

วันศุกร์ที่ 11 พฤษภาคม พ.ศ. 2561

LIT

แนะนำ : ชื้อ



ราคาปิด (บาท):	9.75
ราคาเป้าหมาย (บาท):	11.00
Upside	12.82%
Dividend Yield	3.66%
Total Return	12.82%
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	2,146

## ลีช อิก

### ประคองฐานกำไรได้ดีแม้มีพันธกิจต้องสำรองเพิ่ม

พื้นที่ไตรมาสแรกไปด้วยดี แต่ต้องเผชิญหลายปัจจัยท้าทายทั้งคุณภาพสินทรัพย์ และทิศทางสำรองหนี้ที่เร่งตัวขึ้นเพื่อรองรับหลักเกณฑ์ TFRS 9 ที่จะกดดันศักยภาพการกำกับกำไรปี 2561 สำหรับภาพรวม 2Q61 การเติบโตอาจจะลดลง บวกกับแรงขายทำกำไรหลังประกาศงบ เน้นให้ทยอยซื้อ .

### สำรองหนี้ กลับมาหนุนกำไร 1Q61 เติบโตได้ตามคาด

กำไรสุทธิ 1Q61 กลับมาตั้งหลักได้ตามคาด เท่ากับ 37 ล้านบาท เติบโต 4.2% qoq และ 6.8% yoy คิดเป็นสัดส่วน 21% ของประมาณการกำไรสุทธิทั้งปี 2561 ที่ประเมินไว้ หนุนด้วยค่าใช้จ่ายสำรองหนี้ที่ลดลงมาก จากที่เร่งดำเนินการเพื่อรองรับ TFRS 9 ไปมากใน 4Q61 โดยบริษัทฯ สามารถลดต้นปริมาณสำรองหนี้ฯ เทียบกับสิ้นเชื่อกรวม ณ สิ้น 1Q61 ขึ้นมาที่ 5.45% เพื่อเดินหน้าไปสู่เป้าหมายปลายปี 2561 ที่ 7% ซึ่งได้สะท้อนในสมมติฐานของฝ่ายวิจัยแล้ว โดยภาพรวมคุณภาพสินทรัพย์ยังทรงตัว สะท้อนได้จากมูลหนี้ NPL ที่ยังใกล้เคียงกับสิ้นงวด 4Q60 แต่หากเทียบกับสิ้นเชื่อกรวม จะเห็นการเพิ่มขึ้นมาที่ 4.80% จาก 4.75% ณ สิ้น 4Q60 เนื่องจากฐานสินเชื่อที่หดตัวลง สำหรับภาพรวมธุรกิจหลักแล้วตัวลงบ้างหลังพ้นช่วงฤดูกลาง ทั้งสินเชื่อสุทธิ (เติบโต 12.6% yoy) ยังต่ำกว่าเป้าหมายทั้งปี 2561 ที่เฉลี่ย 20-30% yoy) และรายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ แต่ได้แรงหนุนจากรายได้ค่าธรรมเนียมฯ ที่เติบโตแข็งแกร่ง โดยเฉพาะจากธุรกรรมด้าน bid bond ซึ่งเห็นการเติบโตอย่างมีนัยยะ มาก ขึ้นทำระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ในงวดนี้ช่วยหักล้างผลกระทบจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารไปได้บางส่วน

