

ESG Rating :-

CG Rating :

Year to Dec	65A	66A	67A	68E	69E
Net Profit (Mb)	251	348	371	199	243
EPS (Bt.)	0.46	0.63	0.68	0.36	0.44
EPS Growth (%)	-0.7	38.5	6.7	-46.3	22.0
P/E (x)	11.9	8.6	8.1	15.2	12.3
DPS (Bt)	0.43	0.56	0.72	0.48	0.40
Yield (%)	7.9	10.4	13.2	8.8	7.4
BVPS (Bt.)	1.0	1.1	1.0	0.9	0.9
P/BV (x)	5.4	5.1	5.3	6.0	5.7

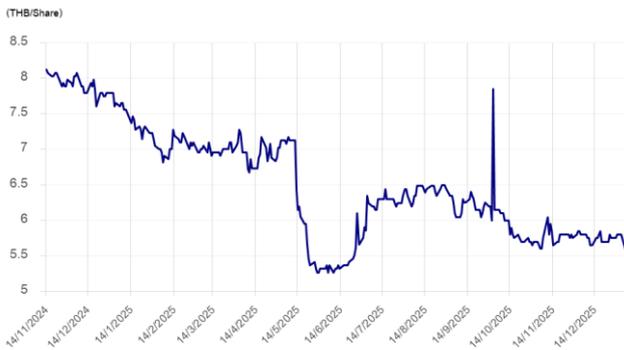
Source: Financial Statement and Globlex securities calculated

PERTINENT INFORMATION

SET Index	1,253.60
Market Cap.	Bt 2,970 m
Total Shares	550m common share Par Bt 0.25
Major Shareholders as of Aug 22, 2025	
นาง ธิติวรัตน์ สีดภวังก์	16.75%
นาย วรวิญญู ศิลา	16.18%
นาย ภาคภูมิ ศิลา	16.08%
BNY MELLON NOMINEES LIMITED	5.79%
STATE STREET EUROPE LIMITED	4.56%
THE BANK OF NEW YORK MELLON	4.42%
% Free Float	31.14%

Source: SETSMART

Price Performance



Source: Bloomberg

Analyst: Salakbun Wongakaradeth,CISA
02-687-7287
Salakbun@globlex.co.th

ปัจจัยเสี่ยง

- i) ยอดขายรถใหม่ภายในประเทศหดตัว
- ii) ราคารถยนต์มือสองปรับลดลง
- iii) มาตรการพักชำระหนี้ของสถาบันการเงิน

คาดการณ์ 4Q68 ยังหดตัวต่อเนื่อง แต่จะทยอยฟื้นเติบโตตั้งแต่ปี 69 เป็นต้นไป

- งวด 3Q68 มีกำไร 51 ลบ. -45%YoY +15%QoQ
- คาดกำไรงวด 4Q68 รว 49 ลบ. หดตัวต่อเนื่อง 35%YoY และ 4%QoQ จากผลกระทบของมาตรการรัฐฯ และน้ำท่วมภาคใต้
- คาดกำไรปี 69 รว 243 ลบ. +22%YoY ฟื้นเติบโตอย่างค่อยเป็นค่อยไป
- แนะนำ “ซื้อ” และประเมินราคาเหมาะสม AUCT ปี 69 ที่ 6.60 บาท

Investment Highlight

งวด 3Q68 มีกำไร 51 ลบ. -45%YoY +15%QoQ

งวด 3Q68 มีกำไร 51 ลบ. -45%YoY +15%QoQ โดยมีรายได้ 251 ลบ. -23%YoY -3%QoQ โดยผลประกอบการอ่อนแอต่อเนื่อง มีสาเหตุหลักจากมาตรการ “คุณสู้ เราช่วย” (Figure 7, 8) ที่ ธปท. ประกาศเริ่มโครงการตั้งแต่ 12 ธ.ค.67-30 มิ.ย.68 (เฟส 1) และ 30 มิ.ย.-30 ก.ย.68 (เฟส 2) เพื่อช่วยเหลือลูกหนี้กลุ่มเปราะบางให้สามารถรักษารักษาทรัพย์สินที่เป็นหลักประกันไว้ได้ โดยมีกระบวนการ คือ ปรับโครงสร้างหนี้แบบลดค้างงวดและลดภาระดอกเบี้ยเป็นระยะเวลา 3 ปี ส่งผลลบต่อบริษัททำให้มีปริมาณรถยัดเข้าสู่ลานประมูลน้อยลง อย่างไรก็ตาม รายได้บางส่วนถูกชดเชยจากการปรับขึ้นค่าดำเนินการตั้งแต่วันที่ 1 พ.ค.68 โดยแบ่งเป็นกลุ่มรถยนต์ปรับเพิ่มขึ้น 2,000 บาท สู้ 12,000 บาท และกลุ่มรถจักรยานยนต์ปรับเพิ่มขึ้น 500 บาท สู้ 2,000 บาท ขณะที่ %EBIT ปรับลดลงสู่ 28.2% (3Q67 = 37.0%, 2Q68 = 24.5%) เนื่องจากรายได้ที่ลดลงและต้นทุนส่วนใหญ่เป็นต้นทุนคงที่ อาทิ เงินเดือนพนักงาน ค่าเสื่อมราคา ค่าสาธารณูปโภค และค่าเช่าพื้นที่ ทั้งนี้ 9M68 มีกำไร 150 ลบ. -49%YoY

