

## สหการประมูล

### ทีมบริหารเสริมกับมุมมองธุรกิจที่บวกขึ้น

แนวโน้มธุรกิจและผลการดำเนินงานปี 2559 ที่เป็นไปในทิศทางบวกมากขึ้นจากที่เคยประเมินไว้ว่าจะผัน peak ไปแล้ว ภายใต้มุมมองของทีมบริหารเสริมที่มากไปด้วยวิสัยทัศน์ ฝ่ายวิจัยจึงเพิ่มคำแนะนำเป็นซื้อ พร้อมเพิ่ม Fair value เป็น 14.30 บาท

#### ▪ โอกาสธุรกิจยังหนุนกำไร 3Q58 เติบโตแรง

ฝ่ายวิจัยคาด AUCT จะมีกำไรสุทธิงวด 3Q58 เท่ากับ 65 ล้านบาท เติบโตถึง 88.1% qoq และ 20.7% yoy หนุนโดยคาดการณ์รายได้จากการประมูลรถ (ทั้งรถยนต์และรถจักรยานยนต์) ที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากแนวโน้มที่สถาบันการเงินจะเร่งส่งรถยัดเข้าร่วมประมูลมากขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี (โดยจะขึ้นทำระดับสูงสุดของปีใน 4Q) เพื่อมิให้ข้ามปีซึ่งจะส่งผลเสียต่ออาคารมือสอง อีกทั้งคาดว่าต้นทุนการให้บริการและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจะเพิ่มขึ้นจากงวด 2Q58 เช่นกัน สอดคล้องกับรายได้จากการประมูลรถที่เพิ่มขึ้น แต่เนื่องจากคาดว่ากำไรเพิ่มขึ้นของรายได้จากการประมูลรถจะเป็นไปในทิศทางที่เร่งตัวมากกว่า ส่งผลให้คาดการณ์การเติบโตของกำไรสุทธิในงวดนี้ โดยรวมแล้วคาดการณ์กำไรสุทธิในงวด 9M58 เพิ่มขึ้นมาที่ 161 ล้านบาท เติบโต 12.9% yoy คิดเป็นสัดส่วนเพียง 62% ของประมาณการกำไรสุทธิทั้งปี 2558 ที่ประเมินไว้

#### ▪ ปรับมุมมองธุรกิจใหม่...เพิ่มประมาณการปี 2559

ภายหลังการเข้าพบผู้บริหาร ทำให้ฝ่ายวิจัยต้องกลับมาทบทวนประมาณการผลการดำเนินงานปี 2558-59 จากที่เคยได้รับทราบข้อมูลจากบริษัทฯ ว่าธุรกิจการประมูลรถของ AUCT จะเข้าสู่ช่วง peak ของอุตสาหกรรมในปี 2558 จึงมองภาพการเติบโตเชิงรุกไว้มากเกินไป ส่วนปี 2559 ประเมินว่าธุรกิจจะเข้าสู่ช่วงซาลง เนื่องจากได้ผ่านช่วง peak ไปแล้วในปี 2558 ทำให้ภาพรวมการเติบโตของธุรกิจจะกลับคืนสู่ภาวะปกติ จากที่สูงผิดปกติในช่วงปี 2557 ซึ่งภายหลังจากที่ได้รับทราบข้อมูลของทีมผู้บริหารของ AUCT ล่าสุดซึ่งได้เพิ่มมีออพชั่นเข้ามาเสริมทัพ อีกทั้งการที่ได้เข้าไปเยี่ยมชมบริษัทฯ ถึงสถานที่ทำการประมูลรถที่สำนักงานใหญ่ใน กทม. ทำให้เห็นจำนวนรถที่จอดรอเข้าประมูลมีความหนาแน่นมากจนเต็มพื้นที่ทำการ สะท้อนถึงจำนวนรถยัดจากสถาบันการเงินที่ส่งให้กับ AUCT ยังเป็นไปในระดับสูงมาก ทำให้ฝ่ายวิจัยต้องปรับมุมมองธุรกิจใหม่ โดยปรับลดประมาณการกำไรปี 2558 ลง 12.4% จากเดิม แต่ได้ปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2559 ขึ้น 15.4% จากเดิม โดยเพิ่มสมมติฐานจำนวนรถยนต์ที่จบประมูล รายได้จากการให้บริการเสริม และ gross margin ส่งผลให้คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2559 กลับมาเติบโต 10.0% yoy

#### ▪ เพิ่มคำแนะนำเป็นซื้อ ชยับ Fair value เป็น 14.30 บาท

เพิ่มคำแนะนำเป็นซื้อ จากเดิมถือ โดย Fair value ปี 2558 ภายหลังจากปรับปรุงเพิ่มเป็น 14.30 บาท (เดิม 12.90 บาท) และ 15.10 บาท (เดิม 13.50 บาท) ในปี 2559 อิง PBV 16.3 เท่า ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ย PBV ในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา โดยเพิ่ม premium มาที่ +0.5SD (จากเดิมให้ 0.3SD) เนื่องจากแนวโน้มธุรกิจปี 2559 ที่เป็นไปในทิศทางบวกมากขึ้น อีกทั้งยังสะท้อนถึงศักยภาพการเติบโตของธุรกิจ

## AUCT

### แนะนำ : ซื้อ



ราคาปัจจุบัน (บาท): 13.30

ราคาเป้าหมายปี 2558 (บาท): 14.30

ราคาเป้าหมายปี 2559 (บาท): 15.10

Upside : 7.52%

Dividend Yield : 2.83%

Total Return : 10.35%

มูลค่าตลาด (ล้านบาท): 7,315

### Technical Chart



เนื่องจากสามารถครองส่วนแบ่งตลาดด้านการประมูลรถยนต์ที่สูงที่สุดในประเทศ ประกอบกับการที่ BV ของ AUCT ไม่สูงมากเนื่องจากจ่ายปันผลเกือบทั้งหมด

CG Score: N/R = ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR  
Anti-corruption Progress Indicator: 1 = มีนโยบาย

## Key Data

FY: ปี/ไตรมาส ค.ศ.

	FY56A	FY57A	FY58F	FY59F	FY60F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	70	202	230	273	311
EPS (บาท)	0.13	0.37	0.42	0.50	0.57
Norm profit	70	202	230	273	311
PER (เท่า)	105.1	36.1	31.8	26.8	23.5
BVS (บาท)	0.71	0.84	0.88	0.93	0.98
PBV (เท่า)	18.8	15.9	15.2	14.4	13.5
DPS (บาท)	0.05	0.34	0.38	0.45	0.51
Dividend Yields (%)	0.4%	2.6%	2.83%	3.4%	3.8%
ROE (%)	26.7%	47.7%	48.8%	55.1%	59.3%

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

อุษณีย์ ลิ่วรัตน์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 017928

[Usanee.re@asiaplus.co.th](mailto:Usanee.re@asiaplus.co.th)

วรลักษณ์ วรวินิต

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

## ■ โอกาสธุรกิจยังหนุนกำไร 3Q58 เติบโตแรง

ฝ่ายวิจัยคาด AUCT จะมีกำไรสุทธิงวด 3Q58 เท่ากับ 65 ล้านบาท เติบโตอย่างมีนัยฯ ถึง 88.1% qoq และ 20.7% yoy หนุนโดยคาดการณ์รายได้จากการประมูลรถ (ทั้งรถยนต์และรถจักรยานยนต์) ที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากแนวโน้มที่สถาบันการเงินจะเร่งส่งรถยึดเข้าร่วมประมูลมากขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี (โดยจะขึ้นทำระดับสูงสุดของปีใน 4Q) เพื่อมิให้ข้ามปีซึ่งจะส่งผลเสียต่อราคาถมือสอง โดยสรุปภาพรวมธุรกิจหลักได้ดังนี้

- คาดการณ์รายได้จากการบริการในงวด 3Q58 เพิ่มขึ้น 33.9% qoq และ 12.0% yoy เนื่องจากแนวโน้มที่สถาบันการเงินจะเร่งส่งรถยึดเข้าร่วมประมูลมากขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี เพื่อมิให้ข้ามปีซึ่งจะส่งผลเสียต่อราคาถมือสอง ดังกล่าวข้างต้น

- คาดการณ์ต้นทุนการให้บริการในงวด 3Q58 เพิ่มขึ้น 16.9% qoq และ 7.2% yoy สอดคล้องกับรายได้จากการบริการที่เพิ่มขึ้น แต่เนื่องจากคาดว่ากำไรจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการบริการจะเป็นไปในทิศทางที่เร่งตัวกว่าการเพิ่มขึ้นของต้นทุนการให้บริการ จึงทำให้คาดการณ์กำไรขั้นต้นปรับตัวเพิ่มขึ้นถึง 53.2% qoq และ 16.5% yoy ด้วยระดับ gross margin ที่ 53.4% เพิ่มขึ้นจาก 46.6% ในงวด 2Q58

