



COMPANY NOTE MAI / Service UNION AUCT PLC. (AUCT)

5 เมษายน 2562

ราคาปิด 6.00 บาท

“ซื้อ” ราคาเหมาะสม 8.00 บาท

EARNING FORECAST					
Year to Dec	2559A	2560A	2561A	2562E	2563E
Net Profit (Btm)	125.6	103.9	170.5	202.7	207.9
EPS (Bt)	0.23	0.19	0.31	0.37	0.38
EPS Growth (%)	-32%	-18%	64%	19%	2%
P/E (x)	43.6	28.2	19.5	21.7	22.7
DPS (Bt)	0.22	0.20	0.30	0.33	0.34
Yield(%)	2.1%	3.5%	5.0%	5.5%	5.6%
BV (Bt)	0.75	0.74	0.86	0.90	0.94
P/BV (x)	14.0	7.7	7.0	6.7	6.5

Source: Financial Statement and Globlex securities

PERTINENT INFORMATION	
SET Index	1,644.22
Market Cap.	Bt 3,355m
Total Shares	550.00m common share Par Bt0.25
Major Shareholders as of Aug 24, 2018	
กลุ่มครอบครัวคิตา	55.3%
กลุ่มครอบครัวศรีวิวัฒนา	8.3%
นาย ทวีสิทธิ์ จูฬาทูร	1.4%
กลุ่มครอบครัวยอดจรัส	1.2%
% Free Float	33.8%

Source: SET Smart and Company Snapshot



Analyst

Wilasinee Boonmasungsong

02 672 5937

wilasinee@globlex.co.th

Assistant analyst

Salakbun Wongakaradeth

Anti-Corruption score : N/A

CORPORATE GOVERNANCE Rating: ▲▲▲▲▲

Quarterly Performance								
	4Q61	3Q61	%QoQ	4Q60	%YoY	2561	2560	%YoY
Sales	205	182	13%	145	42%	698	564	24%
COGS	98	85	15%	79	24%	338	307	10%
SG&A	43	33	30%	30	44%	144	122	18%
Int. exp.	0	0	NA	0	NA	0	0	NA
Taxes	13	13	1%	8	55%	44	27	63%
Net profits	51	50	2%	26	92%	170	104	64%

Source: Financial Statement

ปัจจัยเสี่ยง

i) อุตสาหกรรมยานยนต์ หรือยอดขายรถใหม่ภายในประเทศหดตัว

ii) NPL สินเชื่อเช่าซื้อ หรือรถยนต์ ปรับตัวดีขึ้น

iii) กลยุทธ์จับกลุ่ม End User ไม่เป็นไปตามที่คาด

แนวโน้ม 1Q62 เติบโตสูง คาดกำไรทั้งปี 62 โตราว 19%

- รายงานกำไรปี 61 เท่ากับ 170.5 ลบ. +64% YoY (สูงกว่าที่คาด 3.2%)
- ผลประกอบการ 1Q62 มีแนวโน้มเติบโตสูง YoY
- ปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 62 จากเดิม 191.7 ลบ. สู่ 202.7 ลบ. เพิ่ม 5.7% เติบโต 19% YoY
- ลงคำแนะนำ “ซื้อ” ปรับราคาเหมาะสมขึ้นสู่ 8.00 บาท จากเดิม 7.60 บาท

ประเด็นสำคัญในการลงทุน :