### แผนธุรกิจ 3 ปี เน้นต่อยอดธุรกิจใหม่ พลิกดันพอร์ตโตเฉลี่ย 20-30% p.a.

แผนธุรกิจระยะ 3 ปี (ปี 2561-63) ของบริษัทฯ กำหนดเป้าหมายการเติบโตของธุรกิจเฉลี่ย 20-30% p.a. ในส่วนของรายได้ สินเชื่อคงค้าง และยอดสินเชื่อปล่อยใหม่ (financing amount) ขับเคลื่อนด้วยการเติบโตของธุรกิจปัจจุบัน ซึ่งจะเน้นสินเชื่อด้วยสินเชื่อแฟคตอริงและสินเชื่อกลางน้ำ ได้แก่ สินเชื่อเงินให้กู้ยืม (project back-up finance และ trade finance ที่ให้อัตราค่าใ้สูง พร้อมกับเพิ่มผลิตภัณฑ์ต่อยอด อาทิ Supplier finance ซึ่งที่ผ่านมา ได้ทดลองตลาดบ้างแล้ว แต่ผลตอบรับไม่ดีนัก เนื่องจากผู้ประกอบการที่เป็น Supplier เหล่านั้นใช้วงเงินสินเชื่อเพียงระยะสั้นๆ เท่านั้น จึงต้องเน้นทำการตลาดเชิงรุกมากขึ้น นอกจากนี้ยังมีแผนปล่อยสินเชื่อส่วนบุคคลเพิ่มขึ้นตั้งแต่ปี 2562 โดยอยู่ระหว่างขอใบอนุญาตธุรกิจสินเชื่อ PICO finance ขณะที่ช่องทางปล่อยสินเชื่อจะเห็นการทำตลาดผ่านช่องทาง on-line มากขึ้น (digital marketing) โดยตั้งเป้าสัดส่วนสินเชื่อปล่อยใหม่ในปี 2561 ผ่านช่องทางนี้ 5% และจะทยอยเพิ่มเป็น 15% ในปี 2563

### ภาคทิศทางกำไร 2Q61 ยังเป็นขาขึ้น

คาดกำไร 2Q61 ยังเห็นการเติบโตได้ต่อเนื่องจากงวด 1Q61 แต่ในอัตราที่ต่ำลง เนื่องจากปริมาณธุรกรรม bid bond ที่อาจอ่อนตัวลง และการตั้งสำรองหนี้ฯ ที่ยังเป็นภาระต่อเนื่องดังกล่าวข้างต้น

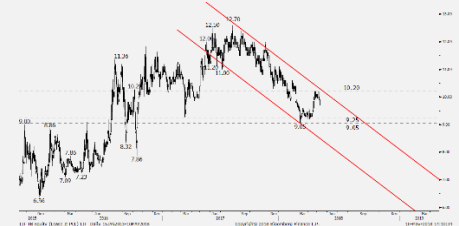
### เน้นทยอยเข้าลงทุน

แนะนำซื้อ แต่เน้นทยอยเข้าลงทุน เนื่องจากระยะสั้นอาจเห็นแรงขายทำกำไรหลังประกาศงบ Fair value ปี 2561 เท่ากับ 11 บาท อิง PER 15 เท่า และคาดหวัง div yield ได้เฉลี่ย 3-4% p.a.

FY: ปีที่ 31 ธ.ค.	FY59A	FY60A	FY61F	FY62F	FY63F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	101	145	174	219	275
EPS (บาท)	0.50	0.66	0.74	0.87	1.03
EPS growth (yoy)	42.9%	31.3%	11.4%	17.9%	18.2%
PER (เท่า)	19.4	14.7	13.2	11.2	9.5
PBV (เท่า)	4.1	2.1	3.0	2.6	2.3
Dividend yields	1.1%	3.3%	3.7%	4.3%	5.1%
ROE	22.7%	19.5%	19.4%	25.4%	26.2%

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

### Technical Chart



CG Score : 4 = ดีมาก  
Anti-corruption Indic.: = ประกาศเจตนารมณ์

อุษณีย์ ลีรัตน์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 017928

Usanee.re@asiaplus.co.th

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่รับประกันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

