# COMPANY UPDATE

mai / Services

# UNION AUCTION PLC. (AUCT)

2 ธันวาคม 2565

ราคาปิด 10.30 บาท

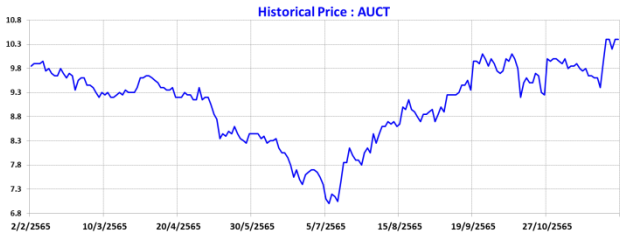
"ซื้อ" ราคาเหมาะสม 12.10 บาท

| EARNINGS FORECAST | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| Year to Dec | 2562A | 2563A | 2564A | 2565E | 2566E |
| Net Profit (Mb) | 234 | 228 | 256 | 241 | 296 |
| EPS (Bt.) | 0.43 | 0.41 | 0.46 | 0.44 | 0.54 |
| Growth (%) | 38.7 | -4.7 | 12.2 | -4.6 | 22.5 |
| P/E (x) | 24.2 | 25.4 | 22.6 | 23.7 | 19.3 |
| DPS (Bt) | 0.35 | 0.43 | 0.40 | 0.40 | 0.48 |
| Yield (%) | 3.4 | 4.1 | 3.8 | 3.8 | 4.7 |
| BVPS (Bt.) | 0.9 | 0.9 | 1.0 | 1.0 | 1.1 |
| P/BV (x) | 11.1 | 11.3 | 10.6 | 10.2 | 9.7 |

*Source: Financial Statement and Globlex securities*

| PERTINENT INFORMATION | |
|---|---|
| SET Index | 1,648.44 |
| Market Cap. | Bt 5,720m |
| Total Shares | 550m common share Par Bt 0.25 |
| Major Shareholders as of Aug 25, 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 :** ▲▲▲▲▲

| | 2Q64 | 3Q64 | 4Q64 | 1Q65 | 2Q64 | 3Q65 | %YoY | %QoQ |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Sales | 202 | 221 | 241 | 208 | 204 | 251 | 13 | 23 |
| COGS | 103 | 107 | 104 | 109 | 104 | 124 | 16 | 19 |
| SG&A | 36 | 33 | 30 | 36 | 37 | 35 | 7 | -6 |
| Int. exp. | 5.8 | 5.7 | 5.7 | 5.7 | 6.4 | 6.3 | 10 | -1 |
| Taxes | 12 | 16 | 21 | 11 | 12 | 19 | 18 | 57 |
| Net profit | 45 | 60 | 82 | 45 | 45 | 67 | 11 | 50 |

*Source: Financial Statement*

**ปัจจัยเสี่ยง**

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

## คาดแนวโน้มผลประกอบการ 4Q65 และปี 66 เติบโตดีต่อเนื่อง

- **กำไรงวด 3Q65 เท่ากับ 67 ลบ. +11%YoY +50%QoQ**
- **คาดแนวโน้มผลประกอบการ 4Q65 มีโมเมนตัมดีต่อเนื่อง**
- **แนวโน้มปี 66 จำนวนรถจบประมูลจะกลับเข้าสู่ช่วงก่อนโควิด-19**
- **คงคำแนะนำ "ซื้อ" ประเมินราคาเหมาะสมปี 66 ราว 12.10 บาท**

