

COMPANY UPDATE

mai / Services

UNION AUCTION PLC. (AUCT)

23 มิถุนายน 2566

ราคาปิด 9.90 บาท

“ซื้อ” ราคาเหมาะสม 12.10 บาท

EARNINGS FORECAST					
Year to Dec	2563A	2564A	2565A	2566E	2567E
Net Profit (Mb)	228	256	251	300	333
EPS (Bt.)	0.41	0.46	0.46	0.55	0.60
Growth (%)	-4.7	12.2	-0.7	19.5	10.8
P/E (x)	24.0	21.4	21.6	18.0	16.3
DPS (Bt)	0.43	0.40	0.43	0.43	0.52
Yield (%)	4.4	4.1	4.4	4.4	5.3
BVPS (Bt.)	0.9	1.0	1.0	1.1	1.2
P/BV (x)	10.7	10.0	9.8	8.8	8.2

Source: Financial Statement and Globex securities

PERTINENT INFORMATION	
SET Index	1,509.31
Market Cap.	Bt 5,445m
Total Shares	550m common share Par Bt 0.25
Major Shareholders as of Apr 25, 2023	
นาง อิศารัตน์ สีตภวรงค์	16.75%
นาย วรวิญญู ศีลา	16.18%
นาย ภาคภูมิ ศีลา	16.08%
BNY MELLON NOMINEES LIMITED	6.04%
STATE STREET EUROPE LIMITED	4.84%
% Free Float	36.18%

Source: SET



Analyst : **Salakbun Wongkaradeth**
02 687 7287
Salakbun@globex.co.th

Anti-Corruption score : N/A

CORPORATE GOVERNANCE Rating : ▲▲▲▲▲

(Btm.)	1Q66	1Q65	%YoY	4Q65	%QoQ	2565	2564	%YoY
Sales	308	208	48	290	6	953	902	6
COGS	145	109	33	134	8	472	420	12
SG&A	37	36	2	31	19	140	137	2
Int. exp.	6	6	7	6	-1	25	23	6
Taxes	24	11	110	24	1	66	66	0
Net profits	96	45	112	95	1	251	256	-2
%GPM	52.7	47.2		53.3		50.2	53.2	
%SG&A	12.1	17.5		10.8		14.7	15.2	
%NPM	31.0	21.7		32.6		26.4	28.4	

Source: Financial Statement

ปัจจัยเสี่ยง

- (i) ยอดขายรถใหม่ภายในประเทศหดตัว (ii) ราคารถยนต์มือสองปรับตัวลดลง
- (iii) มาตรการพักชำระหนี้ของสถาบันการเงิน

คาดการณ์ 2Q66 โตดีต่อเนื่อง YoY แต่ลดลง QoQ จากปัจจัยฤดูกาล

- งวด 1Q66 มีกำไร 96 ลบ. +112%YoY +1%QoQ
- คาดการณ์ 2Q66 ราย 69 ลบ. +55%YoY -28%QoQ
- คงประมาณการกำไรปี 66 ราย 300 ลบ. +19%YoY
- คงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเหมาะสมปี 66 ราย 12.10 บาท

