

## ลีซ อีท

### เร่งเครื่องต่อไปยังในปี 2559

YTD return ปี'58 ถึง 146% เป็นเครื่องพิสูจน์ความเชื่อมั่นต่อคุณภาพของผู้บริหารที่ส่งมอบการเติบโตของกำไรเชิงรุกที่ยังต่อเนื่องไปในปี'59 หนุนด้วยงานภาครัฐและเอกชนที่ไหลเข้ามาต่อเนื่อง จึงเชื่อ LIT ยังจะ outperform ตลาดฯ ได้ต่อไป

#### ■ ปี 2559...อีกปีของเพนใหญ่ที่ปักธงโตขั้นต่ำ 30% yoy

แนวโน้มผลการดำเนินงานปี 2559 ยังเป็นไปในเชิงรุกต่อเนื่องและยังสามารถขึ้นทำ new high ได้อีกตามที่ฝ่ายวิจัยประเมินการเติบโตไว้ถึง 34.6% yoy หนุนโดยการเติบโตของสินเชื่อ ตามเป้าหมายการเติบโตสินเชื่อรวมของ LIT ที่ไม่ต่ำกว่า 30% yoy (ฝ่ายวิจัยคาดไว้ที่ 36.5% yoy) จากการทำการตลาดเชิงรุก โดยเน้นกลยุทธ์ขยายฐานสินเชื่อแพคต่อจริง (43% ของสินเชื่อรวม) ตามเป้าหมายมูลค่าลูกหนี้การค้าที่รับซื้อเท่ากับ 8-9 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นเท่าตัวจากปี 2558 ซึ่งจะทำให้บริษัท มีโอกาสในการคัดเลือกลูกค้าที่มีคุณภาพให้มาใช้สินเชื่อชั้นกลางและชั้นต้น ซึ่งมีความเสี่ยงสูงขึ้น แต่ก็ให้ margin สูงเช่นกัน อีกทั้งยังจะผลักดันให้ลูกค้ามาใช้สินเชื่อ Bid bond มากขึ้น ซึ่งหากลูกค้าได้งานประมูลจากภาครัฐ ก็จะทำให้ลูกค้ามาใช้สินเชื่อชั้นกลางและชั้นปลายต่อไป สำหรับการตั้งสำรองหนี้ฯ คาดว่ายังคงเป็นไปตามแผน โดยภายในปี 2559 บริษัทฯ มีเป้าหมายที่จะเพิ่มสัดส่วน LLR/สินเชื่อรวมไปที่ระดับ 2.5% ส่งผลให้คุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทฯ แข็งแกร่งขึ้น และทำให้เข้าใกล้เป้าหมายในระยะยาว ที่จะเพิ่มสัดส่วน LLR/สินเชื่อรวมไปที่ 3% ของสินเชื่อรวม ใกล้เคียงกับอุตสาหกรรม

#### ■ คาดกำไรทำ new high อีกใน 4Q58

ฝ่ายวิจัยยังคงประมาณการผลการดำเนินงานปี 2558-59 โดยคาดกำไรสุทธิเติบโต 56.9% yoy และ 34.6% yoy ตามลำดับ สำหรับแนวโน้มผลการดำเนินงานงวด 4Q58 คาดว่าจะเติบโตต่อเนื่องจากงวด 3Q58 หนุนโดยการเร่งเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐ เพื่อกกระตุ้นเศรษฐกิจของประเทศ ทำให้บริษัทฯ ได้ผลบวกจากการที่มีสัดส่วนลูกหนี้ภาครัฐถึง 72.5% ของลูกหนี้รวม ประกอบกับผลจากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว ทำให้ อ.พ. มีความระมัดระวังในการให้สินเชื่อมากขึ้น โดยเฉพาะกับกลุ่มลูกค้า SME ซึ่งเป็นฐานลูกค้าหลักของบริษัทฯ ทำให้เป็นโอกาสของ Non-bank อย่าง LIT ที่จะมีโอกาสคัดเลือกลูกค้าที่มีคุณภาพมากขึ้น สำหรับการตั้งสำรองหนี้ฯ คาดว่ายังคงเป็นไปตามแผนที่จะเพิ่มสัดส่วน LLR/สินเชื่อรวมไปที่ระดับ 2.3% ของสินเชื่อรวมภายในปี 2558 จาก 2.1% ของสินเชื่อรวม ณ สิ้นงวด 3Q58

