COMPANY NOTE

Sector : MAI / Financials

LEASE IT PCL. (LIT)

7 มิถุนายน 2562

ราคาปิด 5.45 บาท

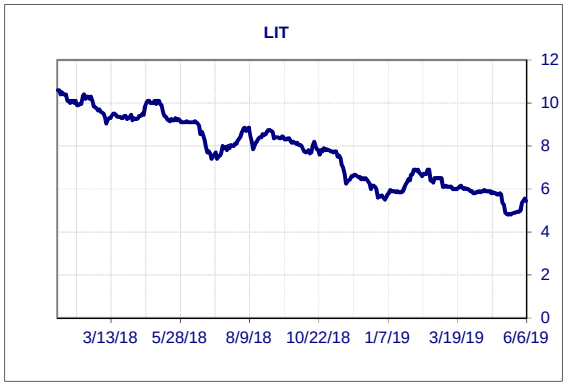
"ซื้อ" ราคาเหมาะสม 6.50 บาท

EARNINGS FORECAST					
Year to Dec	2559A	2560A	2561A	2562E	2563E
Net profits (Btm)	101	145	149	158	163
EPS (Bt)	0.50	0.53	0. 7	0.59	0.61
EPS Growth (%)	6.3	6.3	6.3	6.3	6.3
P/E (x)	10.8	10.2	9.6	9.2	9.0
DPS (Bt)	0.11	0.32	0.32	0.34	0.35
Yield (%)	2.0	5.9	6.0	6.3	6.5
BV (Bt)	2.2	4.6	5.0	5.5	6.0
P/BV (x)	2.5	1.2	1.1	1.0	0.9

Source: Company Report and Globlex Securities Estimates

PERTINENT INFORMATION	
SET Index	1,653.41
Market Cap.	Bt1,207bn
Total shares	221.4m common share Par Bt1
Major Shareholders (as of 6 March 2019)	
บริษัท เอสวีโอเอ จำกัด (มหาชน) - SVOA	35.92 %
นาย ไพโรจน์ สิทธิมนต์อำนวย	1.88 %
นาย มินทร์ อิงค์ธเนศ	1.86 %
% free float	57.58%

Source: Set Smart



Analyst: Wilasinee Boonmasungsong

02 672 5937

wilasinee@globlex.co.th

Anti-Corruption score : n/a

Corporate Governance Rating

Excellent

Quarterly performance (Btm)	1Q62	1Q61	%YoY	4Q61	%QoQ
Sales	103.3	106.2	-3%	101.2	2%
Cost of sales	11.1	11.9	-6%	4.2	167%
Selling & admin exp.	19.7	21.4	-8%	25.2	-22%
Provision	20.9	17.1	22%	18.4	14%
Interest exp.	18.7	17.4	8%	17.5	7%
Taxes	8.8	9.2	-4%	9.2	-4%
Net profits	32.6	36.8	-11%	34.0	-4%

Source : Company reports and Globlex Securities estimated

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

ปรับประมาณการกำไรปี 62 ลดลง 9% แต่ยังเติบโต 6%

- **1Q62 มีกำไรสุทธิลดลง 11%YoY**
- **ปี 62 ตั้งเป้ารายได้เติบโต 10-20%**
- **ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 62 ลดลง 9% ซึ่งยังเติบโต 6%**
- **คงคำแนะนำ "ซื้อ" โดยปรับลดราคาเหมาะสมเหลือ 6.50 บาท**

ประเด็นสำคัญในการลงทุน :

