



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

24 พฤษภาคม 2562

ราคาปิด 6.50 บาท

“ซื้อ” ราคาเหมาะสม 8.00 บาท

EARNING FORECAST					
Year to Dec	2559A	2560A	2561A	2562E	2563E
Net Profit (Btm)	126	104	170	203	208
EPS (Bt)	0.23	0.19	0.31	0.37	0.38
EPS Growth (%)	-32	-18	64	19	2
P/E (x)	28.5	34.7	21.1	17.8	17.4
DPS (Bt)	0.22	0.20	0.30	0.33	0.34
Yield(%)	3.4	3.1	4.6	5.1	5.2
BV (Bt)	0.75	0.74	0.86	0.90	0.94
P/BV (x)	8.7	8.9	7.6	7.3	7.0

Source: Financial Statement and Globlex securities

แนวโน้ม 2Q62 เด็บโต YoY แต่อ่อนตัว QoQ

- รายงานกำไร 1Q62 เท่ากับ 59.6 ลบ. +43.4%YoY +17%QoQ
- ผลประกอบการ 2Q62 มีแนวโน้มเด็บโต YoY แต่อ่อนตัว QoQ
- ลงประมาณการกำไรปี 62 ราว 203 ลบ. เด็บโต 19%YoY
- ลงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเหมาะสม 8.00 บาท

ประเด็นสำคัญในการลงทุน :

- รายงานกำไร 1Q62 เท่ากับ 59.6 ลบ. +43.4%YoY +17%QoQ: 1Q62 มีรายได้หลักเท่ากับ 198 ลบ. +23%YoY -2.7%QoQ รายได้เด็บโตทุกกลุ่มการประมูล ขณะที่ %GPM ทำได้ดีขึ้นมาที่ระดับ 54.6% จาก 1Q61 และ 4Q61 อยู่ที่ระดับ 53% และ 52% ตามลำดับ ส่วน %SG&A ทำได้ดีขึ้นโดยปรับลดลงมาอยู่ที่ระดับ 17.4% จาก 1Q61 และ 4Q61 อยู่ที่ระดับ 21% จากการประหยัดต่อขนาด (Economies of Scale) ส่งผลให้ %NPM เพิ่มขึ้นเป็น 30% จาก 1Q61 และ 4Q61 อยู่ที่ระดับ 25.6% และ 25% ตามลำดับ มีกำไรสุทธิเท่ากับ 59.6 ลบ. คิดเป็น 29% ของประมาณการทั้งปี
- ผลประกอบการ 2Q62 มีแนวโน้มเด็บโต YoY แต่อ่อนตัว QoQ: ภายหลังจากยอดขายรถใหม่ในช่วง 1Q62 อยู่ที่ระดับ 2.6 แสนคัน +11%YoY และคาดว่าช่วง 2Q62 ยอดขายรถใหม่ยังคงเด็บโตต่อเนื่อง จากการที่มีกลุ่มซัพพลายเออร์รายใหม่ส่งรถยนต์เข้าตลาดการประมูลอย่างต่อเนื่อง อาทิ TOYOTA BUZZ, เมนซ์ทงหล่อ และกลุ่มลูกค้าสถาบันการเงิน ประกอบกับการทำตลาดในปีที่ผ่านมาเริ่มเห็นผลในปีนี้อย่างไรก็ตาม ผลประกอบการช่วง 2Q62 มีแนวโน้มอ่อนตัวลง QoQ ตามปัจจัยฤดูกาล ขณะที่แนวโน้มทั้งปี 62 ผู้บริหารยังคงยืนยันเป้าหมายการเด็บโตของรายได้ราว 12% เด็บโตตามสถาบันไฟแนนซ์ขนาดใหญ่ที่คาดว่าจะปีนี้จะเด็บโตราว 10-12% ทั้งนี้ ด้านมาตรการควบคุมสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ที่ ธปท. อาจออกกฎเกณฑ์ในช่วงครึ่งปีหลัง อาจส่งผลกระทบต่อยอดขายรถใหม่ราว 2-6% แต่เราคาดว่าบริษัทจะไม่ได้รับผลกระทบจากประเด็นดังกล่าว

