COMPANY UPDATE

mai / Services

UNION AUCTION PLC. (AUCT)

5 สิงหาคม 2565

ราคาปิด 8.60 บาท

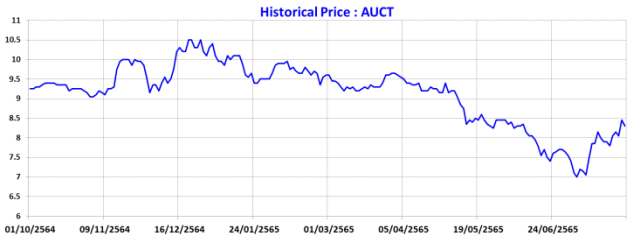
"ซื้อ" ราคาเหมาะสม 10.60 บาท

EARNINGS FORECAST					
Year to Dec	2562A	2563A	2564A	2565E	2566E
Net Profit (Mb)	234	228	256	261	303
EPS (Bt.)	0.43	0.41	0.46	0.47	0.55
Growth (%)	38.7	-4.7	12.2	3.0	16.5
P/E (x)	19.3	20.2	18.0	17.5	15.0
DPS (Bt)	0.35	0.43	0.40	0.43	0.50
Yield (%)	4.2	5.2	4.8	5.1	6.0
BVPS (Bt.)	0.9	0.9	1.0	1.0	1.1
P/BV (x)	8.8	9.0	8.5	8.1	7.7

Source: Financial Statement and Globlex securities

PERTINENT INFORMATION	
SET Index	1,598.75
Market Cap.	Bt 4,730m
Total Shares	550m common share Par Bt 0.25
Major Shareholders as of Apr 20, 2022	
นาง ธิดารัตน์ สีตภวังค์	16.75%
นาย วรัญญู ศิลา	16.18%
นาย ภาคภูมิ ศิลา	16.08%
BNY MELLON NOMINEES LIMITED	6.92%
STATE STREET EUROPE LIMITED	5.11%
% Free Float	30.27%

Source: SET



Analyst : **Salakbun Wongakaradeth**
02 687 7287
Salakbun@globlex.co.th

Anti-Corruption score : N/A

CORPORATE GOVERNANCE Rating : ▲▲▲▲▲

	4Q63	1Q64	2Q64	3Q64	4Q64	1Q65	%YoY	%QoQ
Sales	214	237	202	221	241	208	-12	-14
COGS	99	107	103	107	104	109	3	6
SG&A	30	38	36	33	30	36	-5	22
Int. exp.	5.4	5.8	5.8	5.7	5.7	5.7	-2	1
Taxes	15	18	12	16	21	11	-35	-45
Net profit	65	69	45	60	82	45	-34	-45

Source: Financial Statement

ปัจจัยเสี่ยง

(i) ยอดขายรถใหม่ภายในประเทศหดตัว (ii) NPL สินเชื่อรถยนต์ปรับตัวดีขึ้น (iii) มาตรการพักชำระหนี้ของสถาบันการเงิน

แนวโน้มผลประกอบการฟื้นตัวดี ตั้งแต่ 2H65 เป็นต้นไป

- **แนวโน้มผลประกอบการฟื้นตัวดีตั้งแต่ 2H65 เป็นต้นไป โดยคาดกำไรทั้งปี 65 ราว 260.5 ลบ. +1.7%YoY**
- **กำไรงวด 1Q65 เท่ากับ 45.2 ลบ. -35%YoY -44%QoQ**
- **เริ่มต้นด้วยคำแนะนำ "ซื้อ" ประเมินราคาเหมาะสมปี 65 ราว 10.60 บาท**