โดยรวมแล้ว คาดการณ์ gross margin งวด 9M58 เท่ากับ 51.7% ต่ำกว่าสมมติฐานทั้งปี 2558 ที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้ที่ 52.6% จึงนำไปสู่การปรับลดสมมติฐาน gross margin ทั้งปี 2558 ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้

- คาดการณ์ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในงวด 3Q58 เพิ่มขึ้น 11.7% qoq และ 14.1% yoy สอดคล้องกับรายได้จากการบริการที่เพิ่มขึ้น โดยคาด Cost to income ratio ในงวด 3Q58 ลดลงเหลือเพียง 16.7% จาก 20.0% ในงวด 2Q58 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ในสัดส่วนที่มากกว่า

โดยรวมแล้ว คาดการณ์ Cost to income ratio งวด 9M58 เท่ากับ 17.4% สูงกว่าสมมติฐานทั้งปี 2558 ที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้เพียง 15.5% จึงนำไปสู่การปรับเพิ่มสมมติฐาน Cost to income ratio ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้

โดยรวมแล้ว คาดการณ์กำไรสุทธิในงวด 9M58 เพิ่มขึ้นมาที่ 161 ล้านบาท เติบโต 12.9% yoy คิดเป็นส่วนเพียง 62% ของประมาณการกำไรสุทธิทั้งปี 2558 ที่ประเมินไว้ จึงนำไปสู่การปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2558 ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้

## ▪ ทีมบริหารเสริมกับมุมมองใหม่...ลดประมาณการปี 2558 เพิ่มปี 2559

ภายหลังการเข้าพบผู้บริหาร ทำให้ฝ่ายวิจัยต้องกลับมาทบทวนประมาณการผลการดำเนินงานปี 2558-59 จากที่เคยได้รับทราบข้อมูลจากบริษัทฯ ว่าธุรกิจการประมูลรถของ AUCT จะเข้าสู่ช่วง peak ของอุตสาหกรรมในปี 2558 จึงมองภาพการเติบโตเชิงรุกไว้มากเกินไป ส่วนปี 2559 ประเมินว่าธุรกิจจะเข้าสู่ช่วงขาลง เนื่องจากได้ผ่านช่วง peak ไปแล้วในปี 2558 ทำให้ภาพรวมการเติบโตของธุรกิจจะกลับคืนสู่ภาวะผิดปกติจากที่สูงผิดปกติในช่วงปี 2557 ซึ่งภายหลังจากที่ได้รับทราบข้อมูลของทีมผู้บริหารของ AUCT ล่าสุด นำการบริหารโดยคุณสุวิทย์ ยอดจรัส ประธานกรรมการบริหาร คุณเทพทัต ศิลา รองประธานกรรมการและกรรมการผู้จัดการ ร่วมด้วย CFO (ผู้บริหารมืออาชีพที่มีประสบการณ์สูงในวิชาชีพที่เพิ่งเข้ามาร่วมทีมบริหารกับ AUCT) ผู้บริหารด้าน IT (ซึ่งจะมีส่วนช่วยอย่างมากในการพัฒนาประสิทธิภาพการดำเนินงานของ AUCT และผลักดันให้เกิดการลดต้นทุน และสร้างการเติบโตของผลการดำเนินงานในปี 2559) อีกทั้งการที่ได้เข้าไปเยี่ยมชมบริษัทฯ ถึงสถานที่ทำการประมูลที่สำนักงานใหญ่ใน กทม. ทำให้เห็นจำนวนรถที่จอดรอเข้าประมูลมีความหนาแน่นมากจนเต็มพื้นที่ทำการ ซึ่งยังรวมไปถึงสถานที่ทำการหลักๆ ที่อื่น อาทิ สาขาวังสิดคคลอง 8 และสาขาพุทธมณฑลสาย 2 สะท้อนถึงจำนวนรอยีดจากสถาบันการเงินที่ส่งให้กับ AUCT ยังเป็นไปในระดับสูงมาก แม้จะผ่านพ้นช่วง peak ของยอดจำหน่ายรถยนต์ใหม่ในประเทศในปี 2555-56 มานานเกิน 2 ปีแล้วก็ตาม แต่ก็ยังได้อานิสงค์จากปริมาณรถยนต์มือสองที่ยังหมุนเวียนอยู่เป็นจำนวนมากในระบบ ทำให้ฝ่ายวิจัยต้องปรับมุมมองธุรกิจใหม่ ตามข้อมูลที่ได้รับการยืนยันจากบริษัทฯ ถึงแนวโน้มการเติบโตของรายได้และผลการดำเนินงานในปี 2559 จึงนำไปสู่ปรับลดประมาณการกำไรปี 2558 ลง 12.4% จากเดิม แต่ได้ปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2559 ขึ้น 15.4% จากเดิม เพื่อสะท้อนการปรับสมมติฐานหลักๆ ดังนี้

