้างทุนให้สมดุล เพื่อรองรับการเติบโตตามแผนโครงการ Jump+

บริษัทให้ความสำคัญกับการเติบโตที่สร้างกระแสเงินสดจริงควบคู่กับการรักษาความแข็งแกร่งของฐานทุน เพื่อสนับสนุนผลตอบแทนผู้ถือหุ้นอย่างยั่งยืนในระยะยาว

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นายปิยะ เตชากุล)

ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร