COMPANY NOTE
Sector : MAI / Financials
LEASE IT PCL. (LIT)

22 กุมภาพันธ์ 2562

ราคาปิด 6.40 บาท

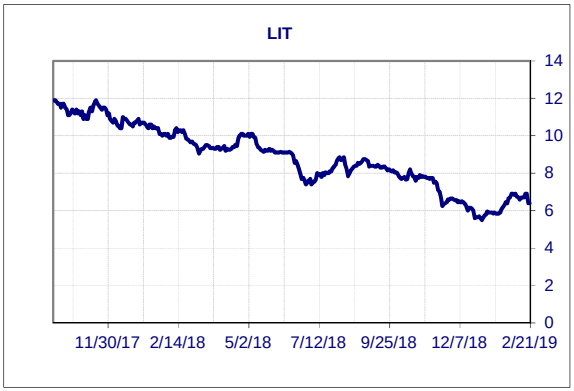
"ซื้อ" ราคาเหมาะสม 10.40 บาท

EARNINGS FORECAST					
Year to Dec	2559A	2560A	2561A	2562E	2563E
Net profits (Btm)	101	145	149	175	220
EPS (Bt)	0.50	0.53	0.57	0.65	0.80
EPS Growth (%)	43%	6%	6%	14%	23%
P/E (x)	12.7	12.0	11.3	9.9	8.0
DPS (Bt)	0.11	0.32	0.32	0.38	0.48
Yield (%)	1.7%	5.0%	5.1%	5.9%	7.4%
BV (Bt)	2.2	4.6	5.0	3.7	4.4
P/BV (x)	3.0	1.4	1.3	1.7	1.5

Source: Company Report and Globlex Securities Estimates

PERTINENT INFORMATION	
SET Index	1,647.32
Market Cap.	Bt1,413bn
Total shares	220.72m common share Par Bt1
Major Shareholders (as of 26 Feb 2018)	
บริษัท เอสวีโอเอ จำกัด (มหาชน) - SVOA	36.00 %
Citybank Nominees Singapore Pte. Ltd.	2.70 %
นาย ชัชวาล เตชะมีเกียรติชัย	2.20 %
% free float	57.20%

Source: Set Smart



Analyst: Wilasinee Boonmasungsong

02 672 5937

wilasinee@globlex.co.th

Anti-Corruption score : n/a

Corporate Governance Rating

Very Good

Quarterly performance (Btm)	4Q61	4Q60	%YoY	3Q61	%QoQ	2561	2560	%YoY
Sales	101	109	-7%	109	-7%	414	405	2%
Cost of sales	4	4	3%	12	-66%	29	38	-24%
Selling & admin exp.	25	17	46%	19	29%	84	79	7%
Provision	18	30	-40%	18	5%	71	58	21%
Interest exp.	18	15	14%	18	-2%	69	62	12%
Taxes	9	7	32%	15	-39%	43	36	20%
Net profits	34	35	-4%	38	-11%	149	145	2%

Source : Company reports and Globlex Securities estimated

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

คาดกำไรปี 62 เติบโตต่อเนื่องราว 16%

- **กำไรสุทธิปี 61 เติบโต 2% ตามคาด และยังเป็นสถิติ All Time High**
- **ปี 62 มีแผนยอดปล่อยสินเชื่อเติบโต 20%**
- **คงประมาณการกำไรสุทธิปี 62 ซึ่งเติบโต 16%**
- **คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเหมาะสม 10.40 บาท**

ประเด็นสำคัญในการลงทุน :