- รายงานกำไรปี 61 เท่ากับ 170.5 ลบ. +64% YoY (สูงกว่าที่คาด 3.2%) โดยรายได้ปรับตัวขึ้นทุกกลุ่ม 1) รายได้จากการประมูลรถยนต์และรถเก๋ง เท่ากับ 532 ลบ. +22.5% YoY 2) รายได้จากการประมูลรถจักรยานยนต์ เท่ากับ 64 ลบ. +11.7% YoY และ 3) รายได้จากการประมูลอื่นๆ เท่ากับ 21 ลบ. +168% YoY และ 4) รายได้จากค่าขนย้าย เท่ากับ 76 ลบ. +27% YoY นอกจากนี้ การเติบโตของผลประกอบการปี 61 ส่วนหนึ่งเป็นผลจากการจัดกิจกรรมทางตลาด เช่น ทาง Social media (Facebook, Line, WebSite และ Application) งานกิจกรรม “Change Together” และการให้ คีเจ เพชรจ้า เป็นพรีเซ็นเตอร์ของบริษัท
- ผลประกอบการ 1Q62 มีแนวโน้มเติบโตสูง YoY สอดคล้องกับตัวเลขยอดขายรถยนต์ใหม่ภายในประเทศในช่วง 2M62 อยู่ที่ระดับ 1.6 แสนคัน เติบโตกว่า 13% YoY ขณะที่ลูกค้ากลุ่มเดิมทยอยส่งรถเข้าลานประมูลอย่างต่อเนื่อง เช่น TOYOTA BUZZ, เบนซ์ทองหล่อ และกลุ่มลูกค้าสถาบันการเงิน และล่าสุดบริษัทฯ เพิ่งได้รับงานจาก “สมาคมธนาคารไทย” ในการเป็นตัวแทนจัดงานประมูลรถยนต์ นอกจากนี้ การควบคุมค่าใช้จ่ายด้านโฆษณาและการตลาดช่วยให้กำไรและอัตรากำไรสุทธิในช่วง 1Q62 มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน
- ปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 62 จากเดิม 191.7 ลบ. สู่ 202.7 ลบ. เพิ่ม 5.7% เติบโต 19% YoY : เราปรับเพิ่มคาดการณ์รายได้จากเดิม 740 ลบ. สู่ 775 ลบ. เพิ่ม 4.7% เติบโต 12% YoY ได้รับอานิสงส์จากปีที่ผ่านมา หลังจากยอดขายรถใหม่ภายในประเทศแตะที่ระดับ 1.04 ล้านคัน +20% YoY ขณะที่ปี 62 คาดว่ายอดขายรถใหม่จะยังคงทรงตัวในระดับสูงที่มากกว่า 1 ล้านคัน (ที่มา : Toyota) ปัจจุบันมีปริมาณสต็อกรถยนต์ประมูลจำนวนมาก และเพียงพอสำหรับปี 62 บริษัทฯ ยังคงเดินหน้าหากกลุ่มลูกค้า End-User และกลุ่มลูกค้าสถาบันการเงินอย่างต่อเนื่อง ผ่านข้อมูลราคารถยนต์หลังจบการประมูลแบบ Real-Time ช่วยให้ลูกค้าตัดสินใจได้ง่ายขึ้น ซึ่งมีแสดงใน Application บนโทรศัพท์มือถือ “AUCT Friend” ด้านสมมติฐาน %GPM ปรับตัวขึ้นมาที่ระดับราว 51.5% จากปี 61 ซึ่งอยู่ที่ระดับ 51.2% จากการประหยัดต่อขนาด (Economies of Scale) ส่วน %SG&A ปรับลงมาที่ระดับ 19% จากปี 61 อยู่ที่ระดับ 20.6% เนื่องจากคาดว่าบริษัทฯ จะใช้งบการตลาดน้อยกว่าปีที่ผ่านมา ส่งผลให้ปรับเพิ่มคาดการณ์กำไรสุทธิ จากเดิม 191.7 ลบ. สู่ 202.7 ลบ. เพิ่ม 5.7% เติบโต 19% YoY
- ลงคำแนะนำ “ซื้อ” ปรับราคาเหมาะสมขึ้นสู่ 8.00 บาท จากเดิม 7.60 บาท : เราประเมินราคาเหมาะสมอิงจาก Prospective PE ที่ 21.7x (-1.25SD) พร้อมกับคาดการณ์กำไรต่อหุ้นปี 62 ราว 0.37 บาทต่อหุ้น ปรับขึ้นจากเดิมที่ราว 0.35 บาทต่อหุ้น ประเมินราคาเหมาะสมปี 62 เท่ากับ 8.00 บาทต่อหุ้น ซึ่งต่ำกว่าราคาปัจจุบัน จึงคงคำแนะนำ “ซื้อ”

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่กลุ่มลูกค้าเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นไปใช้ในทางที่ผิด ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับบริษัทที่ออกกล่าวถึงในรายงานนี้ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เป็นผลต่อสาระและข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับ IOD สามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงจึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ได้เป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ออกให้หรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความน่าเชื่อถือการดำเนินงานส่วนที่เกี่ยวกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่ติดค่าโดยส่วนนี้ที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติงานของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อมีข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ออกให้หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org