- **1Q62 มีกำไรสุทธิลดลง 11%YoY :** งวด 1Q62 มีกำไรสุทธิ 33 ล้านบาท ลดลง 11%YoY เนื่องจากมีรายได้รวม 112 ล้านบาท ลดลง 2%YoY ค่าใช้จ่ายสำรองค่าเผื่อหนี้สูญเพิ่มขึ้น 22%YoY เพื่อรองรับผลกระทบจากการบังคับใช้มาตรฐานบัญชี TFRS9 ที่จะเริ่มบังคับใช้ 1 ม.ค. 63 และรองรับ NPL ที่เพิ่มขึ้นจากภาพรวมเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบกับลูกค้า SME ที่เป็นกลุ่มลูกค้าเป้าหมายของบริษัท
- **ปี 62 ตั้งเป้ารายได้เติบโต 10-20% :** ปี 62 ผู้บริหารตั้งเป้ายอดปล่อยสินเชื่อ 1.3 หมื่นล้านบาท เติบโต 18% พอร์ตลูกหนี้เติบโต 15% เป็น 2,900 ล้านบาท โดยมีแผนพัฒนาสินเชื่อใหม่ที่ตอบโจทย์ลูกค้ากลุ่ม SME ครอบคลุมครบวงจรมีความหลากหลาย และหันมาใช้ช่องทางการตลาดผ่านช่องทางดิจิทัลมาร์เก็ตติ้ง (Digital Marketing) ในการหาลูกค้าใหม่และพัฒนาเทคโนโลยีเพื่อให้อนุมัติสินเชื่อได้รวดเร็วขึ้นกว่าเดิม รวมทั้งมุ่งแก้ปัญหา NPL ด้วยการจัดตั้งบริษัทย่อย (บจ. ลิท เซอร์วิสแมเนจเม้นท์) เพื่อแยกธุรกรรมการวิเคราะห์ข้อมูลสินเชื่อที่เป็นอิสระและมีประสิทธิภาพมากขึ้น
- **ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 62 ลดลง 9% ซึ่งยังเติบโต 6% :** จากผลกระทบรายได้รวมในช่วง 1Q62 ที่หดตัวเมื่อเทียบกับรายปีและการปรับโครงสร้างที่ยังไม่ส่งผลชัดเจน เพื่อความอนุรักษ์นิยมฝ่ายวิจัยจึงปรับประมาณการรายได้รวมลดลง 3% เหลือ 516 ล้านบาทซึ่งเติบโต 16%YoY และใช้สมมติฐานค่าใช้จ่ายสำรองหนี้สูญที่ราว 80 ล้านบาทสูงกว่าสมมติฐานของผู้บริหารที่ประเมินอยู่ที่ราว 70 ล้านบาทใกล้เคียงกับปี 61 ส่งผลให้ประมาณการกำไรสุทธิปี 62 ลดลงจากประมาณการเดิม 9% เหลือ 158 ล้านบาทซึ่งยังเติบโตราว 6% จากปี 61
- **คงคำแนะนำ "ซื้อ" โดยปรับลดราคาเหมาะสมเหลือ 6.50 บาท** : ฝ่ายวิจัยยังมีมุมมองบวกต่อศักยภาพในการเติบโตของบริษัทตามการทยอยเปิดประมูลโครงการขนาดใหญ่ของภาครัฐเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง ซึ่งเป็นโอกาสของบริษัทในการปล่อยสินเชื่อให้กับผู้ประกอบการSME ที่ไม่สามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุน รวมทั้งการมีรัฐบาลใหม่และการเริ่มต้นปีงบประมาณรายจ่าย 2563 ในเดือนต.ค.จะช่วยสนับสนุนการเปิดประมูลโครงการภาครัฐและการเติบโตของการปล่อยสินเชื่อ ในการประเมินราคาเหมาะสมซึ่งอิง Prospect PE ที่ปรับลดเหลือ 11 เท่า จากเดิม 16 เท่าได้ราคาเหมาะสมเท่ากับ 6.50 บาท (จากเดิม 10.40 บาท) ยังมี upside จากราคาปิดล่าสุด จึงคงคำแนะนำ "ซื้อ"

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้อง/หรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เท่านั้นประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์ที่ยื่นเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบเล็ก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

การเปิดเผยผลการประเมินคุณภาพบริษัทจดทะเบียนด้านการต่อต้านคอร์รัปชั่น (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวอาจมีข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบเล็ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org