

สทการประมุค

ยังเห็น peak ลูกใหญของกำไรในปี 2558

แรงขับเคลื่อนไปสู peak ลูกใหญของกำไรปี 2558 นอกจากปริมาณรถขับประมุคจาก ส.พ. ที่จะทะลักเข้ามา ยังเกิดจากการเพิ่มสาขา เพิ่มวันและรอบประมุค รวมไปถึงถึงธุรกิจต่อยอดที่มีศักยภาพเติบโตมากในอนาคต...ล่าสุดจ่ายปันผลแรงถึง 92%

■ กำไร 4Q57 ขึ้นทำ new high ตามคาด

AUCT ประกาศกำไรสุทธิงวด 4Q57 ตามคาดเท่ากับ 59 ล้านบาท เติบโตถึง 9.8% qoq และ 71.0% yoy สามารถขึ้นทำระดับสูงสุดในรอบไตรมาสต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 2 หนุนด้วยจำนวนรถที่เข้าร่วมประมุคในงวด 4Q57 รวมแล้วเท่ากับ 2.62 หมื่นคัน คอนข้างทรงตัวจากงวดที่ผ่านมา แต่ยังคงเติบโตถึง 15.2% yoy การเพิ่มรายได้ค่าดำเนินการประมุครถยนต์เป็น 8 พันบาท/คัน จากเดิมที่ 7 พันบาท/คัน การเพิ่มวันประมุคในทุกสาขาและทุกสถานที่ที่จัดการประมุค รวมไปถึงการเปิดสถานที่ประมุครถยนต์แห่งใหม่ที่พุทธมณฑลสาย 2 ในเดือน ก.ค.57 ล้วนส่งผลบวกต่อการเติบโตของรายได้ค่าบริการและกำไรขั้นต้นของ AUCT แม้จะเห็นการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร แต่ผลบวกของรายได้ที่เติบโตสามารถหักล้างผลกระทบไปได้ทั้งหมด และหนุนให้กำไรสุทธิงวดนี้เติบโต โดยรวมแล้วกำไรสุทธิทั้งปี 2557 เพิ่มขึ้นมาที่ 202 ล้านบาท เติบโตอย่างมีนัยยะ ถึง 191.0% yoy สามารถขึ้นทำระดับสูงสุดต่อเนื่องอีกในรอบปี

■ อนาคตเป็นเรื่องของธุรกิจต่อยอด...หนุนรายได้เติบโตมหาศาล

มุมมองแนวโน้มการเติบโตของกำไรสุทธิปี 2558-59 เป็นไปในเชิงรุกถึง 89.7% yoy และ 16.2% yoy ส่วนใหญ่ยังเป็นการเติบโตจากธุรกิจปัจจุบัน โดยคาดหมายจำนวนรถยนต์จากสถาบันการเงินที่จะเข้าร่วมประมุคเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยยะ จากทั้งรายเดิมและรายใหม่ ๆ ที่มีแผนจะส่งรอยัดเข้าร่วมประมุคให้กับ AUCT ทั้งหมด ทั้งนี้ ยังไม่ได้รวมถึงธุรกิจต่อยอดซึ่งล้วนเกิดจากวิสัยทัศน์ของทีมผู้บริหารปัจจุบัน อาทิ การสร้าง franchise เพื่อกระจายการให้บริการไปสู่ลูกค้ากลุ่มเป้าหมายที่เป็นผู้ใช้รถโดยตรงมากขึ้น การเพิ่มความหลากหลายของสินค้าที่เข้าร่วมประมุคให้เพิ่มขึ้นเพื่อลดความเสี่ยงจากการพึ่งพาแต่จำนวนรอยัดที่เข้าร่วมประมุคจากสถาบันการเงินในระยะยาว การเรียกเก็บค่าเช่าพื้นที่สำหรับรถยนต์ที่นำมาประมุคจากผู้เข้าร่วมประมุค ซึ่งยังไม่ได้รวมไว้ในแผนธุรกิจและประมาณการของฝ่ายวิจัย

■ Growth stock...ปลอดภัย จ่ายปันผลเกือบหมก

แนะนำซื้อ กำหนด Fair value ปี 2558 เท่ากับ 17.50 บาท อิง PER 25 เท่า ด้วยความเป็น growth stock ที่ปลอดภัยระยะสั้น ภาระลงทุนหนักไม่มี ทำให้สามารถจ่ายปันผลได้เกือบทั้งหมด ล่าสุดประกาศจ่ายปันผลสำหรับงวด 2H57 เท่ากับ 0.19 บาท กำหนด XD วันที่ 9 มี.ค.58 จ่ายปันผลวันที่ 8 เม.ย.58