- 1) ปรับลดสมมติฐานจำนวนรถยนต์ที่จบประมูลในปี 2558 ลง 6.8% จากเดิม เหลือ 6.9 หมื่นคัน เนื่องจากประเมินไว้สูงไป และปรับเพิ่มสมมติฐานจำนวนรถยนต์ที่จบประมูลในปี 2559 ขึ้น 6.5% จากเดิม มาที่ 7.35 หมื่นคัน เนื่องจากประเมินไว้ต่ำไป
- 2) ปรับลดสมมติฐาน gross margin ในปี 2558 ลงเล็กน้อยจาก 52.6% มาที่ 52.0% เพื่อให้สะท้อนคาดการณ์ gross margin ในงวด 9M58 ที่ผ่านมามากขึ้น และปรับเพิ่มสมมติฐาน gross margin ในปี 2559 จาก 50.5% มาที่ 54.4% ผลจากนโยบายการควบคุมต้นทุนการบริการด้านการประมูลรถของบริษัทฯ ทำให้เชื่อว่า gross margin น่าจะปรับตัวสูงขึ้นจากปี 2558
- 3) ปรับเพิ่มสมมติฐาน Cost to income ratio ในปี 2558-59 ขึ้นมาที่ 17.0% และ 16.0% จากเดิมที่คาดไว้ที่ 15.5% และ 15.2% เนื่องจากประเมินไว้ต่ำไป โดย Cost to income ratio ในปี 2559 มีแนวโน้มปรับตัวลดลงจากปี 2558 ผลจากนโยบายการควบคุมค่าใช้จ่ายของบริษัทฯ อย่างมีประสิทธิภาพ ดังจะกล่าวถึงในหัวข้อถัดไป
- 4) ปรับลดสมมติฐานรายได้ค่าบริการอื่น (นอกเหนือจากการประมูลรถ) ในปี 2558 ลง 6.2% มาที่ 97 ล้านบาท เพื่อให้สอดคล้องกับการปรับลดจำนวนรถที่จบประมูลลง และปรับเพิ่มสมมติฐานรายได้ค่าบริการอื่นปี 2559 ขึ้น 28.7% มาที่ 124 ล้านบาท เพื่อรวมรายได้จากการให้บริการเสริมใหม่ๆ ดังจะกล่าวถึงในหัวข้อถัดไป

ทั้งนี้ ภายหลังจากปรับประมาณการ ส่งผลให้คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2558-59 เท่ากับ 230 ล้านบาท และ 273 ล้านบาท เติบโต 13.5% yoy และ 19.0% yoy ตามลำดับ จากเดิมที่ประเมินไว้ว่าปี 2558 จะเติบโตถึง 29.7% yoy และหดตัวลง 9.5% yoy ในปี 2559

### ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2558-59 ภายหลังจากปรับปรุง

	ใหม่		เดิม		% เปลี่ยนแปลง	
	2558F	2559F	2558F	2559F	2558F	2559F
กำไรสุทธิ	230	273	262	237	-12.4%	15.4%
EPS (บาท)	0.42	0.50	0.48	0.43	-12.4%	15.4%
Fair value	14.30		12.90		10.9%	
<b>สมมติฐานในการประมาณการ</b>						
จำนวนรถยนต์ที่จบประมวล	69,000	73,500	74,000	69,000	-6.8%	6.5%
จำนวนรถจักรยานยนต์ที่จบประมวล	34,475	35,450	34,475	34,475	0.0%	2.8%
รายได้ค่าบริการอื่น	97	124	103	97	-6.2%	28.7%
อัตราค่าประมวลรถยนต์ (บาท/คัน)	8,000	8,000	8,000	8,000	0.0%	0.0%
อัตราค่าประมวลรถจักรยานยนต์ (บาท/คัน)	1,500	1,500	1,500	1,500	0.0%	0.0%
Gross margin	52.0%	54.4%	52.6%	50.5%		
SG&A/Sales	17.0%	16.0%	15.5%	15.2%		