ประเด็นสำคัญในการลงทุน

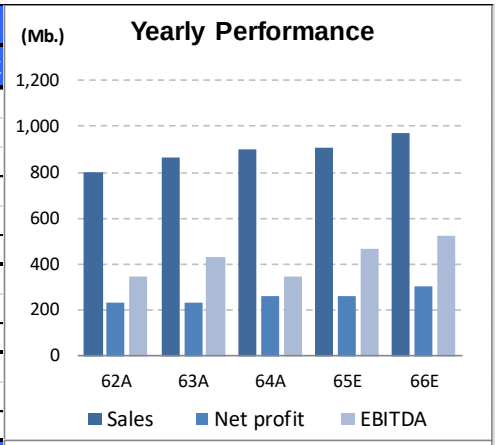
- **กำไรงวด 1Q65 เท่ากับ 45.2 ลบ. -35%YoY -44%QoQ** บริษัทรายงานรายได้งวด 1Q65 เท่ากับ 208.1 ลบ. -12%YoY -13%QoQ หดตัว แม้มีรายได้พิเศษจากการจัดประมูลคลื่นความถี่วิทยุของ กสทช. อย่างไรก็ดี บริษัทยังได้รับผลกระทบจากมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ ประกอบกับความเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อของสถาบันการเงินเพื่อควบคุมระดับ NPL ทำให้จำนวนรถยึดเข้าสู่การประมูลลดลง ขณะที่ %GPM ปรับลดลงสู่ระดับ 47.2% (1Q64 = 55%, 4Q64 = 56.5%) และ %SG&A/Sales ปรับขึ้นสู่ระดับ 17.5% (1Q64 = 16.1%, 4Q64 = 17.5%) เนื่องจากรายได้ที่ลดลงทำให้เกิด Diseconomies of Scale ส่งผลให้งวด 1Q65 มีกำไรเท่ากับ 45.2 ลบ. -35%YoY -44%QoQ โดยกำไรงวด 1Q65 คิดเป็น 18% ของประมาณกำไรทั้งปี 65
- **แนวโน้มผลประกอบการฟื้นตัวดีตั้งแต่ 2H65 เป็นต้นไป โดยคาดกำไรทั้งปี 65 ราว 260.5 ลบ. +1.7%YoY** เราคาดแนวโน้มรายได้และกำไรงวด 2Q65 จะฟื้นตัวขึ้นเล็กน้อย YoY และ QoQ แม้ช่วง 1Q65 บริษัทมีรายได้พิเศษจากการจัดประมูลคลื่นความถี่วิทยุของ กสทช. โดยเราคาดผลประกอบการจะทยอยฟื้นตัวตั้งแต่งวด 2Q65 และจะเติบโตดีตั้งแต่ช่วง 2H65 เป็นต้นไป เนื่องจากปัจจัยหนุน 2 ประการ คือ 1) สถาบันการเงินทยอยจบโครงการพักชำระหนี้ ซึ่งจะทำให้ NPL และปริมาณรถยึดเข้าสู่การประมูลมีโอกาสเพิ่มมากขึ้น และ 2) บริษัทปรับค่าดำเนินการรถยนต์ 4 ล้อเพิ่มขึ้นเป็น 10,000 บาท จาก 9,000 บาท และปรับค่าดำเนินการรถยนต์ 6 ล้อขึ้นไป เป็น 12,000 บาท จาก 10,000 บาท มีผลตั้งแต่วันที่ 1 ส.ค.65 เป็นต้นไป โดยเราคาดการณ์รายได้และกำไรทั้งปี 65 ราว 905.7 ลบ. +1%YoY และ 260.5 ลบ. +1.7%YoY ตามลำดับ
- **เริ่มต้นด้วยคำแนะนำ "ซื้อ" ประเมินราคาเหมาะสมปี 65 ราว 10.60 บาท** เราประเมินราคาเหมาะสมปี 65 ของ AUCT โดยอิง Prospective PER ที่ระดับ 22.5x ซึ่งเป็นระดับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ประกอบกับคาดการณ์กำไรต่อหุ้นปี 65 ราว 0.47 บาท/หุ้น คำนวณเป็นราคาเหมาะสมปีนี้ราว 10.60 บาท ทั้งนี้ ราคาหุ้นปรับตัวลง 22%YTD สะท้อนผลประกอบการที่อ่อนแอในช่วง 1H65 ไปแล้ว โดยราคาหุ้นมีอัพไซด์จากราคาปัจจุบันกว่า 28% ประกอบกับจ่ายปันผลในอัตราราว 5% ต่อปี เราจึงเริ่มต้นด้วยคำแนะนำ "ซื้อ"

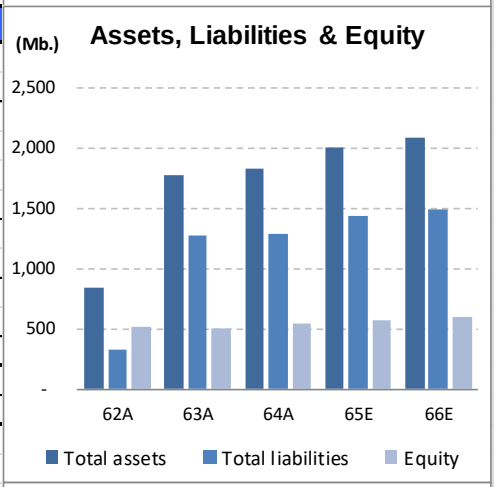
Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้อง/หรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยผลอย่างสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบเล็ก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการทุจริตคอร์รัปชั่น (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบเล็ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

