COMPANY UPDATE

mai / Services

UNION AUCTION PLC. (AUCT)

20 ตุลาคม 2566

ราคาปิด 10.10 บาท

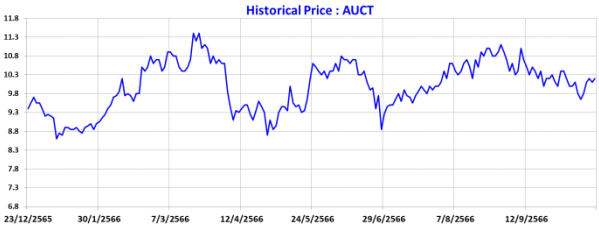
"ซื้อ" ราคาเหมาะสม 13.30 บาท

EARNINGS FORECAST					
Year to Dec	2563A	2564A	2565A	2566E	2567E
Net Profit (Mb)	228	256	251	365	370
EPS (Bt.)	0.41	0.46	0.46	0.66	0.67
Growth (%)	-4.7	12.2	-0.7	45.4	1.3
P/E (x)	24.6	22.0	22.1	15.2	15.0
DPS (Bt)	0.43	0.40	0.43	0.43	0.63
Yield (%)	4.3	4.0	4.3	4.3	6.2
BVPS (Bt.)	0.9	1.0	1.0	1.2	1.3
P/BV (x)	11.0	10.3	10.0	8.2	7.9

Source: Financial Statement and Globlex securities

PERTINENT INFORMATION	
SET Index	1,423.04
Market Cap.	Bt 5,555m
Total Shares	550m common share Par Bt 0.25
Major Shareholders as of Aug 25, 2023	
นาง ธิดารัตน์ สีตภวังค์	16.75%
นาย วรัญญู ศิลา	16.18%
นาย ภาคภูมิ ศิลา	16.08%
BNY MELLON NOMINEES LIMITED	6.04%
STATE STREET EUROPE LIMITED	4.56%
% Free Float	36.18%

Source: SET



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

Anti-Corruption score : N/A

CORPORATE GOVERNANCE Rating : ▲▲▲▲▲

(Btm.)	2Q66	2Q65	%YoY	1Q65	%QoQ	2565	2564	%YoY
Sales	271	204	33	308	-12	953	902	6
COGS	140	104	34	145	-4	472	420	12
SG&A	43	37	15	37	15	140	137	2
Int. exp.	6	6	-5	6	-1	25	23	6
Taxes	17	12	40	24	-31	66	66	0
Net profits	65	45	46	96	-32	251	256	-2
%GPM	47.9	48.6		52.7		50.2	53.2	
%SG&A	15.8	18.2		12.1		14.7	15.2	
%NPM	24.1	21.9		31.0		26.4	28.4	

Source: Financial Statement

ปัจจัยเสี่ยง

(i) ยอดขายรถใหม่ภายในประเทศหดตัว (ii) ราคารถยนต์มือสองปรับลดลง (iii) มาตรการพักชำระหนี้ของสถาบันการเงิน

คาดกำไร 3Q66 เติบโตดี YoY QoQ ทำ New High จากปริมาณรถยึดที่มีแนวโน้มเร่งขึ้น

- **คาดกำไร 3Q66 97 ลบ.+45%YoY+48%QoQ ทำ New High**
- **ปรับประมาณการกำไรปี 66 เพิ่มขึ้น 22% สู่ 365 ลบ. +45%YoY**
- **คงคำแนะนำ "ซื้อ" และปรับราคาเหมาะสมเพิ่มขึ้นสู่ 13.30 บาท (จากเดิม 12.10 บาท) มี Upside 30%**