## สำรวจหนี้ฯ กลับมาลงทุนทำ 1Q61 เติบโตได้ตามคาด

กำไรสุทธิ 1Q61 กลับมาตั้งหลักได้ตามคาด เท่ากับ 37 ล้านบาท เติบโต 4.2% qoq และ 6.8% yoy คิดเป็นสัดส่วน 21% ของประมาณการกำไรสุทธิทั้งปี 2561 ที่ประเมินไว้ หนุ่ด้วยค่าใช้จ่ายสำหรับหนี้ฯ ที่ลดลงมาก จากที่เร่งดำเนินการเพื่อรองรับ TFRS 9 ไปมากใน 4Q61 โดยบริษัทฯ สามารถผลักดันปริมาณสำรองหนี้ฯ เทียบกับสินเชื่อรวม ณ สิ้น 1Q61 ขึ้นมาที่ 5.45% เพื่อเดินหน้าไปสู่เป้าหมายปลายปี 2561 ที่ 7% ซึ่งได้สะท้อนในสมมติฐานของฝ่ายวิจัยแล้ว โดยภาพรวมคุณภาพสินทรัพย์ยังทรงตัว สะท้อนได้จากมูลหนี้ NPL ที่ยังใกล้เคียงกับสิ้นงวด 4Q60 แต่หากเทียบกับสินเชื่อรวม จะเห็นการเพิ่มขึ้นมาที่ 4.80% จาก 4.75% ณ สิ้น 4Q60 เนื่องจากฐานสินเชื่อที่หดตัวลง สำหรับภาพรวมธุรกิจหลักแล้วตัวลงบ้างหลังพ้นช่วงฤดูกาล ทั้งสินเชื่อสุทธิ (เติบโต 12.6% yoy ยังต่ำกว่าเป้าหมายทั้งปี 2561 ที่เฉลี่ย 20-30% yoy) และรายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ แต่ได้แรงหนุนจากรายได้ค่าธรรมเนียมฯ ที่เติบโตแข็งแกร่ง โดยเฉพาะจากรูกรวมด้าน bid bond ซึ่งเห็นการเติบโตอย่างมีนัยยะมาก ขึ้นทำระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ในงวดนี้ (การบันทึกรายได้ค่าธรรมเนียมฯ ใช้หลักเกณฑ์คงค้างไปถึงสิ้นอายุสัญญา ซึ่งในงวดใดที่เห็นการเพิ่มขึ้นจำนวนมาก สะท้อนว่าลูกหนี้มีการนำเงินมาชำระคืนก่อนครบกำหนดสัญญา ซึ่งบริษัทฯ จะคิดค่าธรรมเนียมเต็มจำนวนในงวดนั้น โดยไม่มีการชำระคืนส่วนต่าง) ช่วยหักล้างผลกระทบจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารไปได้บางส่วน

### โครงสร้างสินเชื่อบริการของ LT

ล้านบาท	1Q60	2Q60	3Q60	4Q60	1Q61	%qoq	%yoy
สินเชื่อเช่าซื้อ	116	127	112	98	84	-13.9%	-27.4%
สินเชื่อแพคคอรัง	831	840	917	892	901	0.9%	8.3%
สินเชื่อสัญญาเช่าทางการเงิน	236	223	205	191	173	-9.3%	-26.7%
สินเชื่อเงินให้กู้ยืม	751	884	962	1,044	1,019	-2.4%	35.7%
<b>รวม</b>	<b>1,934</b>	<b>2,074</b>	<b>2,196</b>	<b>2,225</b>	<b>2,177</b>	<b>-2.2%</b>	<b>12.6%</b>

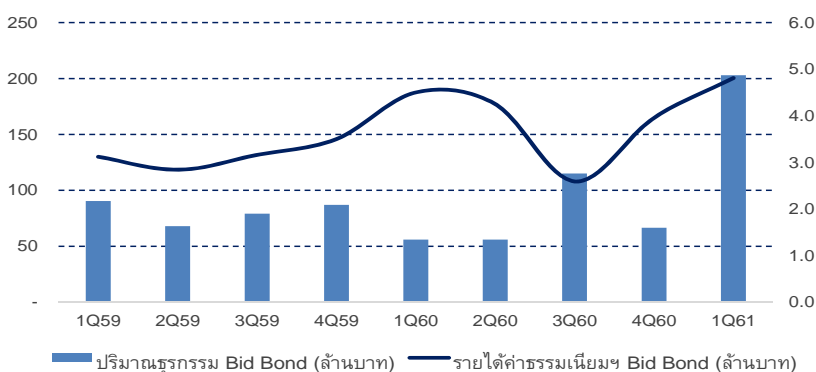
ที่มา : งบการเงิน/ ฝ่ายวิจัย ASPS

### โครงสร้าง NPL รายไตรมาสของ LT

ล้านบาท	1Q60	2Q60	3Q60	4Q60	1Q61	%qoq	%yoy
สินเชื่อเช่าซื้อ	10	17	15	14	15	3.1%	42.5%
สินเชื่อแพคคอรัง	52	62	69	52	40	-22.6%	-23.3%
สินเชื่อสัญญาเช่าทางการเงิน	0	-	8	-	4	n.m.	n.m.
สินเชื่อเงินให้กู้ยืม	12	3	7	40	46	14.9%	275.1%
<b>รวม</b>	<b>75</b>	<b>83</b>	<b>99</b>	<b>106</b>	<b>105</b>	<b>-1.1%</b>	<b>39.9%</b>

ที่มา : งบการเงิน/ ฝ่ายวิจัย ASPS

### รายได้ค่าธรรมเนียมฯ จากรูกรวมด้าน Bid bond - รายไตรมาส



ที่มา : งบการเงิน/ ฝ่ายวิจัย ASPS

## แผนธุรกิจ 3 ปี เน้นต่อยอดธุรกิจใหม่ พลิกดันพอร์ตโตเฉลี่ย 20-30% p.a.

แผนธุรกิจระยะ 3 ปี (ปี 2561-63) ของบริษัทฯ กำหนดเป้าหมายการเติบโตของธุรกิจเฉลี่ย 20-30% p.a. ในส่วนของรายได้ สินเชื่อคงค้าง และยอดสินเชื่อปล่อยใหม่ (financing amount) ขับเคลื่อนด้วยการเติบโตของธุรกิจปัจจุบัน ซึ่งจะเน้นสินเชื่อด้วยสินเชื่อแฟคตอริงและสินเชื่อกลางน้ำ ได้แก่ สินเชื่อเงินให้กู้ยืม (project back-up finance และ trade finance ที่ให้อัตรากำไรสูง พร้อมกับเพิ่มผลิตภัณฑ์ต่อยอด อาทิ Supplier finance (ปล่อยสินเชื่อให้แก่ ผู้จัดหาวัตถุดิบหรือสินค้าให้แก่ลูกค้าการค้า) ซึ่งที่ผ่านมา ได้ทดลองตลาดบ้างแล้ว แต่ผลตอบรับไม่ดีนัก เนื่องจากผู้ประกอบการที่เป็น Supplier เหล่านั้นใช้วงเงินสินเชื่อเพียงระยะสั้นๆ เท่านั้น จึงต้องเน้นทำการตลาดเชิงรุกมากขึ้น นอกจากนี้ยังมีแผนปล่อยสินเชื่อส่วนบุคคลเพิ่มขึ้นตั้งแต่ปี 2562 โดยอยู่ระหว่างขอใบอนุญาตธุรกิจสินเชื่อ PICO finance ขณะที่ช่องทางปล่อยสินเชื่อจะเห็นการทำตลาดผ่านช่องทาง on-line มากขึ้น (digital marketing) โดยตั้งเป้าสัดส่วนสินเชื่อปล่อยใหม่ในปี 2561 ผ่านช่องทางนี้ 5% และจะทยอยเพิ่มเป็น 15% ในปี 2563

## เพิ่มเป้าสำรองต่อสินเชื่อ (LLR/TL) เป็น 7% ยอมรับกดดันกำไรปี 2561

จากปัจจัยท้าทายด้านคุณภาพสินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นทั้งการกระตุ้นตัวขึ้นในช่วงที่ผ่านมาของ NPL เนื่องจากการเพิ่มปริมาณงานนอกภาครัฐมากขึ้น โดย ณ สิ้นงวด 1Q61 เท่ากับ 4.80% ของสินเชื่อรวม รวมถึงการเตรียมการเพื่อรองรับหลักเกณฑ์ใหม่ TFRS 9 ล้วนนำไปสู่การกำหนดเป้าหมายเพิ่มสัดส่วนเงินกันสำรองหนี้ฯ ขึ้นเป็น 7% ของสินเชื่อรวม ณ สิ้นปี 2561 จาก 4.78% ณ สิ้นปี 2560 ซึ่งจะเป็นการระดมค่าใช้จ่ายสำรองหนี้ฯ ปี 2561 ที่ปรับตัวสูงขึ้น แล้วจะค่อยๆ ทยอยลดลงในปี 2562-63