ประเด็นสำคัญในการลงทุน

- งวด 1Q66 มีกำไร 96 ลบ. +112%YoY +1%QoQ:** งวด 1Q66 มีรายได้ 308 ลบ. +48.2%YoY +6.3%QoQ โดยปัจจัยเติบโตหลักมาจากสถานการณ์เงินทยอยจบมาตรการพักชำระหนี้ ส่งผลให้จำนวนรถยัดเข้าสู่ลานประมูลปรับสูงขึ้น ประกอบกับการปรับค่าบริการรถยนต์ 4 ล้อเพิ่มขึ้นเป็น 10,000 บาท จาก 9,000 บาท และปรับค่าบริการรถยนต์ 6 ล้อขึ้นไป เป็น 12,000 บาท จาก 10,000 บาท ตั้งแต่วันที่ 1 ส.ค. 65 และกลุ่มรถบีโศเป็น 3,000 บาท จากเดิม 1,500 บาท ตั้งแต่ 26 พ.ย. 65 สะท้อน %GPM ปรับดีขึ้นมาที่ 52.7% (1Q65 = 47.2%, 4Q65 = 53.3%) จาก Economies of Scale ส่งผลให้งวด 1Q66 มีกำไร 96 ลบ. +111.6%YoY +1.2%QoQ และคิดเป็น 32% ของประมาณการทั้งปี 66 ที่ 296 ลบ. +23%YoY
- คาดการณ์ 2Q66 ราย 69 ลบ. +55%YoY -28%QoQ:** ราคาคาดการณ์รายได้ 2Q66 ราย 244 ลบ. +20%YoY -21%QoQ โดยรายได้ยังคงเติบโตแกร่ง YoY ได้ไม่แพ้เดิมต่อเนื่องจากปริมาณรถยัดที่ไหลเข้าลานประมูลมากขึ้น และผลจากการปรับค่าบริการรถยนต์ 4 ล้อ 6 ล้อ และบีโศ ตั้งแต่ช่วงปลายปีก่อน อย่างไรก็ตาม รายได้หดตัว QoQ เนื่องจากผลของปัจจัยฤดูกาลที่มีวันหยุดยาว ประกอบกับ 1Q66 มีรายได้จากการจัดงานประมูลพิเศษของ กสทช. ราย 15-20 ลบ. ส่วน %GPM คาดที่ระดับ 51.5% (2Q65 = 48.6%, 1Q66 = 52.7%) ดีขึ้น YoY แต่ลดลง QoQ จากผลของ Diseconomies of Scale ส่งผลให้ราคาคาดการณ์กำไร 2Q66 ราย 69 ลบ. +55%YoY -28%QoQ
- คงประมาณการกำไรปี 66 ราย 300 ลบ. +19%YoY:** เราคงประมาณการรายได้และกำไรทั้งปี 66 ราย 1,033 ลบ. +9%YoY และ 300 ลบ. +19%YoY ตามลำดับ มีปัจจัยหนุนการเติบโตหลัก 2 ประการ คือ 1) แนวโน้ม %NPL ของรถยนต์ยังคงปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยช่วง 1Q66 ปรับเพิ่มขึ้นมาที่ระดับ 1.89% (1Q65 = 1.47%, 4Q65 = 1.88%) เป็นผลมาจากการที่สถานการณ์เงินทยอยจบมาตรการพักชำระหนี้ ประกอบกับทิศทางอัตราดอกเบี้ยเป็นขาขึ้น ส่งผลให้แนวโน้มปริมาณรถยัดจะยังคงไหลเข้าลานประมูลต่อเนื่องสอดคล้องกับแผนการขยายลานสต็อกและจัดรับสินค้าเพิ่ม 10 แห่งในปีนั้น ซึ่งช่วง 1Q66 ขยายแล้ว 2 แห่ง และช่วง 2Q66 จะขยายอีก 3-5 แห่ง ส่วนที่เหลือจะทยอยขยายในช่วงครึ่งปีหลัง และ 2) ได้ผลบวกจากการปรับค่าบริการรถยนต์ 4 ล้อ 6 ล้อ และบีโศ ตั้งแต่ช่วงปลายปีก่อน
- คงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเหมาะสมปี 66 ราย 12.10 บาท** เราประเมินราคาเหมาะสมปีนี้ 66 ของ AUCT โดยอิง Prospective PER ที่ระดับ 22.5x ซึ่งเป็นระดับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ประกอบกับคาดการณ์กำไรต่อหุ้นปี 66 ราย 0.55 บาท/หุ้น คำนวณเป็นราคาเหมาะสมราว 12.10 บาท โดยราคาหุ้นมีอวัชไรต์จากราคาปัจจุบันกว่า 24% ประกอบกับจ่ายปันผลในอัตรา 4-5% ต่อปี เราจึงคงคำแนะนำ “ซื้อ”

Disclaimer: ความเสี่ยงที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยทันทีโดยไม่แจ้งก่อนหน้า โดยบริษัทไม่รับประกันผลกำไรหรือขาดทุนจากการซื้อขายหลักทรัพย์ใดๆก็ตาม การซื้อขายหลักทรัพย์ควรพิจารณาจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียน (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) และการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนอย่างรอบคอบและถี่ถ้วนที่สุด โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่เป็นข้อเท็จจริงที่ผู้ลงทุนจำเป็นต้องพิจารณาด้วยตนเอง (MAI) เป็นข้อควรระวังและเป็นข้อมูลเบื้องต้นเท่านั้น ผู้ลงทุนควรพิจารณาความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นได้ ซึ่งความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นอาจมีได้จากการปรับโครงสร้างบริษัทและ/หรือการปรับโครงสร้างหนี้ของบริษัทจดทะเบียน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เชื่อถือได้ เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมิน โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติงานของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยทันทีโดยไม่แจ้งก่อนหน้า โดยบริษัทไม่รับประกันผลกำไรหรือขาดทุนจากการซื้อขายหลักทรัพย์ใดๆก็ตาม
www.cgthailand.org

