



ทันหุ้น - สู้โควิด - AUCT เกาะติดนโยบายแบงก์ ให้พักชำระหนี้ครบกำหนดสิ้นเดือนตุลาคมนี้ หากไม่อึดลูกหนี้ต่อ คาดยอดรถยนต์ไหลทะลัก โชว์พื้นที่ 400 ไร่ รองรับรถถึง 3 หมื่นคัน พร้อมเปิดให้บริการรายย่อยครบวงจร ฟากโบรคซิ่งกำไรปี 63-64 ทำ All time high 2 ปีติด โตเฉลี่ย 31% เคาะเป้า 16.70-19.40 บาท

นายวีรณัฐ ศิลลา กรรมการผู้จัดการ บริษัท สหการประมูล จำกัด (มหาชน) หรือ AUCT เปิดเผยว่า บริษัทจะเกาะติดนโยบายจากธนาคารพาณิชย์อย่างใกล้ชิด โดยเฉพาะการพักชำระหนี้จากสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ ซึ่งจะครบกำหนดภายในเดือนตุลาคมนี้ เบื้องต้นหากแบงก์ไม่อึดลูกหนี้ หรือไม่ยืดระยะเวลาพักชำระหนี้ต่อไป คาดจำนวนรถยนต์จะไหลเข้าประมูลเพิ่มขึ้น แต่จำนวนที่ชัดเจน บริษัทยังไม่สามารถบอกได้

### พื้นที่รับรถเพียบ

ทั้งนี้บริษัทมีพื้นที่อยู่ 400 ไร่ เตรียมจะรองรับจำนวนรถยนต์ที่จะเข้ามาเพิ่มขึ้น โดยพื้นที่ที่มีอยู่สามารถรองรับจำนวนรถยนต์ได้ประมาณ 3 หมื่นคัน และจะมีรถยนต์ไหลเข้า-ออก อยู่ระยะเวลาประมาณ 45 วันหมุนเวียนไป ขณะเดียวกันบริษัทไม่สามารถประเมินทิศทางในไตรมาสสุดท้ายได้ เพราะปัจจุบันถือเป็นสถานการณ์ที่ไม่ปกติ จากเดิมในไตรมาส 4 จะเป็นไตรมาสที่มีจำนวนรถยนต์ รถจักรยานยนต์เข้ามาเป็นจำนวนมาก และการประมูลจะมีความคึกคักเป็นพิเศษ เพราะเป็นไฮซีซั่นของธุรกิจ

อย่างไรก็ดีบริษัทจะจัดการภายในองค์กร เพื่อเตรียมขยายการบริการให้กับลูกค้ารายย่อย จากเดิมบริษัทให้บริการกับผู้ประกอบการที่ขายรถยนต์เป็นหลัก ทั้งนี้ธุรกิจการประมูลรถยนต์ รถจักรยานยนต์ ยังสามารถดำเนินการได้ตามปกติ แต่เปลี่ยนระบบการให้บริการในช่วงโควิด-19 ระบาดจากประมูลหน้าลาน มาเป็นประมูลออนไลน์ ซึ่งเมื่อเริ่มเปลี่ยนระบบเป็นออนไลน์ได้ 2 เดือนครึ่ง มียอดประมูลผ่านออนไลน์ทั้งหมด 100% มาจนถึงปัจจุบัน พร้อมกันนี้ยอดลงทะเบียนประมูลออนไลน์เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 1.5-2 หมื่นคนต่อเดือน จากเดิมอยู่ที่ 7 พันคนต่อเดือน

## รายได้ปีนี้ดีกว่าปีก่อน

สำหรับภาพรวมรายได้ปีนี้ บริษัทคาดจะเติบโตสูงกว่าปีก่อน แต่ไม่ขอเปิดรายละเอียดตัวเลข และยืนยันใจธุรกิจยังดำเนินการได้ตามปกติ และมีความแข็งแกร่งมากขึ้น จากการปรับรูปแบบการให้บริการ เพื่อรองรับความต้องการของผู้บริโภค โดยงวด 6 เดือนแรกของปี 2563 บริษัทมีรายได้เพิ่มขึ้นมาที่ 461.75 ล้านบาท เติบโตเพิ่มขึ้น 21.4% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันกับปีก่อน 380.50 ล้านบาท ส่วนกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 122.68 ล้านบาท เติบโตเพิ่มขึ้น 19.8% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันกับปีก่อน 102.40 ล้านบาท

ด้านบริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เปิดเผยว่า AUCT ดำเนินธุรกิจตามประมุขที่สามารถเติบโตสวนทางกับเศรษฐกิจ (Counter-cyclical) สัมพันธ์กับการเพิ่มขึ้นของหนี้เสียหรือ NPL คล้ายกับธุรกิจบริหารหนี้ (AMCs) โดยมีปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโต จากปริมาณรอยัลคาลิ่งเข้าสู่สถานประมุขจะเร่งตัวขึ้นหลังมาตรการพักหนี้ทยอยหมดลงในไตรมาส 3/2563 ต่อเนื่องอย่างน้อย 12-18 เดือน ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ

## กำไรครึ่งหลังขาขึ้น

สำหรับอัตรากำไรที่จะเริ่มเป็นขาขึ้นในครึ่งปีหลังปี 2563 ไปจนถึงปี 2564 จาก Operating leverage และการปรับราคา +13% ตั้งแต่เดือนสิงหาคม ทำให้รายได้เติบโตได้เร็วกว่าต้นทุนที่ส่วนใหญ่มีลักษณะคงที่ และโอกาสการเติบโตในระยะยาวที่จะขยายธุรกิจประมุขไปยังสินค้ากลุ่มอื่น

อย่างไรก็ตามผลกระทบจาก COVID-19 จะเป็นบวกต่อ AUCT และแนวโน้มกำไรใน 2 ปีข้างหน้า ที่จะกลับไปทำ All time high ได้อีกครั้งหลังจากที่เคยทำได้ในปี 2557-2558 ขณะที่มรยัตจำนวนมาหลังหมดนโยบายลดต้นแรก หากอิงสถิติย้อนหลังบริษัทมีการจ่ายปันผลที่สูงด้วย Payout ratio >90% อิงประมาณการกำไร ณ ราคาปัจจุบัน คิดเป็น Div.yield 3.5% สูงกว่าค่าเฉลี่ยของ SET บนสมมติฐานอนุรักษ์นิยม คาดการเติบโตของรายได้ปี 2563-2564 เท่ากับ +20 และ +15% ขณะที่ต้นทุนส่วนใหญ่มีลักษณะคงที่ ทำให้อัตรากำไรจะขยายตัวในสองปีข้างหน้า

เบื้องต้นคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2563-2564 เติบโตเฉลี่ย (CAGR) = +31% ต่อปีเป็นการทำสถิติ All time high สองปีติด อิงค่าเฉลี่ย P/E ย้อนหลัง 5 ปี +0.5SD อิงคาดการณ์กำไรปี 2563 จะได้กรอบราคาเหมาะสมอิง P/E 28-33x เท่ากับ 16.70-19.40 บาท/หุ้น

รายงาน : เฉลิมชัย ศิรินันท์พิทยา  
บรรณาธิการ : เฉลิมชัย ศิรินันท์พิทยา