Key Data					
FY: ปีค 31 ธ.ค.	FY56A	FY57A	FY58F	FY59F	FY60F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	70	202	384	446	469
EPS (บาท)	0.13	0.37	0.70	0.81	0.85
Norm profit	70	202	384	446	469
PER (เท่า)	125.7	43.2	22.8	19.6	18.7
BVS (บาท)	0.71	0.84	0.91	0.99	1.07
PBV (เท่า)	22.5	19.0	17.6	16.1	14.8
DPS (บาท)	0.05	0.34	0.63	0.73	0.77
Dividend Yields (%)	0.3%	2.1%	4.0%	4.6%	4.8%
ROE (%)	26.7%	47.7%	80.3%	85.8%	82.8%

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASP

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บมจ. หลักทรัพย์ เอเชีย พลัส ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บมจ. หลักทรัพย์ เอเชีย พลัส ไม่ว่ากรณีใด

AUCT

แนะนำ : ซื้อ



ราคาปัจจุบัน (บาท): 15.60
ราคาเป้าหมายปี 2558 (บาท): 17.50

Upside : 10.06%

Dividend Yield : 3.95%

Total Return : 14.0%

มูลค่าตลาด (ล้านบาท): 8,745

CG Score: NR.

Technical Chart



อุษณีย์ ลีวรรัตน์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 017928

Usanee.re@asiaplus.co.th

■ กำไร 4Q57 ตามคาด...ถึงปี 2557 เติบโตแรงถึง 191% yoy

AUCT ประกาศกำไรสุทธิงวด 4Q57 ตามคาดเท่ากับ 59 ล้านบาท เติบโตถึง 9.8% qoq และ 71.0% yoy สามารถขึ้นทำระดับสูงสุดในรายไตรมาสต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 2 หนุนด้วยจำนวนรถที่เข้าร่วมประมูลในงวด 4Q57 รวมแล้วเท่ากับ 2.62 หมื่นคัน ค่อนข้างทรงตัวจากงวดที่ผ่านมา แต่ยังเติบโตถึง 15.2% yoy ส่งผลบวกต่อกำไรขั้นต้น แม้จะเห็นการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร แต่ผลบวกของรายได้ที่เติบโตสามารถหักล้างผลกระทบไปได้ทั้งหมด และหนุนให้กำไรสุทธิงวดนี้เติบโต โดยสรุปได้ดังนี้

- 1) การเติบโตของรายได้จากการบริหารในงวด 4Q57 เท่ากับ 3.9% qoq และ 33.8% yoy – ต่ำกว่าคาด ซึ่งหากพิจารณาจำนวนรถที่เข้าร่วมประมูลในงวด 4Q57 รวมแล้วเท่ากับ 2.62 หมื่นคัน ค่อนข้างทรงตัวจากงวดที่ผ่านมา (แต่ยังเติบโตถึง 15.2% yoy) ส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของจำนวนรถยนต์ที่เข้าร่วมประมูลมาที่ 1.81 หมื่นคัน เพิ่มขึ้น 5.7% qoq และ 39.0% yoy แม้จะสามารถขึ้นทำระดับสูงสุดในรายไตรมาส แต่พบว่าการส่งรถจำนวนรถยนต์ของ ธ.พ. ที่เข้าร่วมประมูลยังคงค่อนข้างล่าช้ากว่าที่คาด เนื่องจากเห็นว่าราคารถยนต์ได้ปรับตัวลดลงต่อเนื่องอย่างมีนัยฯ ในช่วงที่ผ่านมา จึงชะลอการส่งรถยนต์เข้าประมูลไปก่อน เพื่อรอการกระเตื้องขึ้นของราคารถ ส่วนรถจักรยานยนต์ที่เข้าร่วมประมูลพบว่าลดลง 11.3% qoq และ 16.8% yoy ซึ่งสถานการณ์น่าจะไปในทิศทางที่สอดคล้องกันกับรถยนต์ โดยรวมทั้งปี 2557 จะเห็นว่ารายได้จากการบริการเติบโตอย่างมีนัยฯ ถึง 51.9% yoy ขึ้นทำระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ได้ในรายปี โดยมีจำนวนรถที่เข้าร่วมประมูลรวมทั้งสิ้น 7.64 หมื่นคัน เติบโตอย่างมีนัยฯ ถึง 27.4% yoy แบ่งเป็นการเติบโตของรถยนต์ที่เข้าร่วมประมูลเท่ากับ 6.39 หมื่นคัน เพิ่มขึ้นถึง 47.1% yoy และรถจักรยานยนต์เท่ากับ 3.34 หมื่นคัน เพิ่มขึ้น 1.5% yoy

