COMPANY NOTE

Sector : MAI / Financials

LEASE IT PCL. (LIT)

13 กันยายน 2562

ราคาปิด 5.45 บาท

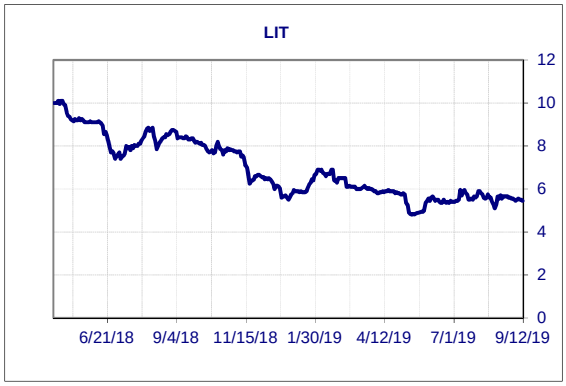
"ซื้อ" ราคาเหมาะสม 6.50 บาท

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 (%)	42.9	6.3	5.7	4.8	2.5
P/E (x)	10.9	10.3	9.7	9.3	9.1
DPS (Bt)	0.11	0.32	0.32	0.34	0.35
Yield (%)	2.0	5.8	5.9	6.2	6.4
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	1,606.68
Market Cap.	Bt1,206.89bn
Total shares	221.45m 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)	2Q62	2Q61	%YoY	1Q62	%QoQ	1H62	1H61	%YoY
Revenues	121.1	102.6	18%	111.8	8%	233	216	8%
Cost of sales	10.4	1.1	867%	11.1	-7%	22	13	66%
Selling & admin exp.	27.5	18.1	52%	19.7	39%	47	39	19%
Provision	16.3	17.5	-7%	20.9	-22%	37	35	8%
Interest exp.	21.4	16.5	29%	18.7	15%	40	34	18%
Taxes	9.3	9.8	-6%	8.8	6%	18	19	-5%
Net profits	36.3	39.6	-8%	32.6	11%	69	76	-10%

Source : Company reports and Globlex Securities estimated

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

แนวโน้มผลประกอบการ 2H62 ดีกว่า 1H62 ตามปัจจัยฤดูกาล

- **2Q62 มีกำไรสุทธิลดลง 8%YoY**
- **คงประมาณการกำไรสุทธิปี 62 ตามเดิมซึ่งยังเติบโต 6%**
- **คาด %NPL ปลายปีจะลดลงจากที่เพิ่มขึ้นกลางปี**
- **คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเหมาะสม 6.50 บาท**

ประเด็นสำคัญในการลงทุน :

- **2Q62 มีกำไรสุทธิลดลง 8%YoY :** งวด 2Q62 มีกำไรสุทธิ 36.3 ล้านบาท ลดลง 8.4%YoY โดยมีรายได้รวม 121 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 18%YoY ค่าใช้จ่ายรวม 54 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 48% ซึ่งมาจากค่าใช้จ่ายในการบริการเพิ่มขึ้น 862%YoY จากการจัดตั้งบริษัทย่อย "บจ.ลิท เซอร์วิส แมเนจเม้นท์" เพื่อแยกธุรกรรมการวิเคราะห์ข้อมูลสินเชื่อที่เป็นอิสระและมีประสิทธิภาพมากขึ้น ส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้น 52% เนื่องจากมีค่าเช่าสำนักงานเพิ่มขึ้นจากการย้ายสำนักงานใหม่ การปรับปรุงผลประโยชน์พนักงานเพิ่มขึ้น และค่าบริการในการจัดทำฐานข้อมูลมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 9 กำไร 1H62 เท่ากับ 69 ล้านบาท ลดลง 9.8% โดยคิดเป็น 44% ของประมาณการการทั้งปีที่ 158 ล้านบาท
- **คงประมาณการกำไรสุทธิปี 62 ตามเดิมซึ่งยังเติบโต 6% :** ฝ่ายวิจัยยังคงประมาณกำไรปี 62 ตามเดิมที่ 158 ล้านบาท เติบโต 6% บนสมมติฐานรายได้เติบโต 16% โดยประมาณการรายได้รวม 516 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายสำรองหนี้สูญ 80 ล้านบาทซึ่งสูงกว่าสมมติฐานของผู้บริหารที่ระดับ 70 ล้านบาทสูงกว่าสมมติฐานของผู้บริหารที่ประเมินอยู่ที่ราว 70 ล้านบาทใกล้เคียงกับปี 61 ส่วนประมาณการกำไรสุทธิปี 62 อยู่ที่ราว 158 ล้านบาทซึ่งยังเติบโตราว 6% จากปี 61 ซึ่งยังรักษาสถิติกำไร all time high ทั้งนี้ กำไรมีแนวโน้มสูงสุดรายไตรมาสใน Q3 จากปัจจัยด้านฤดูกาล
- **คาด %NPL ปลายปีจะลดลงจากที่เพิ่มขึ้นกลางปี :** แม้ปลายมิ.ย. 62 จะมี %NPL เท่ากับ 12.79% สูงขึ้นจากปลายปี 61 ที่ระดับ 10.39% แต่ตัวเลข NPL มีแนวโน้มลดลงจากแผน write-off ประจำปีในช่วง 3Q62 และแผนเพิ่มสัดส่วนงานภาครัฐเป็น 70% จากปัจจุบัน 60% ซึ่งมีความเสี่ยงต่ำ โดยจะลดสัดส่วนงานลูกค้าเอกชนเหือ 30% จากเดิม 40% โดยจะเน้นงาน project finance ที่ตอบโจทย์ในเรื่อง yield สูง
- **คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเหมาะสม 6.50 บาท :** ฝ่ายวิจัยยังมีมุมมองบวกต่อศักยภาพในการเติบโตของบริษัทตามการทยอยเปิดประมูลโครงการขนาดใหญ่ของภาครัฐเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง ซึ่งเป็นโอกาสของบริษัทในการปล่อยสินเชื่อให้กับผู้ประกอบการSME ที่ไม่สามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุน รวมทั้งการเร่งเบิกจ่ายงบประมาณรายจ่าย 2563 ในเดือนต.ค.จะช่วยสนับสนุนการเปิดประมูลโครงการภาครัฐและการเติบโตของการปล่อยสินเชื่อ ในการประเมินราคาเหมาะสมซึ่งอิง Prospect PE ที่ระดับ 11 เท่าได้ราคาเหมาะสมเท่ากับ 6.50 บาทยังมี upside จากราคาปิดล่าสุด จึงคงคำแนะนำ "ซื้อ"

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

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

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