### ประเด็นสำคัญในการลงทุน

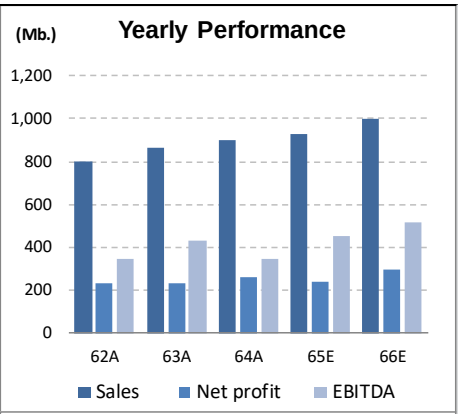
- **กำไรงวด 3Q65 เท่ากับ 67 ลบ. +11%YoY +50%QoQ**: งวด 3Q65 มีรายได้ 249 ลบ +13%YoY +23%QoQ ปัจจัยหลักเติบโตจาก 1) กิจกรรมเศรษฐกิจที่คล่องตัวขึ้น 2) มาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ทยอยสิ้นสุดลง ทำให้จำนวนรถจบการประมูลเร่งตัวขึ้น และ 3) บริษัทปรับค่าดำเนินการรถยนต์ 4 ล้อเพิ่มขึ้นเป็น 10,000 บาท จาก 9,000 บาท และปรับค่าดำเนินการรถยนต์ 6 ล้อขึ้นไปเป็น 12,000 บาท จาก 10,000 บาท ตั้งแต่วันที่ 1 ส.ค.ที่ผ่านมา ขณะที่ %GPM เร่งขึ้นมาที่ระดับ 50.3% (3Q64 = 51.7%, 2Q65 = 48.6%) ส่วน %SG&A ปรับลดมาที่ 13.9% (3Q64 = 14.8%, 2Q65 = 18.2%) ดีขึ้นจาก Economies of Scale ส่งผลให้งวด 3Q65 มีกำไร 67 ลบ. +11%YoY +50%QoQ ทั้งนี้ กำไร 9M65 เท่ากับ 157 ลบ. -10%YoY คิดเป็น 60% ของประมาณการเดิมทั้งปี 65 ที่ราว 261 ลบ. +3%YoY
- **คาดแนวโน้มผลประกอบการ 4Q65 มีโมเมนตัมดีต่อเนื่อง YoY QoQ**: เราคาดแนวโน้มรายได้และกำไรงวด 4Q65 จะมีโมเมนตัมดีต่อเนื่องทั้ง YoY และ QoQ โดยมีปัจจัยหนุน 3 ประการ คือ 1) สถาบันการเงินทยอยจบโครงการพักชำระหนี้ทำให้ NPL และปริมาณรถยึดเข้าสู่การประมูลมีโอกาสเพิ่มมากขึ้น 2) การปรับเพิ่มค่าดำเนินการรถยนต์ตั้งแต่วันที่ 1 ส.ค.ที่ผ่านมา โดย 4Q65 จะรับรู้รายการดังกล่าวเต็มไตรมาส นอกจากนี้ บริษัทเพิ่งปรับขึ้นค่าดำเนินการรถจักรยานยนต์ขนาด 200cc (กลุ่มรถบิ๊กไบค์) เป็น 3,000 บาท จากเดิม 1,500 บาทมีผลตั้งแต่ 26 พ.ย. 65 เป็นต้นไป และ 3) การจัดงานประมูลพิเศษ Bangkok Bike Fest 2022 (งานประมูลรถบิ๊กไบค์) โดยเราปรับประมาณการรายได้ทั้งปี 65 เพิ่มขึ้น 3% สู่ระดับ 930 ลบ. +4%YoY แต่ปรับสมมติฐาน %GPM ลดลงสู่ 50.3% (เดิม 53.2%) หลังจากช่วง 9M65 ทำได้เพียง 48.8% ส่งผลให้ประมาณการกำไรปี 65 ลดลง 8% สู่ 241 ลบ. -6%YoY
- **แนวโน้มปี 66 จำนวนรถจบประมูลจะกลับเข้าสู่ช่วงก่อนโควิด-19**: เราคาดการณ์รายได้และกำไรปี 66 ราว 997 ลบ. +7%YoY และ 296 ลบ. +23%YoY ตามลำดับ เติบโตต่อเนื่องจากปริมาณรถจบการประมูลที่คาดจะกลับเข้าสู่ช่วงก่อนโควิด-19 ส่วน %GPM คาดจะเร่งขึ้นมาที่ระดับ 54% (จากปี 65 คาดที่ระดับ 50.3%) จากผลของ Economies of Scale และการปรับเพิ่มค่าดำเนินการ นอกจากนี้ ผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ อาทิ AUCTBID (ประมูลอสังหาริมทรัพย์) และ AUCT Shopping (จำหน่ายสินค้าที่เกี่ยวเนื่องกับรถยนต์) เริ่มมีพัฒนาการที่ดีขึ้น เป็นอัพไซต์ต่อประมาณการปี 66
- **คงคำแนะนำ "ซื้อ" ประเมินราคาเหมาะสมปี 66 ราว 12.10 บาท** เราประเมินราคาเหมาะสมปี 66 ของ AUCT โดยอิง Prospective PER ที่ระดับ 22.5x ซึ่งเป็นระดับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ประกอบกับคาดกำไรต่อหุ้นปี 66 ราว 0.54 บาท/หุ้น คำนวณเป็นราคาเหมาะสมราว 12.10 บาท (จากราคาเหมาะสมปี 65 ราว 10.60 บาท) โดยราคาหุ้นมีอัพไซต์จากราคาปัจจุบันกว่า 22% ประกอบกับจ่ายปันผลในอัตราราว 4-5% ต่อปี เราจึงคงคำแนะนำ "ซื้อ"