#### ■ Growth stock ที่ PER ต่ำกว่ากลุ่ม MAI มาก

แนะนำซื้อ กำหนด Fair value ปี 2559 เท่ากับ 15.15 บาท จึง PER 30 เท่า ยังต่ำกว่ามากหากเทียบกับ PER ของหุ้นในกลุ่ม MAI และคาดการณ์ div yield ที่ราว 2.7% p.a. (จ่ายปีละครั้ง)

Key Data	FY56A	FY57A	FY58F	FY59F	FY60F
FY: ปีที่ 31 ธ.ค.					
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	32	48	75	101	134
EPS (บาท)	0.28	0.24	0.38	0.50	0.67
Norm profit	37	53	85	114	150
Norm EPS (บาท)	0.32	0.27	0.43	0.57	0.75
PER (เท่า)	30.5	35.4	22.5	16.7	12.6
BVS (เท่า)	1.64	1.82	1.97	2.18	2.44
PBV (เท่า)	5.1	4.6	4.3	3.9	3.5
DPS (บาท)	0.10	0.12	0.23	0.30	0.40
Dividend Yields (%)	1.2%	1.4%	2.7%	3.6%	4.8%
ROE (%)	18.7%	17.2%	19.7%	24.3%	29.0%

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าจะประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงถึงแหล่งข่าวที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์และไม่มีได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการพิจารณาของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่อย่างกรณีใด

## LIT

แนะนำ : ซื้อ



ราคาปัจจุบัน (บาท): 8.45

ราคาเป้าหมาย (บาท): 15.15

Upside : 79.3%

Dividend Yield : 2.7%

Total Return : 81.9%

มูลค่าตลาด (ล้านบาท): 1,690

### Technical Chart



CG Score : N/R = ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR  
Anti-corruption Indic.: 1 = มีนโยบาย

อุษณีย์ ลิ่วรัตน์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 017928

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

วรลักษณ์ วรวิณิต

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

## ▪ ปี 2559...อีกปีของแฟนใหญ่ที่ปีกรงโตขึ้นต่ำ 30% yoy

แนวโน้มผลการดำเนินงานปี 2559 ยังเป็นไปในเชิงรุกต่อเนื่องและยังสามารถขึ้นทำ new high ได้อีก ตามที่ฝ่ายวิจัยประเมินการเติบโตไว้ถึง 34.6% yoy โดย LIT เชื่อมั่นว่าเป้าหมายทางธุรกิจหลักๆ ใน 3 ด้านที่กำหนดไว้ 3 ปี ตั้งแต่เข้าจดทะเบียนใน SET ในปี 2557 จะสามารถบรรลุได้ทั้งหมดภายในปี 2559 ประกอบด้วย

