



วันที่: 19 มกราคม 2567

คอลัมน์: News Feed หัวข้อข่าว: บล.โกลเบล็ก : AUCT คงคำแนะนำ "ซื้อ" ปรับใช้ราคาเหมาะสมของปี 67 ที่ 14.00 บาท

## บล.โกลเบล็ก : AUCT คงคำแนะนำ "ซื้อ" ปรับใช้ราคาเหมาะสมของปี 67 ที่ 14.00 บาท

คาดกำไร 4Q66 เติบโตดี YoY QoQ ทำ New High แต่ปี 67 เริ่มเห็นการเติบโตที่ชะลอลง

ประเด็นสำคัญในการลงทุน

- งวด 3Q66 มีกำไร 94 ลบ. +40%YoY +44%QoQ ใกล้เคียงกับที่เราคาดที่ 97 ลบ.: งบ 3Q66 มีรายได้ 327 ลบ. +31%YoY +22%QoQ เติบโตทั้งรายได้จากการประมูลและรายได้ค่าขนย้ายและบริการเสริมจากจำนวนปริมาณรถยึดเข้าสู่ลานประมูลที่เพิ่มขึ้น สอดคล้องกับ ธปท.รายงาน NPL รถยนต์งวด 3Q66 เร่งขึ้นมาที่ระดับ 2.1% (3Q65 = 1.66%, 2Q66 = 2.05%) ประกอบกับการปรับค่าบริการกลุ่มรถยนต์ 4 ล้อเพิ่มขึ้นเป็น 10,000 บาท จาก 9,000 บาท และกลุ่มรถยนต์ 6 ล้อปรับขึ้นเป็น 12,000 บาท จาก 10,000 บาท ตั้งแต่วันที่ 1 ส.ค. 65 ส่วนกลุ่มรถจักรยานปรับขึ้นเป็น 3,000 บาท จากเดิม 1,500 บาท ตั้งแต่ 26 พ.ย. 65 ส่วน %GPM อยู่ที่ระดับ 50.2% (3Q65 = 50.3%, 2Q66 = 47.9%) ส่งผลให้งวด 3Q66 มีกำไร 94 ลบ. +40%YoY +44%QoQ ใกล้เคียงกับที่เราคาดที่ 97 ลบ. ส่วนกำไร 9M65 อยู่ที่ 255 ลบ. +63%YoY และคิดเป็น 71% ของประมาณการทั้งปี 66 ที่ราว 360 ลบ. +43%YoY
- คาดกำไร 4Q66 ราว 105 ลบ. +11%YoY +12%QoQ ทำ New High: เราคาดรายได้และกำไร 4Q66 ราว 350 ลบ. +22%YoY +7%QoQ และ 105 ลบ. +11%YoY +12%QoQ ตามลำดับ เติบโตทำ New High จากการเข้าสู่ช่วง High Season ประกอบกับ %NPL ที่ยังมีแนวโน้มเร่งขึ้นและทรงตัวในระดับสูง สะท้อนจากยอด %NPL ของ TISCO งบ 4Q66 เร่งขึ้นมาที่ระดับ 2.22% (4Q65 = 2.09%, 3Q66 = 2.25%) ตลอดจนการจัดงานการประมูลนอกสถานที่ช่วยกระตุ้นยอดขาย อาทิ SRIRACHA BIKE FEST 2023 วันที่ 25 พ.ย.66 และ KORAT BIKE FEST 2023 วันที่ 22-23 ธ.ค.66 ขณะที่ผลประกอบการทั้งปี 66 เรายังคงประมาณการรายได้และกำไรปี 66 ที่ราว 1,254 ลบ. +32%YoY และ 360 ลบ. +43%YoY ตามลำดับ
- คาดกำไรปี 67 ราว 385 ลบ. +7% เริ่มเห็นการเติบโตที่ชะลอลง: เราคาดรายได้และกำไรปี 67 ราว 1,343 ลบ. +7%YoY และ 385 ลบ. +7%YoY ตามลำดับ ซึ่งจะเริ่มเห็นการเติบโตในอัตราที่ลดลง เนื่องจากเหตุผล 3 ประการ คือ 1) เป็นการโตเทียบกับฐานที่ถูกปรับค่าบริการรถยนต์ 4 ล้อ 6 ล้อ และมีจักรยานมาแล้ว 2) แม้แนวโน้ม %NPL ยังคงเร่งขึ้นแต่การถดถอยที่ลดลงทำให้สถาบันการเงินเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อมากขึ้นและปล่อยรถยึดออกมาประมูลน้อยลง และ 3) แนวโน้มดีมานด์เด่นทรหดมือสอง(ลูกค้าหลัก) คาดจะอ่อนแอลงจากทั้งแนวโน้มการถดถอยที่ลดลงและสต็อกสินค้าไว้ก่อนหน้าแล้ว
- คงคำแนะนำ "ซื้อ" และปรับใช้ราคาเหมาะสมของปี 67 ที่ 14.00 บาท (จากเดิม 13.30 บาท) มี Upside 17%: เราประเมินราคาเหมาะสมสิ้นปี 67 ของ AUCT โดยอิง Prospective PER ที่ระดับเดิม 20.0x ซึ่งเป็นระดับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ประกอบกับคาดการณ์กำไรต่อหุ้นปี 67 ราว 0.70 บาท/หุ้น คำนวณเป็นราคาเหมาะสมใหม่ของปี 67 ที่ 14.00 บาท จากราคาเหมาะสมเดิมของปี 66 ที่ 13.30 บาท โดยราคาหุ้นมีอัฟไซค์จากราคาปัจจุบัน 17% ประกอบกับจ่ายอัตรามลตอบแทนเงินปันผลราว 4-5% ต่อปี เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

Analyst : Salakbun Wongkaradeth

02 687 7287

Salakbun@globlex.co.th

Anti-Corruption score : N/A

ที่มา: <https://www.hooninside.com/news-feed/325280/view/>