ที่มา : งบการเงิน ฝ่ายวิจัย ASPS

## ▪ การกิจหลักปี 2559...หยุดธุรกิจต่อยอด ลดต้นทุน ผลักกำไร

AUCT เปิดเผยถึงแหล่งรายได้จากบริการเสริมต่างๆ ที่จะเริ่มเข้ามาในช่วงต้นปี 2559 ด้วยแนวคิดของการให้บริการที่ครบวงจรมากขึ้น (จากเดิมที่ไม่เคยมีแผนจะดำเนินการทั้งที่เห็นศักยภาพการเติบโตที่ดี เพราะยังไม่พร้อม) ภายใต้อัตราค่าบริการที่บริษัท สามารถดำเนินการได้ด้วยต้นทุนที่ต่ำลง จากการใช้ทรัพยากรและบุคลากรที่น้อยลง โดยเน้นย้ำว่าจะไม่มีการลงทุนที่สร้างภาระเพิ่มเติมในสินทรัพย์ถาวร อย่างเด็ดขาด แต่จะเป็นการใช้ระบบ IT เข้ามาช่วยอำนวยความสะดวก โดยสรุปภาพรวมได้ดังนี้

- บริการตรวจสอบสภาพรถด้วยราคาขั้นต่ำ 300 บาท/คัน จากเดิมที่ให้หน่วยงานภายนอก (outsourc) ดำเนินการ และเรียกเก็บค่าจ้าง outsource จากลูกค้าราว 300-500 บาท/คัน ซึ่งทำให้บริษัท แทบไม่ได้กำไรจากบริการนี้เลย โดยปัจจุบันผู้รับบริการนี้มีทั้งสถาบันการเงินและผู้ซื้อใช้งาน (end user) ที่นำรถเข้ามาประมวล
- บริการอำนวยความสะดวกด้านการยึดรถให้แก่สถาบันการเงินด้วยราคา 500 บาท/คัน โดยนำระบบ IT เข้ามาช่วย
- ให้บริการด้านฐานข้อมูลแก่สถาบันการเงินเกี่ยวกับราคาครรถที่เหมาะสม เพื่อช่วยสถาบันการเงินในการกำหนดราคาครรถเข้าประมวล
- ให้สถาบันการเงินเข้ามาให้บริการสินเชื่อแก่ลูกค้าของบริษัท โดยจะรับรู้อยู่ได้เป็นค่าธรรมเนียมจากสถาบันการเงิน
- บริการประกันภัยรถยนต์ โดยบริษัท จะร่วมมือกับบริษัทประกันภัย

สำหรับการเติบโตของธุรกิจในปี 2559 จะมาจากธุรกิจหลักคือการประมวลรถ จากการขยายการให้บริการไปที่ end user มากขึ้น (จากปัจจุบันสัดส่วนการนำรถยนต์จาก end user มาประมวลเท่ากับ 12% การนำ

รถจักรยานยนต์จาก end user มาประมาณเท่ากับ 6% และการเข้าประมาณรถโดย end user เท่ากับ 10%) รวมถึงรายได้จากการให้บริการเสริม โดยเฉพาะบริการตรวจสภาพรถ ดังกล่าวข้างต้น และจากการเปิดสาขาใหม่ในจังหวัดอุบลราชธานี (เปิดไปแล้วในงวด 2Q58) และอุดรธานี (คาดว่าจะเปิดภายในงวด 4Q58) เพื่อรองรับการขยายตัวของตลาดประมุลรถยนต์มือสองตามแนวชายแดน ประกอบกับแนวโน้มค่าใช้จ่ายที่น่าจะเพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่ต่ำกว่ารายได้ จากการนำระบบ IT เข้ามาใช้ การลดจำนวนพนักงานในแต่ละสาขา และการจ้างคนในพื้นที่แทนการใช้คนของส่วนกลางในการประมุลสัญญา ซึ่งช่วยลดค่าใช้จ่ายในการเดินทางของพนักงาน

ส่วนทิศทางกำไรสุทธิในงวด 4Q58 คาดว่าจะปรับตัวสูงขึ้นจากงวด 3Q58 ขึ้นทำระดับสูงสุดของปี เนื่องจากแนวโน้มที่สถาบันการเงินจะเร่งส่งรอยืดเข้าร่วมประมุลมากขึ้นงวด 4Q เพื่อให้ได้ราคาดีที่สุดในก่อนที่ราคารถยนต์จะลดลง ผลกระทบจากการเปลี่ยนข้ามปีของรถ

