

COMPANY UPDATE



BY GLOBLEX RESEARCH DEPARTMENT 7 June 2024

Globlex
Securities Co., Ltd.

AUCT “ซื้อรับปันผล” ราคาเหมาะสม 14.00 บาท

คาด 2Q67 โต YoY แต่อ่อนตัว QoQ ตามปัจจัยฤดูกาล และจะฟื้นโต 3Q67 เป็นต้นไป

AUCT	1Q67	1Q66	%YoY	4Q66	%QoQ	2565	2566	%YoY	2567F	%YoY
Sales (Mb.)	343	307	+12%	329	+4%	947	1,232	+30%	1,328	+8%
Net Profit (Mb.)	120	96	+25%	93	+29%	251	348	+38%	402	+16%
EPS (Bt.)	0.22	0.17	+25%	0.17	+29%	0.46	0.63	+38%	0.73	+16%
%GPM	56.8%	52.7%		49.1%		50.2%	50.0%		53.0%	
%NPM	34.7%	31.0%		28.0%		26.4%	28.0%		30.1%	
อัตราค่าบริการ (บาท/คัม)										
รถยนต์	10,000	10,000	-	10,000	-	9,500	10,000	+5%	10,000	-
มอเตอร์ไซด์	1,500	1,500	-	1,500	-	1,500	1,500	-	1,500	-
จำนวนรถรวม (คัม)*	42,545	36,370	+17%	41,326	+3%	127,258	152,211	+20%	164,000	+8%

*คิดกลับจากอัตราค่าบริการและสัดส่วนยอดจบบรรจุของรถยนต์และมอเตอร์ไซด์ที่ 60% : 40%

Source: Company & Globlex Calculated

- งวด 1Q67 มีกำไร 120 ลบ. +25%YoY +29%QoQ ดีกว่าที่คาดว่าจะทรงตัว QoQ: โดยหลักมาจาก %GPM ปรับตัวเร่งขึ้นแรงสู่ระดับ 56.8% (1Q66 = 52.8%, 4Q66 = 49.1%) จากรายได้ที่ไม่ได้ทำกิจกรรมส่งเสริมการขายมีสัดส่วนเพิ่มขึ้น และ Economies of Scale (สัดส่วน Fixed Cost = 70%, Variable Cost = 30%) ขณะที่รายได้จากการประมูล อยู่ที่ 280 ลบ. +17%YoY +3%QoQ เติบโตตามปริมาณรถจบบรรจุที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น

โกลเบล็ก... เพื่อนที่คุณไว้วางใจ A Friend You Can Trust.

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

COMPANY UPDATE



BY GLOBLEX RESEARCH DEPARTMENT 7 June 2024

Globlex
Securities Co., Ltd.

(ต่อ) โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากทั้งฝั่ง Supply สะท้อนผ่าน NPL สินเชื่อรถยนต์ทรงตัวระดับสูงที่ 2.14% (1Q66 = 1.89%, 4Q66 = 2.13%) และฝั่ง Demand ผ่านดัชนีราคาเครื่องมือสองเฉลี่ยปรับสูงขึ้นจากไตรมาสก่อนมาที่ระดับร้อยละ 87.1 (1Q66 = 109.6, 4Q66 = 80.9) และสินเชื่อเครื่องมือสองที่ยังเติบโตราว 2.5%QoQ (Source: Bank of Thailand and TISCO)

- **คาดผลประกอบการ 2Q67 คงเติบโต YoY แต่อ่อนตัว QoQ ตามปัจจัยฤดูกาล:** เราคาดผลประกอบการ 2Q67 จะเติบโต YoY แต่อ่อนตัวลง QoQ ตามปัจจัยฤดูกาลที่มีวันหยุดยาว แต่ยังคงเติบโต YoY จากปริมาณรถยนต์ในระบบและ NPL ที่ยังทรงตัวสูง ขณะเดียวกันคาด Demand จะทยอยปรับดีขึ้นจากเดิมที่คาดว่าลูกค้าเดินที่รถ (สัดส่วน 90%) จะชะลอตัวเนื่องจากราคาเครื่องมือสองที่ลดลงประกอบกับการสต็อกสินค้าไว้ก่อนหน้านี้ อย่างไรก็ตาม ล่าสุดดัชนีราคาเครื่องมือสองเดือนเม.ย.67 ทรงตัวที่ระดับ 85.44 ปรับดีขึ้นจากช่วงปลายปีก่อนและใกล้เคียง 1Q67 แม้มีวันหยุดยาว สะท้อนกำลังซื้อที่เริ่มฟื้นตัว ทั้งนี้ คาด 2Q67 จะเป็นจุดต่ำสุดของปีนี้ ก่อนจะฟื้นโตรายไตรมาสตั้งแต่ 3Q67 จากการจัดงานประมุขเสริม อาทิ Luxury Car Event (ช่วง 2Q67) และ Big Bike Festival (ช่วง 3Q67) เป็นต้น และ 4Q67 จะเข้าสู่ช่วง High Season
- **เราปรับคาดการณ์กำไรปี 67 เพิ่มขึ้น 4% สู่ 402 ลบ. +16%YoY (จากสมมติฐาน %GPM ที่ปรับดีขึ้น):** เราคงประมาณการรายได้ปี 67 ราว 1,328 ลบ. +8%YoY แต่ปรับสมมติฐาน %GPM เพิ่มขึ้นสู่ระดับ 53% (เดิมคาดที่ 51%) จาก Economies of Scale ซึ่งบริษัทมีสัดส่วน Fixed Cost สูงราว 70% (อาทิ เงินเดือนพนักงาน และค่าเสื่อมราคา) ดังนั้น การเติบโตของรายได้ส่วนใหญ่จะผันไปเป็นกำไร ซึ่งเราคาดกำไรสุทธิปี 67 ราว 402 ลบ. (ปรับเพิ่มขึ้น 4%) +16%YoY
- **คงคำแนะนำ “ซื้อรับปันผล” และราคาเหมาะสม 14.00 บาท อัปเดต 40%:** โดยแม้เราปรับประมาณการกำไรปี 67 เพิ่มขึ้นราว 4% อย่างไรก็ตาม เรายังคงประเมินราคาเหมาะสม AUCT ที่ 14.00 บาท โดยอิง Prospective P/E Ratio ที่ 20.0x ซึ่งเป็นระดับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี โดยราคาหุ้นมีอัปเดตจากราคาปัจจุบันราว 40% และจ่ายปันผลในอัตรา 6% ต่อปี เราจึงคงคำแนะนำ “ซื้อรับปันผล”

COMPANY UPDATE



Globlex
Securities Co., Ltd.

BY GLOBLEX RESEARCH DEPARTMENT

- **Disclaimer** : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกรณณ์ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกล่ามึงถึงในรายงานนี้ก็ได้
- **ข้อสำคัญ:** ท่านต้องรับทราบถึงข้อกำหนดและเงื่อนไขในการเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์ดังกล่าวนี้ ซึ่งถือเป็นส่วนหนึ่งของรายงานบทวิเคราะห์ ภาารนำรายงานฉบับนี้ไปใช้ต่อต้องเป็นไปตามข้อกำหนดและเงื่อนไขในการเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์ดังกล่าวทุกประการ ทั้งนี้ ท่านสามารถขอรายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้
- การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน
- ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบติก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบติก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

โกลเบติก... เพื่อนที่คุณไว้วางใจ A Friend You Can Trust.