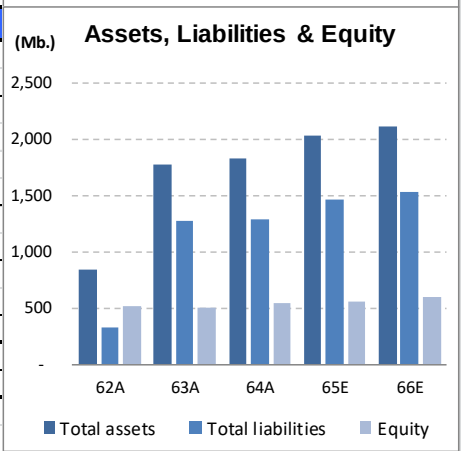

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นไปใช้ในทุกกรณี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

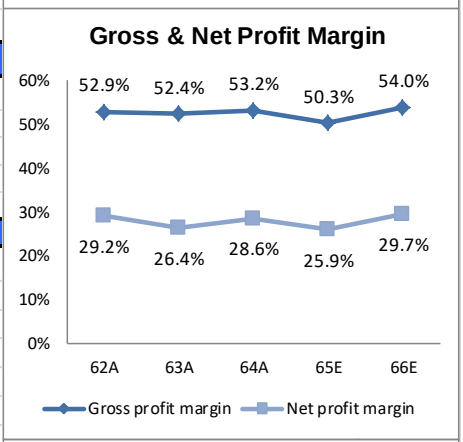
## Financial Highlight

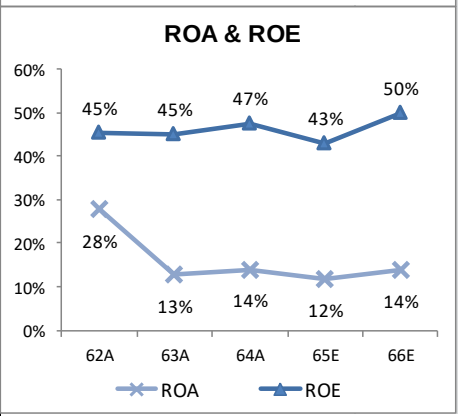
| Balance Sheet (Btm) | 62A | 63A | 64A | 65E | 66E |
|---|---|---|---|---|---|
| Cash and Cash Equivalents | 393 | 193 | 587 | 699 | 751 |
| Receivables | 149 | 126 | 113 | 117 | 126 |
| other current assets | 1 | 306 | 1 | 2 | 3 |
| Current assets | 543 | 625 | 701 | 818 | 880 |
| Non-current assets | 303 | 1,154 | 1,125 | 1,212 | 1,236 |
| Total assets | 845 | 1,778 | 1,826 | 2,030 | 2,116 |
| Current liabilities | 268 | 450 | 464 | 527 | 534 |
| Long-term liabilities | 60 | 822 | 822 | 940 | 990 |
| Total liabilities | 328 | 1,272 | 1,286 | 1,467 | 1,524 |
| Paid-up, prem share & others | 321 | 321 | 321 | 321 | 321 |
| Retained earnings | 196 | 185 | 218 | 242 | 271 |
| Equity | 517 | 506 | 539 | 563 | 592 |
| **P&L (Btm)** | **62A** | **63A** | **64A** | **65E** | **66E** |
| Sales | 803 | 864 | 897 | 930 | 997 |
| Cost of sales | 378 | 412 | 420 | 462 | 459 |
| Gross profits | 425 | 453 | 477 | 468 | 538 |
| Other Revenues | 9 | 5 | 5 | 5 | 5 |
| Selling & admin exp. | 141 | 144 | 137 | 144 | 150 |
| Other Expenses | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| EBIT | 293 | 313 | 345 | 329 | 393 |
| Interest exp. | 0 | 22 | 23 | 25 | 23 |
| EBT | 293 | 291 | 322 | 304 | 370 |
| Taxes | 59 | 63 | 66 | 63 | 74 |
| Pre-excep. Net profit | 234 | 228 | 256 | 241 | 296 |
| Exceptionals | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Net profit | 234 | 228 | 256 | 241 | 296 |
| EBITDA | 342 | 433 | 345 | 449 | 513 |
| EPS (Bt) | 0.43 | 0.41 | 0.46 | 0.44 | 0.54 |
| DPS | 0.35 | 0.43 | 0.40 | 0.40 | 0.48 |