1) การเติบโตของสินเชื่อไม่ต่ำกว่า 30% yoy ซึ่งคาดว่าจะมีความเป็นไปได้สูง สะท้อนได้จากการเติบโตของสินเชื่อในปี 2557 ที่เท่ากับ 32.1% yoy และคาดการณ์การเติบโตของสินเชื่อต่อเนื่องอีก 44.6% yoy ในปี 2558 โดยฝ่ายวิจัยกำหนดสมมติฐานการเติบโตของสินเชื่อปี 2559 ไว้ที่ 36.5% yoy จากการทำการตลาดเชิงรุก โดยเน้นกลยุทธ์ขยายฐานสินเชื่อแพคตอริง (43% ของสินเชื่อรวม) ตามเป้าหมายมูลค่าลูกหนี้การค้าที่รับซื้อเท่ากับ 8-9 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นเท่าตัวจากปี 2558 ซึ่งจะทำให้บริษัท มีโอกาสในการคัดเลือกลูกค้าที่มีคุณภาพให้มาใช้สินเชื่อชั้นกลาง (27% ของสินเชื่อรวม) ได้แก่ สินเชื่อเพื่อจัดหาวัตถุดิบ (Trade Finance) และสินเชื่อเพื่อสนับสนุนโครงการ (Project Backup Financing) และสินเชื่อชั้นต้น ได้แก่ สินเชื่อเพื่อการจัดหาหนังสือค้ำประกันของ (Bid Bond) และสินเชื่อเพื่อเปิด Letter of Credit (เป็นผลิตภัณฑ์ใหม่ที่ออกในเดือน ต.ค.58 ช่วย SME สามารถสั่งซื้อสินค้าจากต่างประเทศได้) ซึ่งล้วนมีความเสี่ยงสูงขึ้น แต่ก็ให้ margin สูงเช่นกัน อีกทั้งยังจะผลักดันให้ลูกค้ามาใช้สินเชื่อ Bid bond มากขึ้น ซึ่งหากลูกค้าได้งานประมูลจากภาครัฐ ก็จะทำให้ลูกค้ามาใช้สินเชื่อชั้นกลางและชั้นปลายต่อไป

นอกจากนี้บริษัท จะเริ่มเข้าหาลูกหนี้มากขึ้น โดยมีแผนที่จะออกผลิตภัณฑ์ Supplier Finance ซึ่งเป็นสินเชื่อที่ให้แก่ผู้ผลิตสินค้าหรือบริการให้กับลูกหนี้ เพื่อให้ผู้ผลิตสามารถรับงานจากลูกหนี้ได้มากขึ้น อีกทั้งจะรุกตลาดสินเชื่อแก่ธุรกิจที่เห็นแนวโน้มการเติบโตที่ดี อาทิ ธุรกิจสื่อสารโทรคมนาคม (ได้รับอานิสงค์จากการลงทุนโครงข่าย 4G โดยค่ายมือถือยักษ์ใหญ่) ธุรกิจจัดหาแรงงาน (หนุนโดยการเปิดเสรีประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน) และธุรกิจก่อสร้างในโครงการขนาดเล็ก (ได้รับอานิสงค์จากการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ)

2) การเติบโตของรายได้ไม่ต่ำกว่า 30% yoy ซึ่งคาดว่าจะมีความเป็นไปได้สูง สะท้อนได้จากการเติบโตของรายได้รวมในปี 2557 ที่ 22.4% yoy และคาดการณ์การเติบโตของรายได้รวมต่อเนื่องอีก 55.2% yoy ในปี 2558 โดยฝ่ายวิจัยกำหนดสมมติฐานการเติบโตของรายได้ปี 2559 ไว้ที่ 40.9% yoy หนุนโดยการเติบโตของสินเชื่อ ดังกล่าวข้างต้น ซึ่งจะนำมาสู่การขยายตัวของรายได้ดอกเบี้ยรับ รายได้ค่าธรรมเนียมจากการเปิดวงเงินแพคตอริง (ในช่วง 9M58 มีการเปิดวงเงินแพคตอริงใหม่เฉลี่ย 274 ล้านบาทต่อเดือน เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยยะ จากปี 2557 ที่เฉลี่ย 116 ล้านบาทต่อเดือน โดยขึ้นทำระดับสูงสุดในเดือน ก.ย.58 ที่ 433 ล้านบาท) และรายได้ค่าธรรมเนียมจากสินเชื่อ Bid bond

3) การเติบโตของกำไรสุทธิไม่ต่ำกว่า 30% yoy ซึ่งคาดว่าจะมีความเป็นไปได้สูงอีกเช่นกัน สะท้อนได้จากการเติบโตของกำไรสุทธิในปี 2557 ที่ 48.9% yoy และคาดการณ์การเติบโตของกำไรสุทธิต่อเนื่องอีก 56.9% yoy ในปี 2558 โดยฝ่ายวิจัยคาดการณ์การเติบโตของกำไรสุทธิปี 2559 เท่ากับ 34.6% yoy หนุนโดยการเติบโตของสินเชื่อ ดังกล่าวข้างต้น