ขณะที่ต้นทุนการให้บริการ พบว่าค่อนข้างทรงตัวในงวดนี้ (แต่ยังเพิ่มขึ้นถึง 10.6% yoy) – ตีกว่าคาด ทำให้ส่งผลบวกมากต่อกำไรขั้นต้นในงวด 4Q57 ซึ่งปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยฯ ถึง 7.2% qoq และ 64.6% yoy – ตามคาด และสามารถขึ้นทำระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ในรายไตรมาสได้เช่นกัน ด้วยระดับ gross margin ที่ 52.9% จาก 51.3% โดยรวมทั้งปี 2557 จะเห็นการเพิ่มขึ้นของ gross margin มาที่ 50.9% จาก 40.4% ในปี 2556 ซึ่งนอกเหนือจากการเพิ่มขึ้นของจำนวนรถที่เข้าร่วมประมูลดังกล่าวข้างต้น ยังได้รับผลบวกจากการปรับเพิ่มราคาค่าดำเนินการประมูลรถยนต์จากคันละ 7 พันบาท เป็น 8 พันบาท ซึ่งเป็นการปรับเพิ่มตั้งแต่เดือน พ.ย.56 ทำให้ส่งผลบวกเต็มในปี 2557 อีกทั้งผลบวกจากการเพิ่มจำนวนวันประมูลรถในทุกสาขา และทุกสถานที่ประมูล รวมไปถึงการเปิดสถานที่ประมูลใหม่เพิ่มเติมที่พุทธมณฑลสาย 2 ในเดือน ก.ค.57 ที่ผ่านมา

- 2) การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในงวด 4Q57 อย่างมีนัยฯ ถึง 7.6% qoq และ 36.3% yoy – ต่ำกว่าคาด ส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการบริหาร ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายตามฤดูกาลที่เพิ่มขึ้น โดยสัดส่วน Cost to income ratio ในงวด 4Q57 เพิ่มขึ้นมาที่ 17.0% จาก 16.4% ในงวด 3Q57 สำหรับภาพรวม Cost to income ratio ทั้งปี 2557 เท่ากับ 16.7% ลดลงอย่างมีนัยฯ จาก 23.1% ในปี 2556 ผลบวกจากการประหยัดจากขนาดที่เกิดขึ้นสะท้อนได้จากการเติบโตของรายได้จากการบริการในปี 2557 ถึง 51.9% ขณะที่ต้นทุนการให้บริการทั้งปี 2557 เพิ่มขึ้นในอัตราที่ต่ำกว่าหรือเพียง 25.0% yoy เท่านั้น

โดยรวมแล้ว กำไรสุทธิทั้งปี 2557 เพิ่มขึ้นมาที่ 202 ล้านบาท เติบโตอย่างมีนัยฯ ถึง 191.0% yoy สามารถขึ้นทำระดับสูงสุดต่อเนื่องอีกในรายปี

■ ปัจจัยแวดล้อมยังเอื้อต่อโอกาสธุรกิจในปี 2558

แผนธุรกิจปี 2558 ที่ได้รับจากคณะผู้บริหารล่าสุด ยังแวดล้อมไปด้วยปัจจัยบวก ด้วยปัจจัยขับเคลื่อนหลักๆ จากคาดการณ์การเพิ่มขึ้นของจำนวนรถที่เข้าทำการประมูลโดยเฉพาะรถยี่ห้อของสถาบันการเงินซึ่งยังเห็นปริมาณเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง แม้จะผ่านพ้นช่วง peak ของยอดจำหน่ายรถยนต์ใหม่ในประเทศปี 2555-56 และชะลอตัวลงมาที่เพียง 8.81 แสนคันในปี 2557 หดตัวถึง 33.7% yoy แต่เนื่องจากการที่ผู้ประกอบการสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ในช่วงที่ผ่านมา (รวมถึงบริษัทในกลุ่ม captive leasing) ต่างก็แข่งขันให้สินเชื่อด้วยการผ่อนปรนเงื่อนไขการให้สินเชื่อ ทั้งแคมเปญเงินดาวน์ต่ำ จำนวนงวดผ่อนนานเกินกว่าค่าเฉลี่ยทั่วไปที่สถาบันการเงินให้ที่ราว 3-4 ปี ล้วนเป็นปัจจัยที่ยังก่อให้เกิดการเพิ่มขึ้นของจำนวนรถยี่ห้อต่อเนื่องไปในปี 2558