ประเด็นสำคัญในการลงทุน

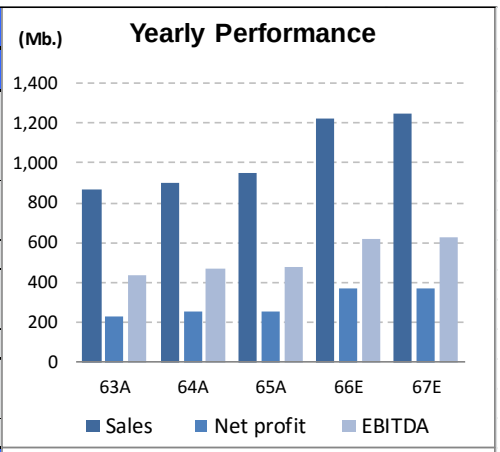
- **คาดกำไร 3Q66 ราว 97 ลบ. +45%YoY +48%QoQ เติบโตดีทำ New High:** บริษัทรายงานรายได้และกำไรงวด 2Q66 ที่ 269 ลบ. +32%YoY -13%QoQ และ 65 ลบ. +46%YoY -32%QoQ ตามลำดับ ซึ่งเราคาดว่าจะเป็นจุดต่ำสุดของปีนี้ ขณะที่คาดการณ์รายได้ 3Q66 ราว 316 ลบ. +27%YoY +18%QoQ จะเติบโตดีต่อเนื่องจากปริมาณรถยึดที่ไหลเข้าลานประมูลมากขึ้น ตามแนวโน้ม %NPL ของสถาบันการเงินที่คาดจะเติบโตต่อเนื่อง โดยล่าสุด TISCO เผย %NPL งวด 3Q66 เร่งขึ้นสู่ 2.25% จาก 2.2% ใน 2Q66 นอกจากนี้ ยังคงได้ผลบวกจากการปรับค่าบริการรถยนต์ 4 ล้อ 6 ล้อ ตั้งแต่ 1 ส.ค.65 และบิ๊กไบค์ตั้งแต่ 26 พ.ย.65 ส่วน %GPM คาดเร่งขึ้นสู่ 53.0% (3Q65 = 50.3%, 2Q66 = 47.9%) จาก Economies of Scale ส่งผลให้เราคาดการณ์กำไร 3Q66 ราว 97 ลบ. +45%YoY +48%QoQ เติบโตดีทำ New High
- **ปรับประมาณการกำไรปี 66 เพิ่มขึ้น 22% สู่ 365 ลบ. +45%YoY:** หลังจากผลประกอบการ 1H66 คิดเป็น 54% ของประมาณการทั้งปี 66 เดิมที่ 300 ลบ. เราจึงปรับประมาณการรายได้และกำไรปี 66 เพิ่มขึ้น 19% และ 22% สู่ 1,226 ลบ. +29%YoY และ 365 ลบ. +45%YoY ตามลำดับ โดยมีปัจจัยสนับสนุนการเติบโตหลักคือแนวโน้ม %NPL ของรถยนต์ยังคงอยู่ในระดับสูง ส่งผลให้แนวโน้มปริมาณรถยึดจะยังคงไหลเข้าลานประมูลต่อเนื่อง สอดคล้องกับแผนการขยายลานสต็อกและจุดรับรถยนต์ซึ่ง YTD ขยายไปแล้วทั้งหมด 8 แห่ง และมีแผนขยายเพิ่มอีก 2 แห่งในช่วงที่เหลือของปีนี้ ประกอบกับช่วงไตรมาส 4 จะเข้าสู่ High Season ของธุรกิจ ดังนั้นจึงคาดแนวโน้มผลประกอบการช่วง 3Q-4Q66 จะเติบโตดีขึ้นรายไตรมาส และแนวโน้มผลประกอบการ 2H66 จะเติบโตแข็งแกร่งกว่า 1H66
- **คงคำแนะนำ "ซื้อ" และปรับราคาเหมาะสมปี 66 เพิ่มขึ้นสู่ 13.30 บาท (จากเดิม 12.10 บาท) มี Upside 30%:** เราประเมินราคาเหมาะสมสิ้นปี 66 ของ AUCT โดยอิง Prospective PER ที่ระดับ 20.0x ซึ่งเป็นระดับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ประกอบกับคาดการณ์กำไรต่อหุ้นปี 66 ราว 0.66 บาท/หุ้น คำนวณเป็นราคาเหมาะสมใหม่ 13.30 บาท จากเดิม 12.10 บาท โดยราคาหุ้นมีอัพไซต์จากราคาปัจจุบันกว่า 30% ประกอบกับจ่ายปันผลในอัตราราว 4-5% ต่อปี เราจึงคงคำแนะนำ "ซื้อ"

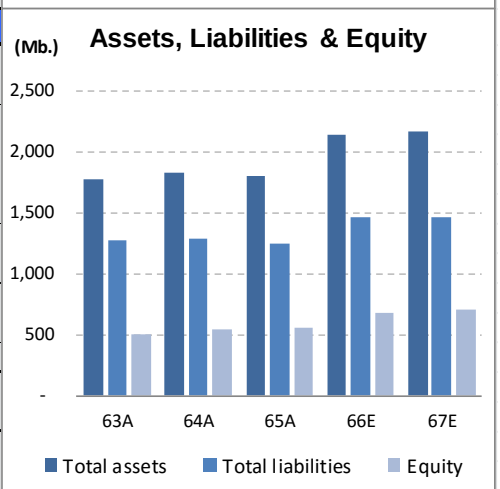
Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้อง/หรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่เกี่ยวข้องกับการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบเล็ก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชั่น (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่ตั้งกำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบเล็ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