สำหรับการตั้งสำรองหนี้ฯ คาดว่ายังคงเป็นไปตามแผน โดยภายในปี 2559 บริษัทฯ มีเป้าหมายที่จะเพิ่มสัดส่วน LLR/สินเชื่อบริษัทที่ระดับ 2.5% ซึ่งเห็นการทยอยเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดย ณ สิ้นปี 2557 สัดส่วน LLR/สินเชื่อบริษัทอยู่ที่ 1.7% และเพิ่มขึ้นมาที่ 2.1% ณ สิ้นงวด 3Q58 ส่งผลให้คุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทฯ แข็งแกร่งขึ้น และทำให้เข้าใกล้เป้าหมายในระยะยาว ที่จะเพิ่มสัดส่วน LLR/สินเชื่อบริษัทที่ 3% ของสินเชื่อบริษัท ใกล้เคียงกับอุตสาหกรรม

สำหรับตั้งแต่ปี 2560 เป็นต้นไป บริษัทฯ จะเติบโตด้วยการให้บริการแก่ลูกค้าที่ครบวงจรมากขึ้น อาทิ การประกันภัยสินเชื่อบริษัท (Trade Insurance) โดยบริษัทฯ จะชำระเงินแทน หากลูกค้าของบริษัทฯ SME ผิดนัดชำระหนี้ รวมถึงยังเปิดโอกาสสำหรับการร่วมลงทุนกับบริษัทอื่น และการขยายสาขาไปสู่ต่างจังหวัด จากปัจจุบันที่มีสำนักงานใน กทม. เพียงแห่งเดียว เพื่อให้สามารถเข้าถึงลูกค้าได้มากขึ้น

#### ▪ คาดกำไรขยับใหม่ new high ต่อเนื่องอีกใน 4Q58

แนวโน้มผลการดำเนินงานงวด 4Q58 คาดว่าจะมีกำไรสุทธิเท่ากับ 24 ล้านบาท เติบโต 35.8% qoq และ 60.9% yoy หนุนโดยการเร่งเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐ เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจของประเทศ ทำให้บริษัทฯ ได้ผลบวกจากการที่มีสัดส่วนลูกหนี้ภาครัฐถึง 72.5% ของลูกหนี้รวม ประกอบกับผลจากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว ทำให้ 5.พ. มีความระมัดระวังในการให้สินเชื่อมากขึ้น โดยเฉพาะกับกลุ่มลูกค้า SME ซึ่งเป็นฐานลูกค้าหลักของบริษัทฯ ทำให้เป็นโอกาสของ Non-bank อย่าง LIT ที่จะมีโอกาสคัดเลือกลูกค้าที่มีคุณภาพมากขึ้น สำหรับการตั้งสำรองหนี้ฯ คาดว่ายังคงเป็นไปตามแผนที่จะเพิ่มสัดส่วน LLR/สินเชื่อบริษัทที่ระดับ 2.3% ของสินเชื่อบริษัทภายในปี 2558 จาก 2.1% ของสินเชื่อบริษัท ณ สิ้นงวด 3Q58 โดยคาดว่าจะใช้จ่ายสำรองหนี้ฯ ในงวด 4Q58 ที่ราว 2 ล้านบาท ลดลงจากงวด 3Q58 ที่เท่ากับ 5 ล้านบาท

สำหรับด้านคุณภาพสินทรัพย์ พบว่าสัดส่วน NPL (ค้างชำระเกิน 3 เดือนขึ้นไป) ณ สิ้นงวด 3Q58 เพิ่มขึ้นมาที่ 2.48% ของสินเชื่อบริษัทจาก 1.85% ของสินเชื่อบริษัท ณ สิ้นงวด 2Q58 แต่ก็ยังเป็นไปตามกลยุทธ์การเพิ่มสัดส่วนลูกหนี้บริษัทเอกชนมากขึ้น อย่างไรก็ตาม คุณภาพสินทรัพย์ของ LIT ยังไม่น่ากังวลนัก เนื่องจากบริษัทฯ มีสัดส่วนลูกหนี้ภาครัฐถึง 72.5% ของลูกหนี้รวม ซึ่งมีความเสี่ยงในการผิดนัดชำระหนี้ต่ำ แม้จะมีการชำระหนี้ที่ล่าช้าบ้าง ทำให้อาจเห็น NPL เพิ่มขึ้นในบางช่วง