ทั้งนี้ นอกเหนือจากภาวะอุตสาหกรรมโดยรวมที่เห็นว่าจะเกือหนุนต่อธุรกิจของ AUCT แล้ว ยังมีประเด็นเรื่องแนวโน้มการเพิ่มขึ้นของจำนวนรถยนต์ที่ อ.พ. ใ้วางใจที่จะส่งให้กับบริษัทฯ เพิ่มขึ้น โดย AUCT ได้นำเสนอบริการใหม่ที่จะเริ่มดำเนินการตั้งแต่นั้นปี 2558 ได้แก่ บริการตรวจสอบสภาพรถยนต์ที่เข้ามาประมูล ให้แก่ผู้เข้าร่วมประมูล อันจะนำมาซึ่งรายได้จากการให้บริการที่สูงขึ้น ซึ่งล้วนเป็นปัจจัยหนุนการเติบโตของรายได้รวมของ AUCT ในปี 2558 ตามที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้อย่างมีนัยฯ ถึง 63.7% yoy

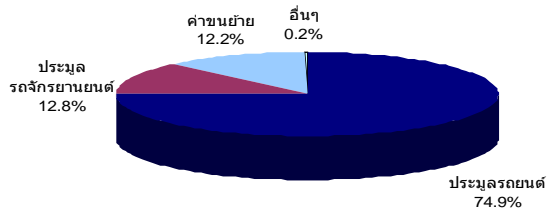
นอกจากนี้ AUCT ยังมีแผนงานรองรับแนวโน้มการลดลงของรถยี่ห้อจากสถาบันการเงินในปี 2559 ซึ่งเป็นเป้าหมายระยะยาว ทั้งการขยายประเภทสินค้าที่นำมาประมูลให้มีความหลากหลายมากขึ้น อาทิ บ้าน คอนโด สินค้าแบรนด์เนม (เพื่อกระจายความเสี่ยงและยังให้ margin สูง) การขยายฐานลูกค้าที่เป็นเจ้าของทรัพย์สินที่นำมาประมูลไปสู่กลุ่มลูกค้าบุคคลมากขึ้น (ให้ margin สูง) รวมไปถึงการขยายฐานลูกค้าที่เป็นผู้เข้าร่วมประมูลรถซึ่งส่วนใหญ่เป็นลูกค้าเดินทวิตไปสู่กลุ่มลูกค้าผู้ใช้จ่ายโดยตรงมากขึ้น ซึ่งล้วนเป็นกลยุทธ์ธุรกิจที่จะช่วยลดผลกระทบจากแนวโน้มการชะลอตัวของปริมาณรถยนต์ที่เข้าร่วมประมูลในปี 2559 ไปได้มาก

ผลการดำเนินงานงวด 4Q57 และปี 2557 ของ AUCT

(ล้านบาท)	2Q56	3Q56	4Q56	1Q57	2Q57	3Q57	4Q57	% QoQ	% YoY	2557	2556	% YoY
รายได้จากการบริการ	98	124	147	162	161	190	197	3.9%	33.8%	710	467	51.9%
ต้นทุนบริการ	(61)	(76)	(84)	(81)	(83)	(92)	(93)	0.5%	10.6%	(348)	(279)	25.0%
กำไรขั้นต้น	37	48	63	82	78	97	104	7.2%	64.6%	361	189	91.6%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(27)	(27)	(25)	(27)	(27)	(31)	(33)	7.6%	36.3%	(119)	(108)	10.0%
รายได้และค่าใช้จ่ายอื่น	2	2	3	3	4	2	3	69.0%	-8.3%	12	8	54.6%
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	-8.3%	-25.8%	(0)	(1)	-31.3%
กำไรก่อนภาษี	11	23	42	58	55	68	73	8.5%	76.6%	254	87	190.5%
ค่าใช้จ่ายทางภาษี	(2)	(5)	(7)	(11)	(12)	(14)	(14)	3.1%	105.0%	(51)	(18)	188.8%
กำไรสุทธิ	9	18	35	46	42	54	59	9.8%	71.0%	202	70	191.0%
EPS (บาท)	0.02	0.03	0.07	0.08	0.08	0.10	0.11	9.8%	56.6%	2.03	1.61	26.5%
Gross margin	37.9%	38.5%	43.0%	50.4%	48.6%	51.3%	52.9%			50.9%	40.4%	
SG&A/Sales	28.0%	21.6%	16.7%	16.6%	17.0%	16.4%	17.0%			16.7%	23.1%	
Net profit margin	9.0%	14.2%	23.6%	28.6%	26.4%	28.5%	30.2%			28.5%	14.9%	
ROA	8.3%	12.6%	20.0%	24.6%	21.0%	27.7%	32.2%			34.9%	16.6%	
ROE	26.2%	28.6%	37.5%	45.1%	39.3%	52.3%	55.3%			62.7%	36.7%	