| **Cashflow projection (Btm)** | **62A** | **63A** | **64A** | **65E** | **66E** |
| EBIT(1-t) | 234 | 245 | 274 | 261 | 314 |
| Dep. & Amortization | 48 | 120 | 0 | 120 | 120 |
| Change in net working capital | 7 | 167 | 12 | 34 | -12 |
| Capital expenditure | -62 | -76 | -55 | -70 | -70 |
| Firm free cashflow | 227 | 456 | 232 | 345 | 353 |
| **Financial Ratios** | **62A** | **63A** | **64A** | **65E** | **66E** |
| Gross profit margin | 52.9% | 52.4% | 53.2% | 50.3% | 54.0% |
| Net profit margin | 29.2% | 26.4% | 28.6% | 25.9% | 29.7% |
| Current ratio (x) | 2.0 | 1.4 | 1.5 | 1.6 | 1.6 |
| Times interest earned (x) | - | 14 | 15 | 13 | 17 |
| Net Debt to Equity (x) | - | 1.6 | 1.5 | 1.6 | 1.6 |
| ROA | 28% | 13% | 14% | 12% | 14% |
| ROE | 45% | 45% | 47% | 43% | 50% |
| **Trends (%)** | **62A** | **63A** | **64A** | **65E** | **66E** |
| Sales growth | 16% | 8% | 4% | 4% | 7% |
| Expense growth | 10% | 11% | 1% | 7% | 2% |
| EBIT growth | 35% | 7% | 10% | -5% | 19% |
| Net Profit | 36% | -3% | 12% | -6% | 23% |
| EBITDA | 31% | 27% | -20% | 30% | 14% |
| EPS | 39% | -5% | 12% | -5% | 23% |
| **Quaterly Performance (Btm)** | **3Q64** | **4Q64** | **1Q65** | **2Q65** | **3Q65** |
| Sales | 221 | 241 | 208 | 204 | 251 |
| Cost of sales | 107 | 104 | 109 | 104 | 124 |
| Selling & admin exp. | 33 | 30 | 36 | 37 | 35 |
| Interest exp. | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 |
| Taxes | 16 | 21 | 11 | 12 | 19 |
| Net Profit | 60 | 82 | 45 | 45 | 67 |

*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 โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอลิ้ง จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชั่น (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอลิ้ง จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org