## IBD/E ลดต่ำใกล้เคียงตอน IPO...คุม BE เน้นใช้หุ้นระยะยาว

การบริหารแหล่งเงินทุนให้เหมาะสมเพื่อลดความเสี่ยงของสภาพคล่องทางการเงินเป็นหนึ่งในเป้าหมายระยะ 3 ปีที่บรรลุไว้ โดยบริษัทฯ กำหนดนโยบายควบคุมสัดส่วนหนี้สินต่อทุน (IBD/E ratio) ไม่เกิน 4 เท่า ซึ่งหากพิจารณาสัดส่วน IBD/E ณ สิ้นงวด 1Q61 ที่ต่ำกว่าระดับนโยบายมากเพียง 1.22 เท่า และยังเป็นระดับที่ลดลงไปใกล้เคียงกับปี 2557 เมื่อตอนเพิ่มทุนด้วยการทำ IPO เข้าจดทะเบียนในตลาด MAI นอกจากนี้ หากพิจารณาจากวงเงินสินเชื่อที่ LIT ได้รับจากสถาบันการเงินต่างๆ หรือมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น จะเห็นว่าบริษัทฯ ยังมีวงเงินคงเหลือเกินครึ่ง อีกทั้ง บริษัทฯ ยังมีแนวโน้มลดความเสี่ยงจากการพึ่งพาหนี้ระยะสั้น ได้แก่ B/E โดยกำหนดเพดานไว้ไม่เกิน 250 ล้านบาท โดยจะเน้นใช้หุ้นกู้ระยะยาวเข้ามาแทนที่ ล่าสุดบริษัทฯ ได้ออกหุ้นกู้อายุ 3 ปี อัตราดอกเบี้ย 6% p.a. ซึ่งจะเห็นว่าหนี้ส่วนใหญ่ได้ตรงอัตราดอกเบี้ยคงที่เพื่อลดความเสี่ยงในช่วงอัตราดอกเบี้ยกลับเป็นขาขึ้นไว้แล้ว

## ประเด็นที่มีน้ำหนักต่อประมาณการ: Fair value ปี 2561 ของ LIT

**สินเชื่อเติบโตต่ำกว่าเป้าหมาย** จะส่งผลกระทบต่อรายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ spread และกำไรสุทธิของ LIT จากจากการศึกษาของฝ่ายวิจัยพบว่า ทุกๆ 1% ของสินเชื่อสุทธิที่เติบโตต่ำกว่าเป้าหมายที่กำหนดไว้ 1.6% yoy จะทำให้รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิปี 2561 ลดลง 0.7% จากคาดการณ์ปัจจุบันที่ 243 ล้านบาท กำไรสุทธิปี 2561 ลดลง 0.2% จากคาดการณ์ปัจจุบันที่ 174 ล้านบาท และทำให้ fair value ปี 2561 ลดลง 0.2% จากปัจจุบันที่ 11 บาท

**คุณภาพสินทรัพย์ และแนวโน้มการเกิด NPL รายใหม่ๆ** สอดคล้องกับลักษณะธุรกิจที่เน้นให้สินเชื่อแก่ลูกค้า SME ขนาดเล็ก จากการศึกษารายละเอียดพบว่าในกรณีที่ค่าใช้จ่ายสำรองหนี้ฯ เทียบกับสินเชื่อรวม (Credit cost) เพิ่มขึ้นทุกๆ 10bp จากคาดการณ์ปัจจุบันที่ 280bp จะทำให้ค่าใช้จ่ายสำรองหนี้ฯ เพิ่มขึ้น 3.6% จากคาดการณ์ปัจจุบันที่ 72 ล้านบาท กำไรสุทธิปี 2561 ลดลง 1.1% จากคาดการณ์ปัจจุบันที่ 184 ล้านบาท และทำให้ fair value ปี 2560 ลดลง 1.3% จากปัจจุบันที่ 11 บาท

**ความเสี่ยงในช่วงอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น** โดย LIT เป็นบริษัทที่คาดว่าจะได้รับผลกระทบน้อยเนื่องจากโครงสร้างสินเชื่อกว่า 40% ของสินเชื่อรวม ได้แก่ สินเชื่อแฟคตอริง ที่เป็นอัตราดอกเบี้ยลอยตัวนั้น สามารถปรับได้ทันทีตามอัตราดอกเบี้ยตลาดที่เปลี่ยนแปลงไป ขณะที่โครงสร้างเงินกู้ยืมส่วนใหญ่เป็นอัตราดอกเบี้ยคงที่จากการใช้หุ้นกู้แทนที่ B/E มากขึ้น

