

COMPANY NOTE

Sector : MAI / Financials

LEASE IT PCL. (LIT)

1 มิถุนายน 2561

ราคาปิด 9.10 บาท

“ซื้อ” ราคาเหมาะสม 14 บาท

กำไร 1Q61 เติบโต 7% คงคาดการณ์กำไรปี 61 เติบโต 30%

- รายได้มีศักยภาพเติบโตสูงตามแผนการลงทุนโครงการขนาดใหญ่ภาครัฐ
- 1Q61 กำไรสุทธิเติบโต 7%
- คงประมาณการกำไรสุทธิปี 61 เติบโตอย่างต่ำ 30%
- คงคำแนะนำ “ซื้อ” ปรับราคาเหมาะสมเหลือ 14 บาทจากเดิม 15.40 บาท

ประเด็นสำคัญในการลงทุน :

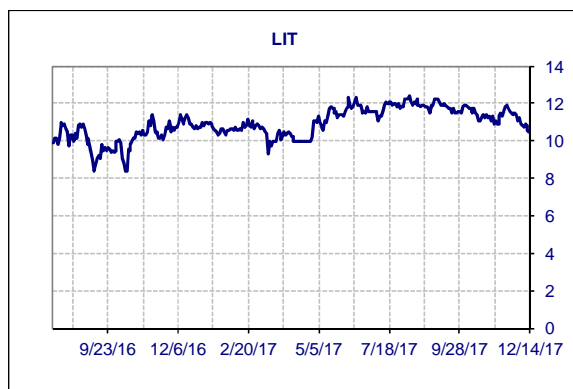
- รายได้มีศักยภาพเติบโตสูงตามแผนการลงทุนโครงการขนาดใหญ่ภาครัฐ : การที่ภาครัฐมีแผนขยายการลงทุนในโครงการขนาดใหญ่เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง และการที่บริษัทมุ่งเน้นเจาะกลุ่มลูกค้าที่เป็นลูกค้ากับหน่วยงานราชการและบริษัทเอกชนขนาดใหญ่เป็นหลักในการให้บริการสินเชื่อตั้งแต่เริ่มต้นจนจบโครงการทำให้การปล่อยสินเชื่อยังมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง เนื่องจากยังมีผู้ประกอบการ SME อีกมากที่ไม่สามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุนซึ่งเป็นโอกาสของบริษัทในการปล่อยสินเชื่อ ทั้งนี้สัดส่วนลูกหนี้เอกชน 30% และลูกหนี้ที่ให้บริการภาครัฐ 70% จึงมีความเสี่ยงต่ำ
- 1Q61 กำไรสุทธิเติบโต 7% : ผลการดำเนินงานงวด 1Q61 มีรายได้รวม 114 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 18%YoY ตามการขายตัวของสินเชื่อระยะสั้น และมีกำไรสุทธิ 37 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7%YoY โดยมีพอร์ตลูกหนี้สินเชื่ออยู่ที่ 2,191 ล้านบาท ยอดปล่อยสินเชื่อ 2,780 ล้านบาท สำหรับยอดสำรองค่าเผื่อหนี้สูญใน 1Q61 คิดเป็น 5.8% ยังอยู่ในกรอบเป้าหมายที่ระดับ 7% ทั้งนี้อัตราส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้ (Cost to Income Ratio) ที่ 33% แม้จะปรับเพิ่มขึ้นจาก 24% ใน 4Q60 ตามปริมาณการให้สินเชื่อที่เพิ่มขึ้น จำนวน โดยลดลงจาก 36% ใน 1Q60
- คงประมาณการกำไรสุทธิปี 61 เติบโตอย่างต่ำ 30% : กำไรในช่วง 1Q61 คิดเป็น 19% ของประมาณการทั้งปีที่ราว 189 ล้านบาท เติบโต 30%YoY งานล่าสุดที่ได้รับในเดือนมี.ค. 61 มูลค่าสัญญากว่า 228 ล้านบาทเป็นโครงการติดตั้งเครื่องตรวจอาวุธและวัตถุระเบิดในสนามบิน 2 แห่งที่จ.อุบลราชธานี และจ.สกลนคร ฝ่ายวิจัยยังคงประมาณการตามเดิมจากที่เชื่อว่าผลการดำเนินงานจะไต่ระดับขึ้นใน 2Q61 และ ไตรมาสถัดไปจากการขยายพอร์ตสินเชื่อลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน การรับงานใหม่ที่เริ่มรับรู้รายได้ในช่วงครึ่งหลังเดือนมี.ค. การรุกสู่ช่องทางบริหารจัดการจำหน่ายด้าน Digital Marketing ประกอบกับการจัดตั้งบริษัทย่อยให้บริการข้อมูลและวิเคราะห์ข้อมูลสินเชื่อ
- คงคำแนะนำ “ซื้อ” ปรับราคาเหมาะสมเหลือ 14 บาท : ความเสี่ยงทางการเงินยังอยู่ในระดับต่ำจากที่มีระดับอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E ratio) อยู่ที่ 1.62 เท่า แม้สูงกว่าระดับปลายปี 60 ที่ 1.3 เท่า แต่ต่ำกว่ากรอบเป้าหมายที่ระดับ 4 เท่า และต่ำกว่าปลายปีที่ 59 ที่สูงถึง 3.2 เท่า ในการประเมินราคาเหมาะสมซึ่งได้ปรับลด Prospect PE เหลือ 20 เท่าจาก 22 เท่าได้ราคาเหมาะสมใหม่เท่ากับ 14 บาท (เดิม 15.40 บาท) ซึ่งยังมี upside จากราคาปิดล่าสุด ประกอบกับคาดการณ์ yield อยู่ในระดับที่น่าสนใจที่ระดับ 4% จึงคงคำแนะนำ “ซื้อ”