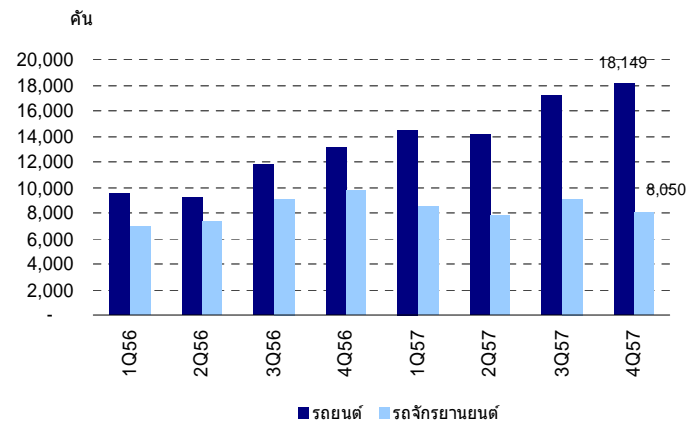
ที่มา : งบการเงิน/ฝ่ายวิจัย ASP

โครงสร้างรายได้รวมในงวด 9M57 ของ AUCT



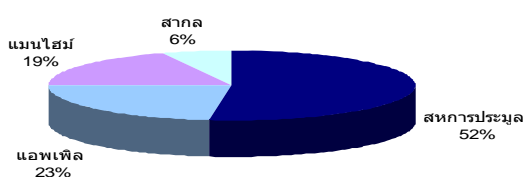
ที่มา : AUCT

จำนวนรถที่จบประมวลของ AUCT



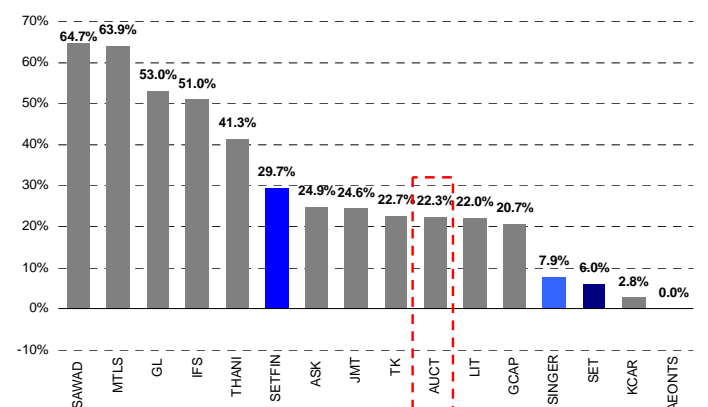
ที่มา : AUCT /ฝ่ายวิจัย ASP

ส่วนแบ่งตลาดด้านการประมวลรถยนต์



ที่มา : AUCT

ผลตอบแทนตั้งแต่ต้นปี 2558 ถึงปัจจุบันของ AUCT เทียบกับกลุ่มฯ



ที่มา : รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASP

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	1,405	1,543	1,590	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนบริการ	(348)	(744)	(788)	(803)	กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	254	480	558	586
กำไรขั้นต้น	361	662	755	787	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(119)	(200)	(216)	(220)	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	21	24	27	29
ดอกเบี้ยจ่าย	(0)	(0)	(0)	(0)	กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับริ	-	-	-	-
ค่าใช้จ่ายอื่น	-	-	-	-	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(32)	159	10	6
รายได้อื่น	12	19	19	19	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	204	560	483	504
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	254	480	558	586	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
ภาษีเงินได้	(51)	(96)	(112)	(117)	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น/ยาว	(35)	(115)	-	-
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	202	384	446	469	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	-	-	-	-
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	-	-	-	-	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(65)	(30)	(25)	(25)
รายการพิเศษอื่น ๆ	-	-	-	-	อื่นๆ	7	-	-	-
กำไรสุทธิ	202	384	446	469	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(82)	(145)	(25)	(25)
EPS	0.37	0.70	0.81	0.85	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
กำไรจากการดำเนินงาน	254	481	558	586	เพิ่ม/ลด เงินกู้	(2)	2	-	-
					เพิ่ม/ลด ส่วนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย				
การเติบโตของรายได้จากบริการ (%)	51.9%	97.9%	9.8%	3.1%	เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
การเติบโตของกำไรสุทธิ (%)	191.0%	89.7%	16.2%	5.0%	ลด จ่ายปันผล	(132)	(346)	(402)	(422)
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	50.9%	47.1%	48.9%	49.5%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(134)	(343)	(402)	(422)
ค่าใช้จ่ายการขาย&บริหารต่อยอดขาย (%)	16.7%	14.2%	14.0%	13.8%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(13)	71	56	57
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	28.5%	27.3%	28.9%	29.5%					
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
	1Q57	2Q57	3Q57	4Q57	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2557	2558F	2559F	2560F