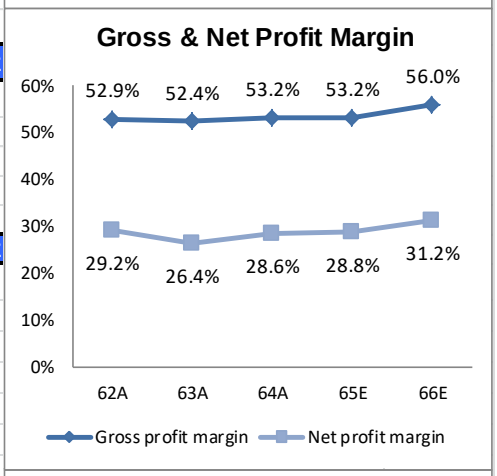
Financial Highlight

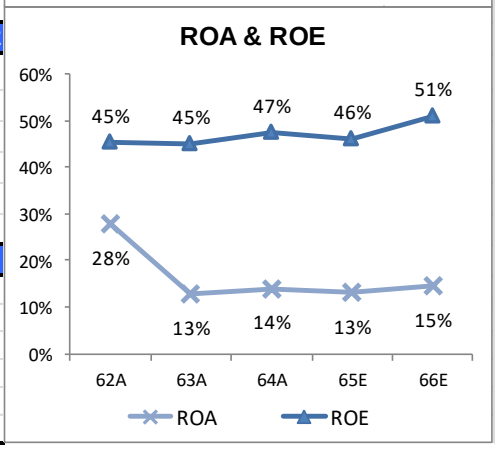
Balance Sheet (Btm)	62A	63A	64A	65E	66E
Cash and Cash Equivalents	393	193	587	670	729
Receivables	149	126	113	114	123
other current assets	1	306	1	2	3
Current assets	543	625	701	786	855
Non-current assets	303	1,154	1,125	1,212	1,236
Total assets	845	1,778	1,826	1,998	2,091
Current liabilities	268	450	464	493	506
Long-term liabilities	60	822	822	940	990
Total liabilities	328	1,272	1,286	1,433	1,496
Paid-up, prem share & others	321	321	321	321	321
Retained earnings	196	185	218	244	273
Equity	517	506	539	565	595
P&L (Btm)	**62A**	**63A**	**64A**	**65E**	**66E**
Sales	803	864	897	906	972
Cost of sales	378	412	420	424	428
Gross profits	425	453	477	481	544
Other Revenues	9	5	5	3	5
Selling & admin exp.	141	144	137	136	146
Other Expenses	0	0	0	0	0
EBIT	293	313	345	349	402
Interest exp.	0	22	23	23	23
EBT	293	291	322	326	379
Taxes	59	63	66	65	76
Pre-excep. Net profit	234	228	256	261	303
Exceptionals	0	0	0	0	0
Net profit	234	228	256	261	303
EBITDA	342	433	345	469	522
EPS (Bt)	0.43	0.41	0.46	0.47	0.55
DPS	0.35	0.43	0.40	0.43	0.50
Cashflow projection (Btm)	**62A**	**63A**	**64A**	**65E**	**66E**
EBIT(1-t)	234	245	274	279	322
Dep. & Amortization	48	120	0	120	120
Change in net working capital	7	167	12	3	-5
Capital expenditure	-62	-76	-55	-70	-70
Firm free cashflow	227	456	232	332	367
Financial Ratios	**62A**	**63A**	**64A**	**65E**	**66E**
Gross profit margin	52.9%	52.4%	53.2%	53.2%	56.0%
Net profit margin	29.2%	26.4%	28.6%	28.8%	31.2%
Current ratio (x)	2.0	1.4	1.5	1.6	1.7
Times interest earned (x)	-	14	15	15	17
Net Debt to Equity (x)	-	1.6	1.5	1.6	1.6
ROA	28%	13%	14%	13%	15%
ROE	45%	45%	47%	46%	51%
Trends (%)	**62A**	**63A**	**64A**	**65E**	**66E**
Sales growth	16%	8%	4%	1%	7%
Expense growth	10%	11%	1%	0%	4%
EBIT growth	35%	7%	10%	1%	15%
Net Profit	36%	-3%	12%	2%	16%
EBITDA	31%	27%	-20%	36%	11%
EPS	39%	-5%	12%	3%	16%
Quaterly Performance (Btm)	**1Q64**	**2Q64**	**3Q64**	**4Q64**	**1Q65**
Sales	237	202	221	241	208
Cost of sales	107	103	107	104	109
Selling & admin exp.	38	36	33	30	36
Interest exp.	6	6	6	6	6
Taxes	18	12	16	21	11
Net Profit	69	45	60	82	45

Source: Financial Statement and Globlex Securities estimated









Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบเล็ก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการทุจริตคอร์รัปชั่น (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบเล็ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org