

COMPANY NOTE

Sector : MAI / Financials

LEASE IT PCL. (LIT)

15 ธันวาคม 2560

ราคาปิด 10.50 บาท

“ซื้อ” ราคาเหมาะสม 15.40 บาท

EARNINGS FORECAST

Year to Dec	2557A	2558A	2559A	2560E	2561E
Net profits (Btm)	48	70	101	150	188
EPS (Bt)	0.24	0.35	0.50	0.57	0.70
EPS Growth (%)	-18%	47%	43%	13%	23%
P/E (x)	43.9	29.8	20.9	18.4	15.0
DPS (Bt)	0.12	0.18	0.11	0.33	0.41
Yield (%)	1.1%	1.7%	1.1%	3.1%	3.9%
BV (Bt)	1.8	2.1	2.4	2.6	3.2
P/BV (x)	5.8	5.1	4.4	4.0	3.3

คงคาดการณ์กำไรปี 60-61 เติบโต 49% และ 26% ตามลำดับ

- รายได้มีศักยภาพเติบโตสูงตามการเร่งออก Mega Projects
- กำไร 3Q60 ทำสถิติ All time high กำไร 9M60 เติบโต 53% YoY
- คงประมาณการกำไรสุทธิปี 60-61 ซึ่งเติบโต 49% และ 26% ตามลำดับ
- คงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเหมาะสม 15.40 บาทสำหรับปี 61

Source: Company Report and Globlex Securities Estimates

PERTINENT INFORMATION

SET Index	1,714.99
Market Cap.	Bt2,310.80bn
Total shares	220.08m common share Par Bt1
Major Shareholders (as of 5 April 2017)	
บริษัท เอสวีไอเอ จำกัด (มหาชน) - SVOA	35.00 %
นาย ชัชวาล เศรษฐะนันทน์	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)	3Q60	3Q59	%YoY	2Q60	%QoQ	9M60	9M59	%YoY
Sales	105	69	52%	99	6%	297	185	60%
Cost of sales	14	9	56%	11	21%	34	23	52%
Selling & admin exp.	19	16	23%	20	-6%	61	44	40%
Provision	15	3	422%	8	89%	28	9	201%
Interest exp.	15	12	27%	15	-2%	47	30	53%
Taxes	11	7	64%	9	21%	29	19	53%
Net profits	39	27	46%	37	7%	110	72	53%

Source : Company reports and Globlex Securities estimated

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

ประเด็นสำคัญในการลงทุน :

