



วันที่: 16 พฤศจิกายน 2563

คอลัมน์: -

หัวข้อข่าว: AUCT แนะนำ ซื้อ ราคาพื้นฐานที่ 13.60 บ.

AUCT TP'64: 13.60 - ซื้อ

กำไรสุทธิ 3Q63 แยกว่าขาดจากรายได้ต่ำกว่าขาด

งบแสดง ส่วนได้เสีย

3Q63	2Q63	3Q62	% y-y	% q-q	9M63	9M62	% y-y
------	------	------	-------	-------	------	------	-------

กำไร	40	43	58	-30.9	-43.6	163	160	+1.5
------	----	----	----	-------	-------	-----	-----	------

EPS	0.07	0.08	0.11	-30.9	-43.6	0.30	0.29	+1.5
-----	------	------	------	-------	-------	------	------	------

กำไรสุทธิ 3Q63 แยกว่าขาดจากรายได้ต่ำกว่าขาด: AUCT รายงานกำไรสุทธิ 3Q63 ที่ 40 ลบ. (-30.9% y-y, -43.6% q-q) ต่ำกว่าขาดจากรายได้ที่ต่ำกว่าขาด โดยหลักมาจากรายได้การประมูลรถยนต์ที่ลดลง 9.7% y-y และ 19.2% q-q ซึ่งถือเป็นสัดส่วนรายได้จากการให้บริการหลัก (มากกว่า 70%) และได้กดดัน GPM โดยรวมปรับลดลงมาอยู่ที่ 48.6% จาก 53.1% ใน 3Q62 และ 57.5% ใน 2Q63 ขณะที่ SG&A เพิ่มขึ้น 1.6% y-y และ 3.6% q-q ซึ่งเมื่อเทียบกับรายได้ที่ลดลงทำให้ SG&A/Sales ปรับเพิ่มขึ้นจาก 18.4% ใน 3Q62 และ 16.0% ใน 2Q63 มาอยู่ที่ 19.5% นอกจากนี้ด้วยการปรับใช้มาตรฐานบัญชีใหม่ (IFRS16) ที่เริ่มมีผลบังคับใช้ตั้งแต่ปี 63 ทำให้ AUCT รับรู้ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น 5.5 ลบ. แต่ลดลงเล็กน้อยจาก 2Q63 ที่ 5.7 ลบ. และส่งผลต่อ NPM ลดลงเป็น 20.8% จาก 3Q62 ที่ 28.8% และ 2Q63 ที่ 31.4% ตามลำดับ

ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ": กำไรสุทธิออกมาแยกว่าขาด และทำให้กำไรสุทธิทั้งปี 63 ที่ประเมินไว้อาจสูงเกินไป (กำไร 9M63 คิดเป็นเพียง 59.9% ของทั้งปี) แต่ทางฝ่ายมีมุมมองบวกต่อธุรกิจที่คาดยังได้ประโยชน์จากเศรษฐกิจที่ยังเปราะบางซึ่งจะหนุนให้จำนวนรถจบประมูลมีมากขึ้น คงคำแนะนำ "ซื้อ"

หมายเหตุ: กำไร = ล้านบาท, EPS = บาท

ณานิษฐ์ อภิชาติสกุลวงศ์, นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #41993