## ■ ประเด็นเสี่ยงความเสี่ยงหลักๆ ของ LIT

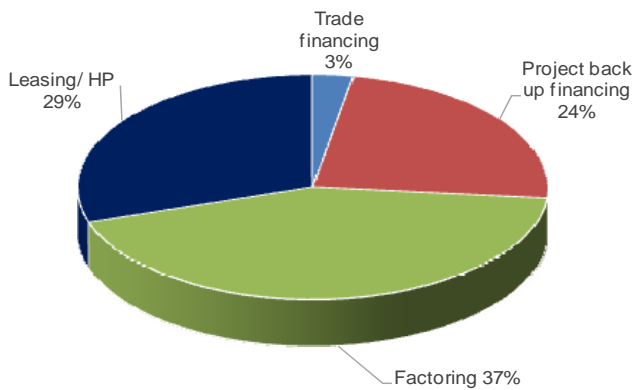
- ความเสี่ยงจากการลดสัดส่วนการลงทุนของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ได้แก่ SVOA จะลดสัดส่วนการลงทุนจากปัจจุบัน 39.9% มาที่ 39.5% เนื่องจากสัดส่วนการถือหุ้นที่สูง ทำให้ SVOA อาจต้องจัดทำงานการเงินร่วมกับ LIT ซึ่งโดยปกติแล้วบริษัทธุรกิจการเงินมักมีสัดส่วนหนี้สินต่อทุนในระดับสูงกว่าธุรกิจอื่นๆ การจัดทำงานการเงินร่วมกับ LIT จึงทำให้ SVOA มีสัดส่วนหนี้สินต่อทุนสูงขึ้น ซึ่งอาจเป็นอุปสรรคต่อธุรกิจ SVOA เนื่องจาก ธ.พ. มีการกำหนดเงื่อนไขสัดส่วนหนี้สินต่อทุนสำหรับการกู้ยืม แม้ว่าปัจจุบันสัดส่วนหนี้สินต่อทุนของ LIT จะไม่สูงมาก (เพียง 1.35 เท่า ณ สิ้นงวด 2Q58) แต่การเติบโตของบริษัทฯ ในอนาคต จะส่งผลให้สัดส่วนหนี้สินต่อทุนมีแนวโน้มสูงขึ้น อย่างไรก็ตามสัดส่วนการลงทุนที่ลดลงนั้นไม่มาก ทำให้เชื่อว่าจะไม่มีผลกระทบต่อราคาหุ้นมากนัก
- คุณภาพสินทรัพย์ และแนวโน้มการเกิด NPL รายใหม่ๆ สอดคล้องกับลักษณะธุรกิจเน้นสินเชื่อแก่ลูกค้า SME size S จากการศึกษาของฝ่ายวิจัย พบว่าในกรณีนี้ ค่าใช้จ่ายสำรองหนี้ฯ เทียบกับสินเชื่อรวม (Credit cost) เพิ่มขึ้นทุกๆ 10bp จากคาดการณ์ปัจจุบันที่ 85bp จะทำให้คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2559 ปรับตัวลดลง 1.2% จากคาดการณ์ปัจจุบัน และทำให้คาดการณ์ Fair value ปี 2559 ลดลง 1.2% จากปัจจุบันที่ 15.15 บาท
- ความเสี่ยงในช่วงอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น บริษัทฯ ได้รับผลกระทบไม่มากจากการเปลี่ยนแปลงของดอกเบี้ย เนื่องจากมีการใช้เงินกู้ยืมที่สอดคล้องกับสินเชื่อ ทั้งในด้านระยะเวลา (ระยะสั้น/ ยาว) และอัตราดอกเบี้ย (คงที่/ ลอยตัว) อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิจัยประเมินว่าอัตราดอกเบี้ยขาขึ้นยังไม่ใช่ความเสี่ยงที่น่ากังวลขณะนี้ เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยในตลาดฯ ที่คาดว่าจะยังทรงตัวต่อเนื่องในปี 2558 เพราะ ธปท.ยังต้องการใช้นโยบายทางการเงินเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจในประเทศ แต่หากเกิดกรณีที่อัตราดอกเบี้ยปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยทุกๆ 10bp ของต้นทุนดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับตัวสูงขึ้นจากคาดการณ์ปัจจุบัน จะส่งผลกระทบต่อคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2559 ปรับตัวลดลง 0.7% จากคาดการณ์ปัจจุบัน และทำให้คาดการณ์ Fair value ปี 2559 ลดลง 0.7% จากคาดการณ์ปัจจุบันที่ 15.15 บาท