จุดแข็งของ AUCT คือความเป็นผู้นำตลาดในธุรกิจการประมุล ด้วยส่วนแบ่งตลาดสูงสุดในประเทศถึง 52% เมื่อเทียบกับคู่แข่งคือ บ.เอฟเพิลช และ บ.แมนโฮมซ์ ที่มีส่วนแบ่งตลาดกว่า 23% และ 19% ตามลำดับ โดยรายได้ส่วนใหญ่ของ AUCT มาจากการประมุลรถยนต์ (สัดส่วน 81% ของรายได้รวมในงวด 1H58) รองลงมาคือ รายได้จากค่าขนย้าย (สัดส่วน 12% ของรายได้รวมในงวด 1H58) ซึ่งบริษัทให้บริการขนย้ายรถยนต์ทั่วประเทศแก่สถาบันการเงิน ส่วนที่เหลือเป็นรายได้จากการประมุลรถจักรยานยนต์ สำหรับกลยุทธ์ของสถานที่ประมุล บริษัทฯ ไม่ลงทุนในสินทรัพย์ถาวรโดยซื้อที่ดินเพื่อเปิดสาขา แต่จะเน้นการเช่าหรือร่วมลงทุนกับพันธมิตรทางธุรกิจซึ่งเป็นผู้ลงทุนด้านสถานที่ ส่วนค่าธรรมเนียมที่บริษัทฯ เรียกเก็บจากผู้ซื้อรถยนต์ ปัจจุบันเท่ากับ 8 พันบาทต่อคัน โดยความเป็นไปได้ที่จะปรับเพิ่มขึ้นค่าธรรมเนียมฯ จากนี้ น่าจะเป็นไปในรูปแบบของการเพิ่มบริการเสริมอื่นๆ เข้าไปด้วย มากกว่าที่จะปรับเพิ่มแต่ราคาเช่าในช่วงที่ผ่านมา

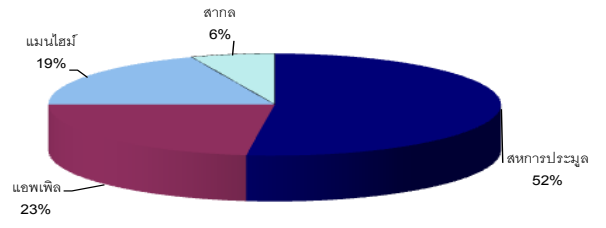
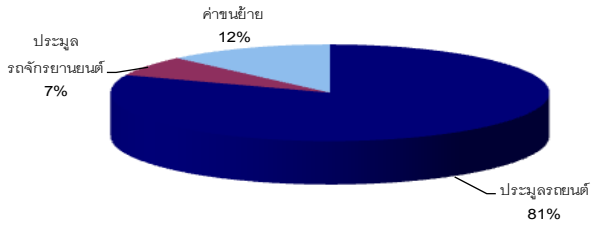
#### คาดการณ์ผลการดำเนินงานงวด 3Q58 และ 9M58 ของ AUCT