EARNINGS FORECAST					
Year to Dec	2558A	2559A	2560A	2561E	2562E
Net profits (Btm)	70	101	145	189	253
EPS (Bt)	0.35	0.50	0.53	0.70	0.91
EPS Growth (%)	47%	43%	6%	31%	30%
P/E (x)	25.8	18.1	17.0	13.0	10.0
DPS (Bt)	0.18	0.11	0.32	0.41	0.55
Yield (%)	2.0%	1.2%	3.5%	4.5%	6.1%
BV (Bt)	2.1	2.2	4.6	3.4	4.1
P/BV (x)	4.4	4.2	2.0	2.7	2.2

Source: Company Report and Globlex Securities Estimates

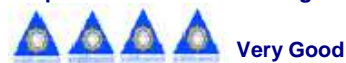
PERTINENT INFORMATION	
SET Index	1,726.97
Market Cap.	Bt2,008bn
Total shares	220.65m common share Par Bt1
Major Shareholders (as of 5 April 2017)	
บริษัท เอสวีไอโอ จำกัด (มหาชน) - SVOA	35.00 %
นาย ชัชวาล เตชะมีเกียรติวิชัย	2.49 %
นาย ชูเกษ อุ่นจิตติ	2.45 %
% free float	51.14%

Source: Set Smart



Analyst: **Wilasinee Boonmasungsong**
02 672 5937
wilasinee@globlex.co.th

Anti-Corruption score : n/a
Corporate Governance Rating



Quarterly performance (Btm)	1Q61	1Q60	%YoY	4Q60	%QoQ
Sales	106	93	15%	109	-2%
Cost of sales	12	10	22%	4	192%
Selling & admin exp.	21	22	-2%	17	24%
Provision	17	5	242%	30	-44%
Interest exp.	17	17	5%	15	13%
Taxes	9	8	8%	7	32%
Net profits	37	34	7%	35	4%

Source : Company reports and Globlex Securities estimated

ความเสี่ยง : 1. การดำเนินงานใหม่ชะลอตัว 2. ต้นทุนการเงินสูงขึ้น 3. NPL สูงขึ้น