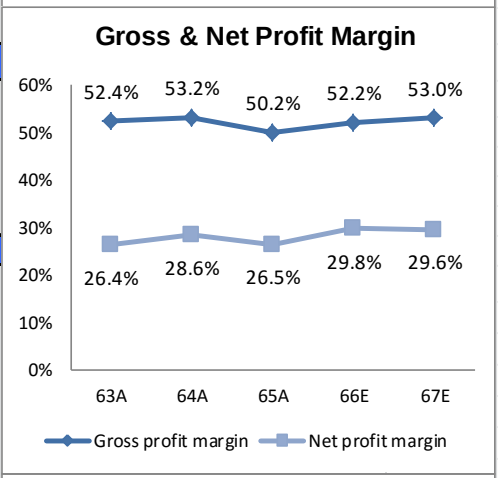
Financial Highlight

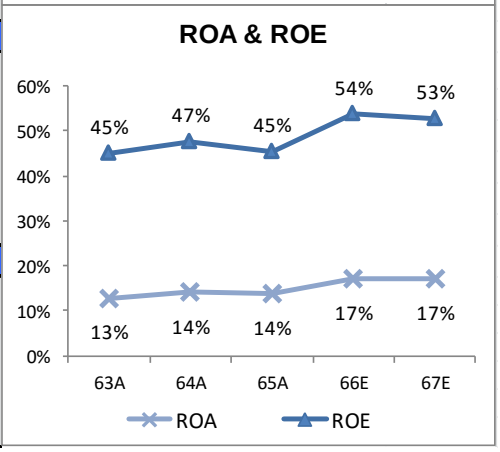
Balance Sheet (Btm)	63A	64A	65A	66E	67E
Cash and Cash Equivalents	193	587	517	734	784
Receivables	126	113	106	137	139
other current assets	306	1	2	3	3
Current assets	625	701	625	874	927
Non-current assets	1,154	1,125	1,181	1,265	1,236
Total assets	1,778	1,826	1,806	2,139	2,162
Current liabilities	450	464	378	468	469
Long-term liabilities	822	822	875	990	990
Total liabilities	1,272	1,286	1,252	1,458	1,459
Paid-up, prem share & others	321	321	321	321	321
Retained earnings	185	218	233	359	382
Equity	506	539	554	681	704
P&L (Btm)	**63A**	**64A**	**65A**	**66E**	**67E**
Sales	864	897	947	1,226	1,249
Cost of sales	412	420	472	586	587
Gross profits	453	477	475	640	662
Other Revenues	5	5	6	7	8
Selling & admin exp.	144	137	140	166	182
Other Expenses	0	0	0	0	0
EBIT	313	345	341	481	488
Interest exp.	22	23	25	24	25
EBT	291	322	317	457	463
Taxes	63	66	66	92	93
Pre-excep. Net profit	228	256	251	365	370
Exceptionals	0	0	0	0	0
Net profit	228	256	251	365	370
EBITDA	433	473	474	616	628
EPS (Bt)	0.41	0.46	0.46	0.66	0.67
DPS	0.43	0.40	0.43	0.43	0.63
Cashflow projection (Btm)	**63A**	**64A**	**65A**	**66E**	**67E**
EBIT(1-t)	245	274	271	385	390
Dep. & Amortization	120	128	133	135	140
Change in net working capital	167	12	-91	36	-2
Capital expenditure	-76	-55	-40	-70	-70
Firm free cashflow	456	359	272	486	458
Financial Ratios	**63A**	**64A**	**65A**	**66E**	**67E**
Gross profit margin	52.4%	53.2%	50.2%	52.2%	53.0%
Net profit margin	26.4%	28.6%	26.5%	29.8%	29.6%
Current ratio (x)	1.4	1.5	1.7	1.9	2.0
Times interest earned (x)	14	15	14	20	20
Net Debt to Equity (x)	1.6	1.5	1.5	1.4	1.4
ROA	13%	14%	14%	17%	17%
ROE	45%	47%	45%	54%	53%
Trends (%)	**63A**	**64A**	**65A**	**66E**	**67E**
Sales growth	8%	4%	6%	29%	2%
Expense growth	11%	1%	9%	24%	2%
EBIT growth	7%	10%	-1%	41%	1%
Net Profit	-3%	12%	-2%	45%	1%
EBITDA	27%	9%	0%	30%	2%
EPS	-5%	12%	-1%	45%	1%
Quaterly Performance (Btm)	**2Q65**	**3Q65**	**4Q65**	**1Q66**	**2Q66**
Sales	204	251	290	308	271
Cost of sales	104	124	134	145	140
Selling & admin exp.	37	35	31	37	43
Interest exp.	6	6	6	6	6
Taxes	12	19	24	24	17
Net Profit	45	67	95	96	65

Source: Financial Statement and Globlex Securities estimated









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