## ผลการดำเนินงานงวด 3Q58 และงวด 9M58 ของ LIT

(ล้านบาท)	1Q57	2Q57	3Q57	4Q57	1Q58	2Q58	3Q58	%QoQ	%YoY	9M58	9M57	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับ	18	19	21	22	26	27	32	16.7%	54.5%	86	58	48.1%
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(7)	(5)	(5)	(5)	(6)	(6)	(8)	29.8%	65.4%	(20)	(17)	22.5%
<b>รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ</b>	<b>11</b>	<b>14</b>	<b>16</b>	<b>17</b>	<b>20</b>	<b>21</b>	<b>24</b>	<b>12.8%</b>	<b>51.1%</b>	<b>65</b>	<b>41</b>	<b>58.4%</b>
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ	5	6	7	9	12	14	17	20.5%	125.6%	43	18	133.2%
รายได้อื่น	4	6	5	5	4	5	2	-50.7%	-54.9%	11	16	-29.2%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(8)	(11)	(11)	(11)	(15)	(16)	(16)	-2.8%	47.8%	(47)	(30)	56.9%
ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	(1)	(2)	(1)	(2)	(2)	(2)	(5)	115.8%	340.5%	(9)	(4)	124.7%
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>11</b>	<b>14</b>	<b>17</b>	<b>19</b>	<b>20</b>	<b>22</b>	<b>23</b>	<b>5.7%</b>	<b>36.3%</b>	<b>64</b>	<b>42</b>	<b>53.3%</b>
หัก ภาษีเงินได้	(2)	(3)	(2)	(4)	(4)	(5)	(5)	5.9%	99.7%	(14)	(8)	80.8%
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>9</b>	<b>11</b>	<b>14</b>	<b>15</b>	<b>16</b>	<b>17</b>	<b>18</b>	<b>5.7%</b>	<b>25.6%</b>	<b>51</b>	<b>34</b>	<b>47.4%</b>
<b>EPS (บาท)</b>	<b>0.05</b>	<b>0.05</b>	<b>0.07</b>	<b>0.08</b>	<b>0.08</b>	<b>0.08</b>	<b>0.09</b>	<b>5.7%</b>	<b>25.6%</b>	<b>0.25</b>	<b>0.17</b>	<b>47.4%</b>
สินเชื่อเติบโต	-3.1%	5.0%	8.2%	20.0%	11.1%	6.0%	19.6%			69.0%	12.5%	
Yields	12.48%	13.08%	13.33%	12.44%	12.78%	12.37%	12.77%			12.23%	12.50%	
Funding cost	7.99%	7.45%	6.48%	5.40%	5.92%	5.24%	5.28%			4.91%	6.27%	
Spread	4.48%	5.63%	6.85%	7.04%	6.86%	7.13%	7.49%			7.32%	6.23%	
ROE	13.6%	12.8%	16.6%	16.9%	16.8%	18.0%	18.8%			17.8%	16.9%	
Debt/Equity (x)	0.76	0.87	0.87	1.10	1.15	1.35	1.81			1.81	0.87	
NPL/TL	1.7%	3.2%	1.3%	1.6%	1.1%	1.8%	2.5%			2.5%	1.3%	