➢ **กำไรสุทธิปี 61 เติบโต 2% ตามคาด และยังเป็นสถิติ All Time High :** ผลการดำเนินงานปี 61 มีรายได้รวม 419 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6%YoY และมีกำไรสุทธิ 149 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2%YoY และยังเป็นสถิติ All Time High เป็นปีที่ 11 และเป็นไปตามคาดการณ์ของฝ่ายวิจัยโดยมีพอร์ตลูกหนี้สินเชื่อ 2,548 ล้านบาท ในปี 61 ยอดปล่อยสินเชื่อ 10,980 ล้านบาท เติบโต 7% ภาพรวมการปล่อยสินเชื่อในช่วงครึ่งปีหลังแผ่วลงจากการจัดโครงสร้างรายได้ในการชะลอการปล่อยสินเชื่อในภาคก่อสร้างเหลือไม่เกิน 30% ของพอร์ตสินเชื่อรวม ทั้งนี้ค่าใช้จ่ายสำรองค่าเผื่อหนี้สูญปลายปี 61 คิดเป็น 6.24% ของยอดลูกหนี้คงเหลือซึ่งสูงกว่าระดับ 4.92% ณ ปลายปี 60 เพื่อรองรับการบังคับใช้มาตรฐานบัญชี TFRS9 ที่จะเริ่มบังคับใช้ 1 ม.ค. 63 บริษัทประกาศจ่ายเงินสดปันผลหุ้นละ 0.33 บาท Yield 5.2% XD 5 มี.ค. วันจ่าย 3 พ.ค.

➢ **ปี 62 มีแผนยอดปล่อยสินเชื่อเติบโต 20% :** ปี 62 ผู้บริหารตั้งเป้ายอดปล่อยสินเชื่อ 1.3 หมื่นล้านบาท ซึ่งเติบโต 20% โดยเน้นกลุ่มสินเชื่อเพื่อสนับสนุนโครงการ (Project Backup Finance) บริการรับซื้อหนี้การค้า (Factoring) และสินเชื่อเพื่อออกหนังสือค้ำประกันซองประมูล (Bid Bond) ให้กับผู้ประกอบการ SME ให้มีแหล่งเงินทุนหมุนเวียน และบริษัทยังเดินหน้าพัฒนาการตลาดผ่านช่องทางดิจิทัลมาร์เก็ตติ้ง (Digital Marketing) รวมทั้งพัฒนาเทคโนโลยีเพื่อให้อนุมัติสินเชื่อได้รวดเร็วขึ้นกว่าเดิม

➢ **คงประมาณการกำไรสุทธิปี 62 ซึ่งเติบโต 16%:** ฝ่ายวิจัยยังคงประมาณการรายได้รวมและกำไรสุทธิสำหรับปี 62 ใกล้เคียงกับประมาณการเดิมที่ราว 435 ล้านบาทและ 175 ล้านบาท ซึ่งเติบโต 20% และ 16% ตามลำดับ โดยได้ปรับคาดการณ์ค่าใช้จ่ายสำรองหนี้สูญเพิ่มขึ้น 66% เพื่อให้สอดคล้องกับนโยบายตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มขึ้น แต่ได้ชดเชยจากคาดการณ์ค่าใช้จ่ายที่ลดลง 27% ทำให้ประมาณกำไรยังใกล้เคียงกับประมาณการเดิม

➢ **คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเหมาะสม 10.40 บาท** : ฝ่ายวิจัยยังมีมุมมองบวกต่อศักยภาพในการเติบโตของบริษัทตามการทยอยเปิดประมูลโครงการขนาดใหญ่ของภาครัฐเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง ซึ่งเป็นโอกาสของบริษัทในการปล่อยสินเชื่อให้กับผู้ประกอบการSME ที่ไม่สามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุน ในการประเมินราคาเหมาะสมซึ่งอิง Prospect PE ที่ปรับลดเหลือ 16 เท่าจากเดิม 17 เท่าได้ราคาเหมาะสมใหม่เท่ากับ 10.40 บาท(เดิม 11 บาท) ซึ่งยังมี upside จากราคาปิดล่าสุด จึงคงคำแนะนำ "ซื้อ"

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้วิจารณญาณและพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ในธุรกิจใดๆที่กล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้มีส่วนเกี่ยวข้องหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวงดังกล่าวแต่อย่างใด

การเปิดเผยผลการประเมินคุณภาพการจัดทำรายงานประจำปีและการเปิดเผยสารสนเทศประจำปี ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจมีโอกาสเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา: www.cgthailand.org