รายได้จากบริการ	162	161	190	197	เงินสด & เงินลงทุนระยะสั้น	421	607	663	720
ต้นทุนบริการ	(81)	(83)	(92)	(93)	ลูกหนี้การค้า	58	289	317	327
กำไรขั้นต้น	82	78	97	104	สินค้าคงเหลือ	-	-	-	-
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(27)	(27)	(31)	(33)	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	2	4	4	4
ดอกเบี้ยจ่าย	(0)	(0)	(0)	(0)	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	166	172	170	166
รายได้อื่น	3	4	2	3	สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	66	57	58	59
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	58	55	68	73	สินทรัพย์รวม	713	1,129	1,213	1,276
ภาษีเงินได้	(11)	(12)	(14)	(14)					
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	-	-	-	-	เจ้าหนี้การค้า	192	570	604	616
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-	หนี้สินหมุนเวียน	31	32	37	42
กำไรจากการขายสินทรัพย์	-	-	-	-	หนี้สินไม่หมุนเวียน	31	29	29	29
รายการพิเศษอื่น ๆ	-	-	-	-	หนี้สินรวม	254	631	670	687
กำไรสุทธิ	46	42	54	59					
EPS	0.08	0.08	0.10	0.11	ส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมด				
					ทุนที่ชำระแล้ว	138	138	138	138
การเติบโตของรายได้จากบริการ (QoQ)	10.3%	-0.8%	17.8%	3.9%	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	184	184	184	184
การเติบโตของกำไรสุทธิ (QoQ)	33.7%	-8.7%	27.5%	9.8%	กำไรสะสม	138	176	221	268
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	50.4%	48.6%	51.3%	52.9%	ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	459	498	542	589
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	28.6%	26.4%	28.5%	30.2%	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	713	1,129	1,213	1,276
อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2557	2558F	2559F	2560F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2557	2558F	2559F	2560F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.2	1.5	1.5	1.6	จำนวนรถยนต์ที่จบประมวล	65,250	128,250	126,000	129,375
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	9.5	4.9	4.9	4.9	จำนวนรถจักรยานยนต์ที่จบประมวล	32,977	41,650	45,900	50,150
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	N.a.	N.a.	N.a.	N.a.	อัตราค่าประมวลรถยนต์ (บาท/คัน)	8,000	8,000	9,000	9,000
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	1.5	1.3	1.3	1.3	อัตราค่าประมวลรถจักรยานยนต์ (บาท/คัน)	1,500	1,500	1,600	1,600
หนี้สิน / ทุน (x)	0.55	1.27	1.24	1.17	อัตรากำไรขั้นต้น	50.9%	47.1%	48.9%	49.5%
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	28.8%	41.7%	38.1%	37.6%	ค่าใช้จ่ายในการขาย&บริหารต่อยอดขาย	16.7%	14.2%	14.0%	13.8%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	47.7%	80.3%	85.8%	82.8%	อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล	20.2%	20.0%	20.0%	20.0%

ที่มา : งบการเงิน/ ฝ่ายวิจัย ASP