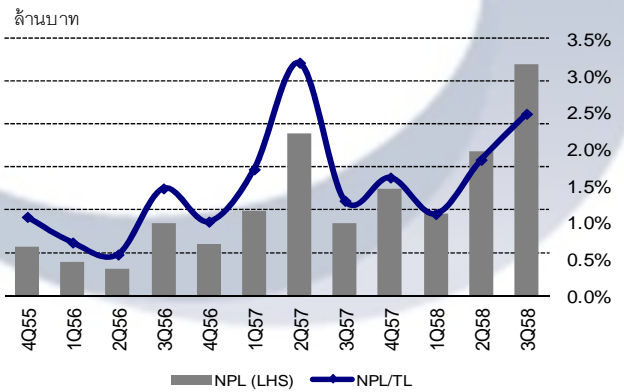
ที่มา : งบการเงิน/ ฝ่ายวิจัย ASPS

## โครงสร้างสินเชื่อแบ่งตามประเภทธุรกิจ ณ สิ้นงวด 3Q58 ของ LIT



ที่มา : งบการเงิน/ ฝ่ายวิจัย ASPS

## NPL และ NPL ต่อสินเชื่อบริการรวมของ LIT



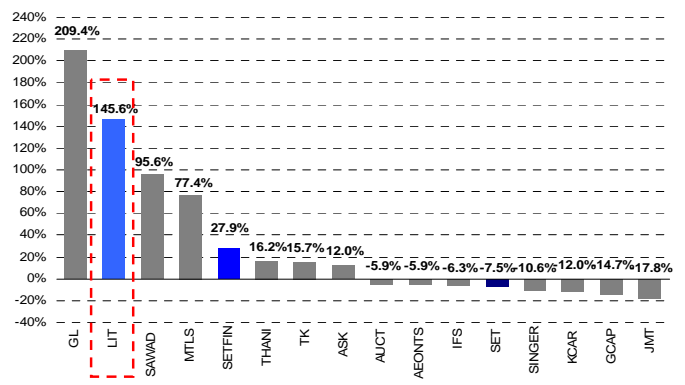
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## Historical PER Band ของ LIT



ที่มา : Bloomberg

## ผลตอบแทนของราคาค่าหุ้น LIT ตั้งแต่ต้นปี 2558 เทียบกับกลุ่มฯ



ที่มา : รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS



## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2558-60 ของ LIT

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2557	2558F	2559F	2560F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2557	2558F	2559F	2560F
รายได้ดอกเบี้ยรับ	80	118	169	220	เงินสดและเงินฝากธนาคาร	10	13	12	14
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(21)	(29)	(47)	(64)	สินเชื่อ	807	1,155	1,569	1,952
<b>รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ</b>	<b>58</b>	<b>90</b>	<b>122</b>	<b>156</b>	หัก รายได้ดอกเบี้ยรอดตัดบัญชี	(31)	(33)	(38)	(44)
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(6)	(10)	(13)	(16)	หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(14)	(26)	(40)	(57)
<b>รายได้ดอกเบี้ยสุทธิหลังค่าเผื่อนี้</b>	<b>53</b>	<b>79</b>	<b>109</b>	<b>140</b>	สินเชื่อสุทธิ	762	1,096	1,491	1,851
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ	27	59	83	113	สินทรัพย์อื่น	89	96	106	118
รายได้อื่น	21	21	29	37	<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>861</b>	<b>1,204</b>	<b>1,610</b>	<b>1,983</b>
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารและอื่นๆ	(42)	(67)	(96)	(126)	เงินกู้ยืม	401	699	1,059	1,374
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>59</b>	<b>92</b>	<b>124</b>	<b>165</b>	หนี้สินอื่น	95	110	115	120
หัก ภาษีเงินได้	(11)	(17)	(23)	(31)	หนี้สินรวม	496	809	1,174	1,494
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>48</b>	<b>75</b>	<b>101</b>	<b>134</b>	ทุนเรียกชำระแล้ว	200	200	200	200
<b>EPS (บาท)</b>	<b>0.24</b>	<b>0.38</b>	<b>0.50</b>	<b>0.67</b>	สำรองอื่น	79	79	79	79
<b>กำไรจากการดำเนินงาน</b>	<b>53</b>	<b>85</b>	<b>114</b>	<b>150</b>	กำไรสะสม	86	116	156	210
<b>Norm EPS (บาท)</b>	<b>0.27</b>	<b>0.43</b>	<b>0.57</b>	<b>0.75</b>	<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>365</b>	<b>395</b>	<b>435</b>	<b>489</b>
					<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>861</b>	<b>1,204</b>	<b>1,610</b>	<b>1,983</b>