- รายได้มีศักยภาพเติบโตสูงตามการเร่งออก Mega Projects : การเติบโตของสินเชื่อได้รับปัจจัยหนุนจากความต้องการสินเชื่อที่เพิ่มมากขึ้นของลูกค้า SME ในการรับงาน Mega Projects ของภาครัฐเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ ขณะที่ยังมีผู้ประกอบการ SME อีกมากที่ไม่สามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุนและเป็นโอกาสของบริษัทในการปล่อยสินเชื่อ การที่ลูกหนี้ส่วนใหญ่เป็นผู้ประกอบการ SME มีลูกค้าเป็นบริษัทเอกชนขนาดใหญ่หรือหน่วยงานราชการ โดยมีสัดส่วนลูกหนี้ที่เป็นเอกชน 30% ลูกหนี้ที่ให้บริการภาครัฐ 70% ทำให้มีความเสี่ยงต่ำ ในช่วง 3Q60 มีรายได้ 113 ล้านบาทเติบโต 56% YoY จากการขยายตัวของสินเชื่อระยะสั้นตามแผนกลยุทธ์ในการรับซื้อหนี้การค้ำมากขึ้น ขยายฐานลูกค้าใหม่ และเพิ่มยอดการออกหนังสือค้ำประกันของประมุล
- กำไร 3Q60 ทำสถิติ All time high กำไร 9M60 เติบโต 53% YoY : กำไรสุทธิในช่วง 3Q60 เท่ากับ 39 ล้านบาท เติบโต 7% QoQ และ 46% YoY ทำสถิติสูงสุดนับตั้งแต่จัดตั้งบริษัท (All Time High) ส่วนกำไรสุทธิในช่วง 9M60 เท่ากับ 110 ล้านบาท เติบโต 53% YoY คิดเป็น 74% ของประมาณการทั้งปี โดยมีพอร์ตสินเชื่อคงค้าง ณ เดือนก.ย. 60 เท่ากับ 2,216 ล้านบาท +50% YoY ทำให้ถึงเป้าหมายแล้ว ด้านคุณภาพสินทรัพย์ยังไม่น่าเป็นห่วง แม้มีสัดส่วนหนี้ NPL เพิ่มขึ้นเป็น 4.83% ใน 3Q60 ขณะเดียวกันอัตราการตั้งสำรองหนี้ฯ ก็เร่งตัวขึ้นเช่นกันเป็น 3.6% ของยอดลูกหนี้คงเหลือจากระดับ 2.9% ใน 2Q60 ซึ่งสูงกว่าเป้าหมายที่ระดับ 2.75 - 3%
- คงประมาณการกำไรสุทธิปี 60-61 ซึ่งเติบโต 49% และ 26% ตามลำดับ : ภาพรวมของ Mega Project ที่จะออกมาอย่างต่อเนื่องจากการทยอยเปิดประมูลโครงการขนาดใหญ่ทำให้เราเห็นถึงสัญญาณการเติบโตของสินเชื่อในระดับสูง โดยเฉพาะกลุ่มลูกหนี้ตามสัญญาเงินให้กู้ยืมในโครงการจัดหาสินค้าที่เติบโตสูงถึง 102% YoY ณ ปลายก.ย. 60 ทั้งนี้ ฝ่ายวิจัยคงประมาณการรายได้รวมปี 60 รวบรวม 397 ล้านบาท +38% YoY และประมาณกำไรสุทธิตรวม 150 ล้านบาท +49% ตามเดิม โดยคาดการณ์กำไรสุทธิปี 60 รวบรวม 40 ล้านบาท ทรงตัว QoQ เติบโต 39% YoY สำหรับปี 61 คาดรายได้รวมเติบโต 21% เป็น 491 ล้านบาท และคาดการณ์กำไรอยู่ที่ราว 188 ล้านบาท +26% YoY
- ลงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเหมาะสม 15.40 บาทสำหรับปี 61 : ฝ่ายวิจัยได้ปรับมาใช้ราคาเหมาะสมสำหรับปี 61 โดยปรับลด Prospect PE เหลือ 22 เท่าจากเดิมที่ระดับ 25 เท่า เนื่องจากความเสี่ยงทางการเงินที่เพิ่มขึ้นตาม %NPL โดยคำนวณ EPS ได้เท่ากับ 0.70 บาทได้ราคาเหมาะสมเท่ากับ 15.40 บาทซึ่งยังมี upside จากราคาปิดล่าสุด จึงยังคงคำแนะนำ “ซื้อ”

Disclaimer : ความเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอข้อมูลของบริษัทและเป็นการตีพิมพ์ ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งจะไม่เปลี่ยนแปลงได้ตามข้อมูลข่าวสาร โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อข้อมูลที่เกินกว่าที่ปรากฏในรายงานนี้

การเปิดเผยข้อมูลทางธุรกิจของบริษัทและข้อมูลทางการเงินของบริษัท (IOD) ในเรื่องต่างๆที่เปิดเผย (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวมและเปิดเผยข้อมูลที่มีอยู่จริง โดยไม่บิดเบือนหรือปิดบังข้อมูลที่สำคัญ (MAI) วัตถุประสงค์ของรายงานนี้คือเพื่อให้ข้อมูลที่เป็นประโยชน์แก่ผู้ถือหุ้นและผู้เกี่ยวข้องในการตัดสินใจลงทุน โดยไม่คำนึงถึงผลประโยชน์ของบริษัทหรือผู้เกี่ยวข้อง การเปิดเผยข้อมูลทางธุรกิจของบริษัทและข้อมูลทางการเงินของบริษัท (Anti-Corruption Progress Indicators) จะมีการเปิดเผยที่จัดทำโดยบริษัทและผู้เกี่ยวข้อง เป็นที่เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นไปตามระเบียบการเปิดเผยข้อมูลของบริษัทและข้อมูลทางการเงินของบริษัทและข้อมูลทางการเงินของบริษัท