คาดผลประกอบการ 4Q68 รว 49 ลบ. หดตัวต่อเนื่อง 35%YoY และ 4%QoQ จากผลกระทบของมาตรการรัฐฯ และน้ำท่วมภาคใต้

ราคาตลาดแนวโน้มผลประกอบการ 4Q68 รว 49 ลบ. หดตัวต่อเนื่อง 35%YoY และ 4%QoQ โดยผลกระทบหลักยังคงมาจากมาตรการ “คุณสู้ เราช่วย” ที่ทำให้รถยัดเข้าสู่ลานประมูลลดลง และแม้เข้าสู่ช่วง High Season ของธุรกิจ รวมถึงมีจัดงานประมูล “KORAT BIKE FEST 2025” แต่ช่วยได้ไม่มาก เพราะได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์น้ำท่วมภาคใต้ตั้งแต่ช่วงกลางเดือนพ.ย.68 เพิ่มเติม ทำให้มีอุปทานรถยัดสภาพดีลดลง กลายเป็นรถที่ถูกน้ำท่วมแทนขณะที่ธุรกิจใหม่ ให้บริการตรวจสอบสภาพรถเอกชน (ตรอ.) พ่วงกับการขายประกันรถยนต์ที่เริ่มให้บริการตั้งแต่วันที่ 12 พ.ย.68 เป็นเพียงการสนับสนุนบริการธุรกิจเดิม จึงยังเริ่มสร้างรายได้ไม่มาก ทั้งนี้ราคาตลาดการณียอดได้และกำไรทั้งปี 68 รว 1,022 ลบ. -21%YoY และ 199 ลบ. -46%YoY ตามลำดับ โดยกำไร 9M68 คิดเป็น 75% ของประมาณการดังกล่าว

คาดการณ์กำไรปี 69 รว 243 ลบ. +22%YoY ฟื้นเติบโตอย่างค่อยเป็นค่อยไป

ราคาตลาดแนวโน้มรายได้และกำไรปี 69 รว 1,109 ลบ. +8%YoY และ 243 ลบ. +22%YoY ตามลำดับ สนับสนุนจาก 3 ปัจจัยหลัก คือ 1) เติบโตจากฐานต่ำ 2) รับรู้รายได้จากการปรับเพิ่มค่าดำเนินการรถยนต์-จักรยานยนต์เต็มปี และ 3) แนวโน้มรถยัดที่อาจปรับเพิ่มขึ้นหลังจากมาตรการ “คุณสู้ เราช่วย”

ทยอยหมดไปตั้งแต่ 30 ก.ย.68 ขณะเดียวกัน บริษัทพยายามควบคุมค่าใช้จ่ายให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น อาทิ การต่อรองค่าเช่าพื้นที่ หรือนโยบายบริหารพื้นที่ จอดรถ โดยหากฝากรถเกินกว่า 7 วัน หลังจากวันที่ประมูลได้จะมีการจัดเก็บค่าบริการเพิ่มเติม (Figure 9) ซึ่งจะเริ่มบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค.69

แนะนำ "ซื้อ" และประเมินราคาเหมาะสม AUCT ที่ 6.60 บาท

เราประเมินราคาเหมาะสม AUCT ปี 69 โดยอิง Prospective P/E Ratio ที่ 15x ซึ่งเป็นระดับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ประกอบกับคาดการณ์กำไรสุทธิต่อหุ้นปี 69 ที่ราว 0.44 บาท คำนวนเป็นราคาเหมาะสมปี 69 ที่ 6.60 บาท ซึ่งมีอัฟไซต์จากราคาปัจจุบันราว 22% ทั้งนี้ เราคาดว่าผลประกอบการได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วในปี 68 และคาดว่าจะทยอยฟื้นเติบโตตั้งแต่ปี 69 เป็นต้นไป ประกอบกับบริษัทจ่ายปันผลในอัตรา 7-8% ต่อปี เราจึงแนะนำ "ซื้อ"