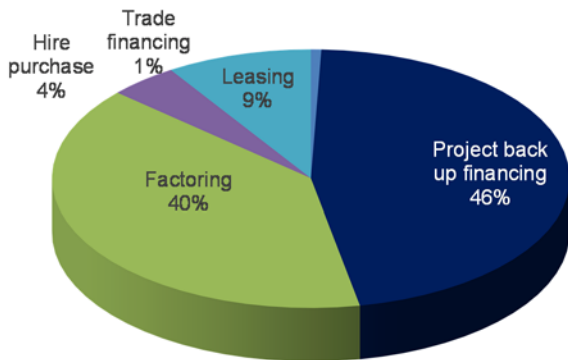
อย่างไรก็ตาม ในกรณีที่ความสามารถในการรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืม หรือการจัดหาแหล่งเงินกู้ยืมที่เป็นอัตราดอกเบี้ยคงที่ไม่เป็นไปตามคาด จากการศึกษาของฝ่ายวิจัยพบว่า ทุกๆ 10bp ของ spread ที่ปรับตัวลดลงจากคาดการณ์ปัจจุบันที่ 7.97% จะส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิปี 2561 ปรับตัวลดลง 0.6% จากคาดการณ์ปัจจุบันที่ 174 ล้านบาท และทำให้ Fair value ปี 2561 ลดลง 0.7% จากปัจจุบันที่ 11 บาท

## ผลการดำเนินงานงวด 1Q61 ของ LIT

ล้านบาท	3Q59	4Q59	1Q60	2Q60	3Q60	4Q60	1Q61	%QoQ	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับ	44	56	61	66	66	73	65	-11.3%	5.3%
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(12)	(15)	(17)	(15)	(15)	(15)	(17)	13.4%	4.5%
<b>รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ</b>	<b>32</b>	<b>41</b>	<b>45</b>	<b>51</b>	<b>51</b>	<b>57</b>	<b>47</b>	<b>-17.9%</b>	<b>5.6%</b>
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ	25	31	31	33	40	36	42	15.9%	32.4%
รายได้อื่น	3	4	3	2	8	1	7	n.m.	129.0%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(24)	(25)	(31)	(32)	(33)	(21)	(33)	56.2%	5.6%
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(3)	(15)	(5)	(8)	(15)	(30)	(17)	-43.9%	241.7%
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>34</b>	<b>36</b>	<b>43</b>	<b>46</b>	<b>50</b>	<b>42</b>	<b>46</b>	<b>8.8%</b>	<b>7.1%</b>
หัก ภาษีเงินได้	(7)	(7)	(8)	(9)	(11)	(7)	(9)	31.8%	8.2%
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>27</b>	<b>29</b>	<b>34</b>	<b>37</b>	<b>39</b>	<b>35</b>	<b>37</b>	<b>4.2%</b>	<b>6.8%</b>
<b>EPS (บาท)</b>	<b>0.13</b>	<b>0.14</b>	<b>0.16</b>	<b>0.17</b>	<b>0.18</b>	<b>0.16</b>	<b>0.17</b>	<b>4.2%</b>	<b>6.8%</b>
สินเชื่อเดบิโต	13.8%	28.9%	3.4%	7.2%	5.9%	1.3%	-2.2%		
Yields	12.86%	13.47%	12.89%	13.16%	12.28%	13.17%	11.73%		
Funding cost	5.04%	4.83%	4.81%	4.85%	5.28%	5.55%	6.05%		
Spread	7.82%	8.64%	8.08%	8.31%	7.00%	7.62%	5.68%		
ROE	24.7%	25.0%	28.6%	20.4%	16.2%	14.1%	14.7%		
Debt/Equity (x)	2.26	2.93	2.81	1.22	1.13	1.08	1.22		
NPL/TL	2.81%	3.22%	3.84%	3.95%	4.46%	4.75%	4.80%		
LLR/TL	2.63%	2.68%	2.84%	2.96%	3.36%	4.78%	5.69%		
Credit cost	0.79%	3.15%	1.03%	1.53%	2.74%	5.48%	3.14%		
Cost to income ratio	39.9%	32.9%	39.7%	37.0%	33.3%	22.6%	34.5%		