(ล้านบาท)	1Q57	2Q57	3Q57	4Q57	1Q58	2Q58	3Q58F	% QoQ	% YoY	9M58F	9M57	% YoY
รายได้จากการบริการ	162	161	190	197	196	159	212	33.9%	12.0%	567	513	10.5%
ต้นทุนบริการ	(81)	(83)	(92)	(93)	(90)	(85)	(99)	16.9%	7.2%	(274)	(256)	7.1%
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>82</b>	<b>78</b>	<b>97</b>	<b>104</b>	<b>105</b>	<b>74</b>	<b>113</b>	<b>53.2%</b>	<b>16.5%</b>	<b>293</b>	<b>257</b>	<b>13.8%</b>
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(27)	(27)	(31)	(33)	(31)	(32)	(35)	11.7%	14.1%	(99)	(85)	15.4%
รายได้และค่าใช้จ่ายอื่น	3	4	2	3	2	3	4	10.0%	136.8%	9	9	4.9%
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	-	-	n.m.	-100.0%	(0)	(0)	-27.2%
<b>กำไรก่อนภาษี</b>	<b>58</b>	<b>55</b>	<b>68</b>	<b>73</b>	<b>76</b>	<b>46</b>	<b>82</b>	<b>78.9%</b>	<b>20.7%</b>	<b>203</b>	<b>180</b>	<b>12.6%</b>
ค่าใช้จ่ายทางภาษี	(11)	(12)	(14)	(14)	(15)	(11)	(16)	49.8%	20.5%	(42)	(37)	11.7%
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>46</b>	<b>42</b>	<b>54</b>	<b>59</b>	<b>61</b>	<b>35</b>	<b>65</b>	<b>88.1%</b>	<b>20.7%</b>	<b>161</b>	<b>143</b>	<b>12.9%</b>
<b>EPS (บาท)</b>	<b>0.08</b>	<b>0.08</b>	<b>0.10</b>	<b>0.11</b>	<b>0.11</b>	<b>0.06</b>	<b>0.12</b>	<b>88.1%</b>	<b>20.7%</b>	<b>0.29</b>	<b>0.26</b>	<b>12.9%</b>
Gross margin	50.4%	48.6%	51.3%	52.9%	53.8%	46.6%	53.4%			51.7%	50.2%	
SG&A/Sales	16.6%	17.0%	16.4%	17.0%	16.0%	20.0%	16.7%			17.4%	16.7%	
Net profit margin	28.6%	26.4%	28.5%	30.2%	31.4%	21.9%	30.8%			28.5%	27.9%	
ROA	24.6%	21.0%	27.7%	32.2%	30.0%	16.0%	31.0%			27.1%	26.1%	
ROE	45.1%	39.3%	52.3%	55.3%	56.1%	32.0%	54.0%			44.1%	48.3%	