Figure1: Performance and Forecast

(THB mn)	3Q67	2Q68	3Q68	%YoY	%QoQ	2566	2567	%YoY	2568E	%YoY	2569E	%YoY
Sales	325	259	251	-23%	-3%	1,232	1,290	+5%	1,022	-21%	1,109	+8%
COGS	162	154	139	-14%	-9%	616	639	+4%	578	-10%	610	+5%
Gross Profit	163	105	112	-31%	+7%	616	651	+6%	444	-32%	499	+12%
Other Revenues	3	4	2	-13%	-39%	8	13	+59%	12	-12%	12	+3%
Selling & admin exp.	44	45	43	-2%	-3%	164	174	+6%	175	+0%	177	+1%
EBIT	122	64	72	-41%	+11%	460	490	+7%	281	-43%	334	+19%
Interest exp.	7	8	7	+9%	-1%	24	27	+12%	30	+12%	30	-1%
EBT	115	57	64	-44%	+13%	436	463	+6%	250	-46%	304	+21%
Taxes	22	12	13	-41%	+5%	88	92	+4%	51	-44%	61	+19%
Net Profit	93	44	51	-45%	+15%	348	371	+7%	199	-46%	243	+22%
%EBIT	37.0%	24.5%	28.2%			37.1%	37.6%		27.2%		29.8%	
%GPM	50.2%	40.6%	44.7%			50.0%	50.5%		43.4%		45.0%	
%SG&A	13.5%	17.0%	17.1%			13.3%	13.4%		16.9%		15.8%	
%NPM	28.4%	16.9%	20.2%			28.0%	28.5%		19.3%		21.7%	

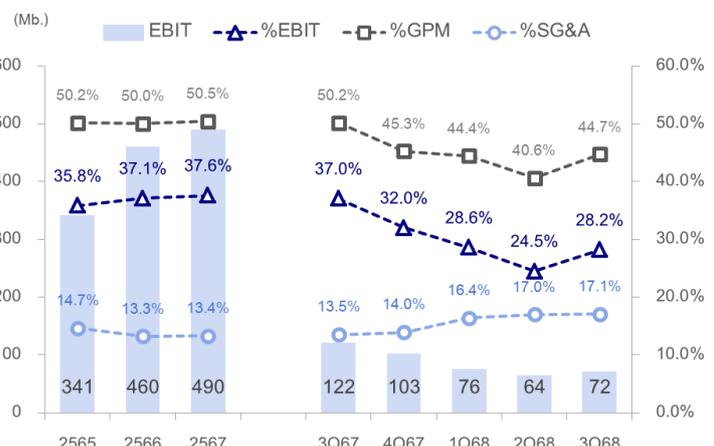
Source: Company and GloblexCalculated

Figure2: รายได้จากการดำเนินงาน



Source: Company and GloblexCalculated

Figure3: EBIT, %EBIT, %GPM และ %SG&A



Source: Company and GloblexCalculated

Figure9: Company Key Events

Source: Facebook : Union Auction สหภาพประมูล

การดำเนินการด้าน ESG

มิติสิ่งแวดล้อม (Environment : E)

ด้านการจัดการพลังงานและทรัพยากร

- ส่งเสริมพลังงานสะอาด: ติดตั้งโซลาร์เซลล์เพื่อลดการใช้เชื้อเพลิงฟอสซิล เช่น ที่สำนักงานใหญ่สามารถผลิตไฟฟ้าทดแทนได้ 53,130 หน่วย (คิดเป็น 21.80%) ช่วยประหยัดค่าไฟได้กว่า 288,000 บาท
- ควบคุมประสิทธิภาพการใช้ทรัพยากร: แม้ปริมาณการใช้น้ำและไฟเพิ่มขึ้นตามการขยายตัวของธุรกิจ แต่บริษัทฯ ยังคงมาตรการเข้มงวดโดยตั้งเป้าควบคุมค่าใช้จ่ายด้านทรัพยากรไม่ให้เกินร้อยละ 1 ของรายได้ต่อไป

ด้านการบริหารจัดการขยะและมลพิษ

- คัดแยกขยะและรีไซเคิล: เปลี่ยนของเสียให้เป็นประโยชน์ เช่น คัดแยกขยะรีไซเคิลขายได้ 5,407.46 กิโลกรัม นำรายได้สนับสนุนกิจกรรม CSR และเลือกใช้สื่อพอร์มพนักงานที่ผลิตจากขวดพลาสติกรีไซเคิล
- ปรับกระบวนการทำงานสู่ดิจิทัล: ลดการใช้ทรัพยากรสิ้นเปลือง เช่น นำ Digital Innovation มาใช้ลดปริมาณกระดาษ และจัดการจราจรในลานประมูลเพื่อลดมลพิษทางอากาศและเสียงจากการติดเครื่องยนต์