PERTINENT INFORMATION	
SET Index	1,609.79
Market Cap.	Bt 3,575m
Total Shares	550.00m common share Par Bt 0.25
Major Shareholders as of Mar 15, 2019	
นาย ภาคภูมิ ศิลลา	25.00%
นาง ธิดารัตน์ สัตกวงค์	23.71%
น.ส. พิษณุสินี เสรีวิวัฒนา	4.47%
นาย เทพพิช ศิลลา	4.20%
% Free Float	35.13%

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 : ▲▲▲▲▲

- ลงประมาณการกำไรปี 62 ราว 203 ลบ. เด็บโต 19%YoY : เราคงประมาณการรายได้ราว 775 ลบ. เด็บโต 12%YoY ได้รับอานิสงส์จากปีที่ผ่านมา หลังจากยอดขายรถใหม่ภายในประเทศแตะที่ระดับ 1.04 ล้านคัน +20%YoY ขณะที่ปี 62 คาดว่ายอดขายรถใหม่จะยังคงทรงตัวในระดับสูงที่มากกว่า 1 ล้านคัน (ที่มา : Toyota) ปัจจุบันมีปริมาณสต็อกรถยนต์รอประมูลจำนวนมาก และเพียงพอสำหรับปี 62 ด้วยสมมติฐาน %GPM ปรับตัวดีขึ้นมาที่ระดับราว 52% จากปี 61 ซึ่งอยู่ที่ระดับ 51% จากการประหยัดต่อขนาด (Economies of Scale) และ %SG&A ปรับตัวดีขึ้นโดยลดลงมาที่ระดับ 19% จากปี 61 อยู่ที่ระดับ 21% เนื่องจากคาดว่าบริษัทจะใช้งบการตลาดน้อยกว่าปีที่ผ่านมา ส่งผลให้เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 62 ราว 202.7 ลบ. เด็บโต 19%YoY

Quarterly Performance								
	1Q62	4Q61	%QoQ	1Q61	%YoY	2561	2560	%YoY
Sales	199	205	-3%	162	23%	698	564	24%
COGS	90	98	-8%	76	18%	338	307	10%
SG&A	35	43	-20%	34	3%	144	122	18%
Int. exp.	0	0	NA	0	NA	0	0	NA
Taxes	15	13	16%	10	47%	44	27	63%
NI	60	51	17%	42	43%	170	104	64%

Source: Financial Statement

- ปัจจัยเสี่ยง**
- i) อุตสาหกรรมยานยนต์ หรือยอดขายรถใหม่ภายในประเทศหดตัว
 - ii) NPL สินเชื่อเช่าซื้อ หรือรถยนต์ ปรับตัวดีขึ้น
 - iii) กลยุทธ์จับกลุ่ม End User ไม่เป็นไปตามที่คาด

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่รับประกันความถูกต้องของข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นไปใช้ในทางที่ผิด ทั้งนี้ นักลงทุนควรพิจารณาข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับการพิจารณาซื้อหรือขายหลักทรัพย์ของบริษัทอย่างรอบคอบและระมัดระวังเป็นพิเศษ การเปิดเผยข้อมูลของบริษัทอาจมีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทได้ การเปิดเผยข้อมูลของบริษัทอาจมีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทได้ การเปิดเผยข้อมูลของบริษัทอาจมีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทได้ การเปิดเผยข้อมูลของบริษัทอาจมีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทได้ การเปิดเผยข้อมูลของบริษัทอาจมีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทได้

การเปิดเผยข้อมูลของบริษัทอาจมีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทได้ การเปิดเผยข้อมูลของบริษัทอาจมีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทได้ การเปิดเผยข้อมูลของบริษัทอาจมีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทได้ การเปิดเผยข้อมูลของบริษัทอาจมีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทได้ การเปิดเผยข้อมูลของบริษัทอาจมีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทได้

www.cgthailand.org