ที่มา : งบการเงิน ฝ่ายวิจัย ASPS

### โครงสร้างรายได้รวมในงวด 1H58 ของ AUCT

### ส่วนแบ่งตลาดด้านการประมุลรถยนต์

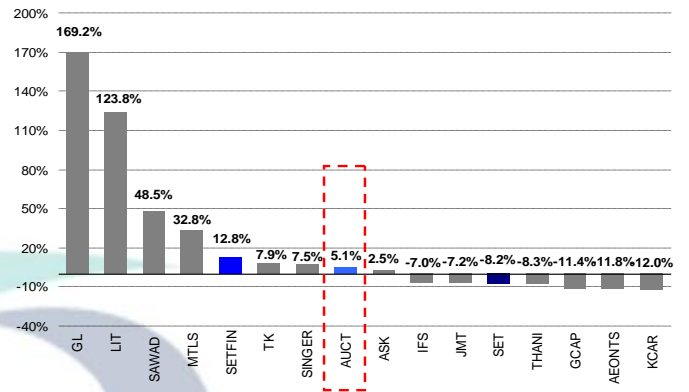


ที่มา : งบการเงิน

ที่มา : AUCT

### Historical PBV Band ของ AUCT

### ผลตอบแทนตั้งแต่ต้นปี 2558 ถึงปัจจุบันของ AUCT เทียบกับกลุ่มฯ



ที่มา : Bloomberg

ที่มา : Bloomberg



## ประมาณการกำไรสุทธิปี 2558-60 ของ AUCT

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2557	2558F	2559F	2560F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2557	2558F	2559F	2560F
รายได้จากบริการ	710	780	852	917	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนบริการ	(348)	(374)	(389)	(402)	กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	254	287	342	389
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>361</b>	<b>405</b>	<b>464</b>	<b>516</b>	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(119)	(133)	(137)	(141)	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	21	24	27	29
ดอกเบี้ยจ่าย	(0)	(0)	(0)	(0)	กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	-	-	-	-
ค่าใช้จ่ายอื่น	-	-	-	-	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(32)	4	(0)	1
รายได้อื่น	12	15	15	15	<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ</b>	<b>204</b>	<b>251</b>	<b>300</b>	<b>341</b>
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	254	287	342	389	<b>กระแสเงินสดจากการลงทุน</b>				
ภาษีเงินได้	(51)	(57)	(68)	(78)	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น/ยาว	(35)	(115)	-	-
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	202	230	273	311	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	-	-	-	-
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	-	-	-	-	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(65)	(30)	(25)	(25)
รายการพิเศษอื่น ๆ	-	-	-	-	อื่นๆ	7	-	-	-
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>202</b>	<b>230</b>	<b>273</b>	<b>311</b>	<b>กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ</b>	<b>(82)</b>	<b>(145)</b>	<b>(25)</b>	<b>(25)</b>
<b>EPS</b>	<b>0.37</b>	<b>0.42</b>	<b>0.50</b>	<b>0.57</b>	<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน</b>				
กำไรจากการดำเนินงาน	254	288	342	390	เพิ่ม/ลด เงินกู้	(2)	2	-	-
					เพิ่ม/ลด ส่วนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย				
การเติบโตของรายได้จากบริการ (%)	51.9%	9.8%	9.3%	7.6%	เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
การเติบโตของกำไรสุทธิ (%)	191.0%	13.5%	19.0%	14.0%	ลด จ่ายปันผล	(132)	(207)	(246)	(280)
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	50.9%	52.0%	54.4%	56.2%	<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสดสุทธิ</b>	<b>(134)</b>	<b>(205)</b>	<b>(246)</b>	<b>(280)</b>
ค่าใช้จ่ายการขาย&บริหารต่อยอดขาย (%)	16.7%	17.0%	16.0%	15.4%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	<b>(13)</b>	<b>(99)</b>	<b>29</b>	<b>36</b>
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	28.5%	29.5%	32.1%	34.0%					
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
	3Q57	4Q57	1Q58	2Q58	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2557	2558F	2559F	2560F
รายได้จากบริการ	190	197	196	159	เงินสด & เงินลงทุนระยะสั้น	421	437	466	502
ต้นทุนบริการ	(92)	(93)	(90)	(85)	ลูกหนี้การค้า	58	160	175	188
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>97</b>	<b>104</b>	<b>105</b>	<b>74</b>	สินค้าคงเหลือ	-	-	-	-
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(31)	(33)	(31)	(32)	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	2	4	4	4
ดอกเบี้ยจ่าย	(0)	(0)	(0)	-	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	166	172	170	166
รายได้อื่น	2	3	2	3	สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	66	57	58	59
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	68	73	76	46	<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>713</b>	<b>830</b>	<b>874</b>	<b>920</b>
ภาษีเงินได้	(14)	(14)	(15)	(11)	เจ้าหนี้การค้า	192	287	298	308
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	-	-	-	-	หนี้สินหมุนเวียน	31	32	37	42
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-	หนี้สินไม่หมุนเวียน	31	29	29	29
กำไรจากการขายสินทรัพย์	-	-	-	-	<b>หนี้สินรวม</b>	<b>254</b>	<b>348</b>	<b>364</b>	<b>379</b>
รายการพิเศษอื่น ๆ	-	-	-	-	ส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมด				
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>54</b>	<b>59</b>	<b>61</b>	<b>35</b>	ทุนที่ชำระแล้ว	138	138	138	138
<b>EPS</b>	<b>0.10</b>	<b>0.11</b>	<b>0.11</b>	<b>0.06</b>	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	184	184	184	184
					กำไรสะสม	138	161	188	219
การเติบโตของรายได้จากบริการ (QoQ)	17.8%	3.9%	-0.7%	-18.9%	<b>ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม</b>	<b>459</b>	<b>482</b>	<b>510</b>	<b>541</b>
การเติบโตของกำไรสุทธิ (QoQ)	27.5%	9.8%	3.2%	-43.4%	<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>713</b>	<b>830</b>	<b>874</b>	<b>920</b>
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	51.3%	52.9%	53.8%	46.6%					
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	28.5%	30.2%	31.4%	21.9%					
อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2557	2558F	2559F	2560F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2557	2558F	2559F	2560F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.2	1.9	1.9	2.0	จำนวนรถยนต์ที่จบประมูล	63,995	69,000	73,500	78,000
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	9.5	4.9	4.9	4.9	จำนวนรถจักรยานยนต์ที่จบประมูล	33,422	34,475	35,450	36,425
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	N.a.	N.a.	N.a.	N.a.	อัตราค่าประมูลรถยนต์ (บาท/คัน)	7,739	8,000	8,000	8,000
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	1.5	1.3	1.3	1.3	อัตราค่าประมูลรถจักรยานยนต์ (บาท/คัน)	1,499	1,500	1,500	1,500
หนี้สิน / ทุน (x)	0.55	0.72	0.71	0.70	อัตรากำไรขั้นต้น	50.9%	52.0%	54.4%	56.2%
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	28.8%	29.8%	32.1%	34.7%	ค่าใช้จ่ายในการขาย&บริหารต่อยอดขาย	16.7%	17.0%	16.0%	15.4%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	47.7%	48.8%	55.1%	59.3%	อัตรากำไรเงินได้ในไตรมาส	20.2%	20.0%	20.0%	20.0%

ที่มา : งบการเงิน/ ฝ่ายวิจัย ASPS