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	4Q57	1Q58	2Q58	3Q58	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	4Q57	1Q58	2Q58	3Q58
รายได้ดอกเบี้ยรับ	22	26	27	32	เงินสดและเงินฝากธนาคาร	10	10	22	46
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(5)	(6)	(6)	(8)	สินเชื่อ	807	891	940	1,128
<b>รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ</b>	<b>17</b>	<b>20</b>	<b>21</b>	<b>24</b>	หัก รายได้ดอกเบี้ยรอดตัดบัญชี	(31)	(29)	(27)	(36)
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ	9	12	14	17	หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(14)	(16)	(18)	(23)
รายได้อื่น	5	4	5	2	สินเชื่อสุทธิ	762	846	895	1,069
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารและอื่นๆ	(13)	(17)	(18)	(20)	สินทรัพย์อื่น	89	65	81	110
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>19</b>	<b>20</b>	<b>22</b>	<b>23</b>	<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>861</b>	<b>921</b>	<b>999</b>	<b>1,225</b>
หัก ภาษีเงินได้	(4)	(4)	(5)	(5)	เงินกู้ยืม	401	439	506	710
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>15</b>	<b>16</b>	<b>17</b>	<b>18</b>	หนี้สินอื่น	95	101	120	123
<b>EPS (บาท)</b>	<b>0.08</b>	<b>0.08</b>	<b>0.08</b>	<b>0.09</b>	หนี้สินรวม	496	540	625	834
<b>กำไรจากการดำเนินงาน</b>	<b>17</b>	<b>18</b>	<b>19</b>	<b>23</b>	ทุนเรียกชำระแล้ว	200	200	200	200
<b>Norm EPS (บาท)</b>	<b>0.08</b>	<b>0.09</b>	<b>0.10</b>	<b>0.11</b>	สำรองอื่น	79	79	79	79
Credit cost	0.9%	0.9%	0.9%	1.7%	กำไรสะสม	86	102	95	113
					<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>365</b>	<b>381</b>	<b>374</b>	<b>392</b>
					<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>861</b>	<b>921</b>	<b>999</b>	<b>1,225</b>

อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2557	2558F	2559F	2560F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2557	2558F	2559F	2560F
Yield	11.73%	12.48%	12.72%	12.82%	อัตราการเติบโตของสินเชื่อรวม	32.1%	44.6%	36.5%	24.7%
Funding cost	5.35%	5.25%	5.30%	5.30%	รายได้ดอกเบี้ยสุทธิเติบโต	23.9%	53.0%	36.5%	27.7%
Spread	6.39%	7.23%	7.42%	7.52%	รายได้ค่าธรรมเนียมเติบโต	47.6%	117.5%	40.0%	37.0%
NIM	8.58%	9.43%	9.21%	9.07%	อัตราภาษีเงินได้	18.8%	18.8%	18.8%	18.8%
หนี้สิน/ทุน	1.1	1.8	2.4	2.8	NPL/สินเชื่อรวม	1.6%	1.9%	2.0%	2.1%
Cost to income ratio	39.6%	39.7%	41.2%	41.0%	LLR/NPL	108.7%	119.0%	128.2%	144.1%
ROAA	6.18%	7.27%	7.18%	7.45%	LLR/TL	1.7%	2.3%	2.6%	3.0%
ROAE	17.22%	19.75%	24.32%	28.98%	หนี้สินระยะสั้น/หนี้สินรวม	97.4%	67.1%	67.9%	67.2%

ที่มา : งบการเงิน/ฝ่ายวิจัย ASPS