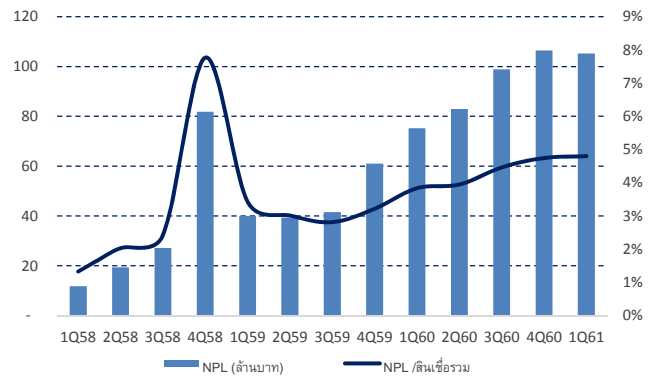
ที่มา : งบการเงิน/ ฝ่ายวิจัย ASPS

## โครงสร้างสินเชื่อ ณ สิ้นงวด 1Q61 ของ LIT



ที่มา : LIT

## NPL ต่อสินเชื่อรวมรายไตรมาสของ LIT



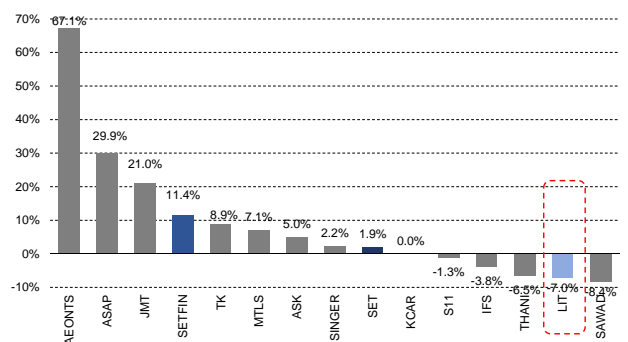
ที่มา : งบการเงิน/ ฝ่ายวิจัย ASPS

## Historical PER Band ของ LIT



ที่มา : Bloomberg

## ผลตอบแทนปี 2561 ของ LIT เทียบกับกลุ่มฯ และ SET



ที่มา : รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2561-63

### งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2560	2561F	2562F	2563F
รายได้ดอกเบี้ยรับ	266	312	362	418
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(62)	(69)	(90)	(103)
<b>รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ</b>	<b>203</b>	<b>243</b>	<b>272</b>	<b>315</b>
หัก ค่าเผื่อน้ำหนักสิ่งจะสูญ	(58)	(72)	(59)	(51)
<b>รายได้ดอกเบี้ยสุทธิหลังค่าเผื่อน้ำหนัก</b>	<b>145</b>	<b>170</b>	<b>213</b>	<b>264</b>
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ	140	168	201	242
รายได้อื่น	14	16	19	21
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารและอื่นๆ	(117)	(137)	(160)	(184)
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>181</b>	<b>217</b>	<b>273</b>	<b>343</b>
หัก ภาษีเงินได้	(36)	(43)	(54)	(68)
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>145</b>	<b>174</b>	<b>219</b>	<b>275</b>
<b>EPS (บาท)</b>	<b>0.66</b>	<b>0.74</b>	<b>0.87</b>	<b>1.03</b>
<b>กำไรจากการดำเนินงาน</b>	<b>204</b>	<b>246</b>	<b>278</b>	<b>326</b>
<b>Norm EPS (บาท)</b>	<b>0.93</b>	<b>1.04</b>	<b>1.10</b>	<b>1.22</b>

### งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2Q60	3Q60	4Q60	1Q61
รายได้ดอกเบี้ยรับ	66	66	73	65
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(15)	(15)	(15)	(17)
<b>รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ</b>	<b>51</b>	<b>51</b>	<b>57</b>	<b>47</b>
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ	33	40	36	42
รายได้อื่น	2	8	1	7
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารและอื่นๆ	(40)	(48)	(52)	(50)
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>46</b>	<b>50</b>	<b>42</b>	<b>46</b>
หัก ภาษีเงินได้	(9)	(11)	(7)	(9)
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>37</b>	<b>39</b>	<b>35</b>	<b>37</b>
<b>EPS (บาท)</b>	<b>0.17</b>	<b>0.18</b>	<b>0.16</b>	<b>0.17</b>
<b>กำไรจากการดำเนินงาน</b>	<b>45</b>	<b>54</b>	<b>66</b>	<b>54</b>
<b>Norm EPS (บาท)</b>	<b>0.20</b>	<b>0.25</b>	<b>0.30</b>	<b>0.24</b>

### อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2560	2561F	2562F	2563F
Yield	12.97%	12.97%	13.06%	13.16%
Funding cost	4.98%	5.00%	5.10%	5.20%
Spread	7.99%	7.97%	7.96%	7.96%
NIM	9.94%	10.10%	9.80%	9.92%
หนี้สิน/ทุน	1.1	2.1	2.0	1.8
Cost to income ratio	32.8%	32.2%	32.5%	31.9%
ROAA	6.71%	6.99%	7.75%	8.51%
ROAE	19.47%	19.37%	25.37%	26.21%

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2561-63 (ต่อ)

งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2560	2561F	2562F	2563F
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	64	110	109	96
สินเชื่อ	2,258	2,619	3,006	3,432
หัก รายได้ดอกเบี้ยรอตัดบัญชี	(33)	(37)	(42)	(47)
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(106)	(181)	(178)	(171)
สินเชื่อสุทธิ	2,119	2,400	2,787	3,214
สินทรัพย์อื่น	164	114	125	139
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>2,346</b>	<b>2,624</b>	<b>3,021</b>	<b>3,449</b>
เงินกู้ยืม	1,097	1,666	1,871	2,078
หนี้สินอื่น	230	182	200	220
หนี้สินรวม	1,328	1,848	2,072	2,298
ทุนเรียกชำระแล้ว	220	236	252	268
สำรองอื่น	495	149	197	245
กำไรสะสม	304	391	500	638
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,019</b>	<b>776</b>	<b>949</b>	<b>1,151</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>2,346</b>	<b>2,624</b>	<b>3,021</b>	<b>3,449</b>

### งบดุลรายไตรมาส

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2Q60	3Q60	4Q60	1Q61
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	72	56	64	73
สินเชื่อ	2,119	2,235	2,258	2,203
หัก รายได้ดอกเบี้ยรอตัดบัญชี	(45)	(38)	(33)	(26)
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(61)	(74)	(106)	(124)
สินเชื่อสุทธิ	2,013	2,123	2,119	2,053
สินทรัพย์อื่น	243	182	164	450
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>2,328</b>	<b>2,360</b>	<b>2,346</b>	<b>2,577</b>
เงินกู้ยืม	1,150	1,108	1,097	1,198
หนี้สินอื่น	233	268	230	393
หนี้สินรวม	1,383	1,376	1,328	1,591
ทุนเรียกชำระแล้ว	220	220	220	220
สำรองอื่น	488	488	495	495
กำไรสะสม	237	276	304	270
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>945</b>	<b>984</b>	<b>1,019</b>	<b>985</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>2,328</b>	<b>2,360</b>	<b>2,346</b>	<b>2,577</b>

### สมมติฐานในการประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2560	2561F	2562F	2563F
อัตราการเติบโตของสินเชื่อรวม	19.0%	16.0%	14.9%	14.2%
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิเติบโต	57.4%	19.2%	12.0%	15.9%
รายได้ค่าธรรมเนียมเติบโต	44.1%	20.0%	20.0%	20.0%
Credit cost	2.6%	2.8%	2.0%	1.5%
NPL/สินเชื่อรวม	4.78%	4.86%	4.28%	4.15%
LLR/NPL	100.0%	144.6%	140.3%	121.6%
LLR/TL	4.8%	7.0%	6.0%	5.1%
หนี้สินระยะสั้น/หนี้สินรวม	50.6%	57.0%	48.1%	62.6%

ที่มา : งบการเงิน ฝ่ายวิจัย ASPS