ด้านการจัดการก๊าซเรือนกระจก

- มุ่งสู่ความเป็นกลางทางคาร์บอน: มีเป้าหมายระยะยาวที่ชัดเจน เช่น ตั้งเป้าบรรลุ Carbon Neutrality ภายในปี 2593 และผ่านการทวนสอบคาร์บอนฟุตพริ้นท์โดยหน่วยงานมาตรฐานสากล (BSI Group)
- ติดตามและวิเคราะห์ผลกระทบ: ประเมินแหล่งกำเนิดก๊าซเพื่อการจัดการที่ตรงจุด เช่น พบว่าการปล่อยก๊าซสูงสุด (89.45%) มาจากขอบเขตที่ 3 (การขนส่งโดยผู้รับจ้างภายนอก) ซึ่งจะนำไปสู่การวางแผนลดผลกระทบร่วมกับคู่ค้าต่อไป

มิติสังคม (Social : S)

ด้านแรงงานและสิทธิมนุษยชน

- ยึดหลักธรรมาภิบาลและสิทธิมนุษยชน: ดำเนินธุรกิจตามหลักสากล (UDHR) อย่างโปร่งใส เช่น ไม่มีการใช้แรงงานเด็ก และในปีที่ผ่านมาไม่มีข้อร้องเรียนเรื่องการละเมิดสิทธิมนุษยชน
- ส่งเสริมความเท่าเทียมและสวัสดิการ: ดูแลพนักงานทุกกลุ่มอย่างเป็นธรรม เช่น มีการจ้างงานผู้พิการ 3 ราย และจัดตั้งคณะกรรมการสวัสดิการจำนวน 8 คน เพื่อเป็นตัวแทนดูแลพนักงาน
- พัฒนาศักยภาพและความปลอดภัย: มุ่งเน้นการเติบโตและสุขภาพ เช่น จัดอบรมพนักงานเฉลี่ย 21 ชม./คน/ปี และมีห้องพยาบาลประจำ จนได้คะแนนความผูกพันต่อองค์กรสูงถึง 81.54%

ด้านความรับผิดชอบต่อลูกค้า

- การประมูลโปร่งใสและรับประกันผล: สร้างความเชื่อมั่นในบริการ เช่น มีนโยบายรับประกันคืนพื้นที่หากโอนกรรมสิทธิ์ไม่ได้ และระบุสภาพรถในเอกสารอย่างชัดเจน
- ยกระดับความพึงพอใจด้วยนวัตกรรม: พัฒนาบริการที่ตอบโจทย์ เช่น ระบบฟังเสียงเครื่องยนต์ออนไลน์ และระบบ AUCTION BID จนได้รับคะแนนความพึงพอใจลูกค้า 95.44%
- แบ่งปันข้อมูลเพื่อเศรษฐกิจ: ใช้ความชำนาญช่วยหน่วยงานรัฐ เช่น ส่งข้อมูลสถิติราคาซื้อขายรถมือสองให้ธนาคารแห่งประเทศไทยเพื่อใช้เป็นดัชนีอ้างอิง

ด้านการดูแลชุมชนและสังคม

- ลดผลกระทบสิ่งแวดล้อมและดูแลชุมชน: จัดการมลภาวะและความปลอดภัย เช่น ล้างพื้นที่เพื่อลดฝุ่นละออง ลดระยะเวลาติดเครื่องยนต์เพื่อลดเสียง/ควัน และตั้งจุดตรวจตำรวจ (ตู้แดง) ในพื้นที่
- ช่วยเหลือสังคมและสาธารณภัย: สนับสนุนกิจกรรมที่เป็นประโยชน์ เช่น บริจาคเงิน 100,000 บาทช่วยผู้ประสบภัยน้ำท่วมผ่านสภาอากาศ และสมทบทุนโครงการซบซบซบปลอดภัย

มิติธรรมาภิบาล (Governance : G)

บริษัทฯ กำหนดให้มีคู่มือจรรยาบรรณทางธุรกิจ นโยบายต่อต้านการทุจริตและคอร์รัปชั่น รวมถึงแนวปฏิบัติเพื่อป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ และมีระบบควบคุมภายในที่เข้มงวดสอดคล้องกับมาตรฐานหรือกฎหมายที่เกี่ยวข้อง ทั้งนี้ เพื่อเสริมสร้างความเข้มแข็งให้กับโครงสร้างการบริหารและเพิ่มความเชื่อมั่นให้แก่ผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย ตลอดจนสร้างคุณค่าให้แก่องค์กรในระยะยาว

