

## ASK

### ➤ ประเด็นร้อน

ASPS: คาดผลประกอบการของ ASK เดินหน้าทำ New High ในงวด 4Q58 และจะดีต่อเนื่องในปี 2559 อีกทั้งเป็นผู้ได้รับประโยชน์จากอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ยังอยู่ในระดับต่ำ นอกจากนี้ยังมีจุดเด่นจาก Dividend Yield ที่สูงถึง 7% ต่อปี

### ➤ ความเห็น

- ฝ่ายวิจัยคาดผลประกอบการงวด 4Q58 ของ ASK มีโอกาสทำ New High ต่อเนื่องจากงวด 3Q58 ด้วยแรงหนุนจากการเติบโตของสินเชื่อรถบรรทุกเพื่อการก่อสร้างโครงการของภาครัฐ และเพื่อการขนส่งไปยังประเทศเพื่อนบ้าน ส่วนการจัดเก็บหนี้ก็เป็นไปในทิศทางที่ดีขึ้น โดยมีสัดส่วน NPL ทรงตัวในระดับต่ำใกล้เคียงกับไตรมาสก่อนหน้าที่ 1.54% ของสินเชื่อรวม เมื่อประกอบกับการที่ ASK มีแผนให้ความช่วยเหลือลูกหนี้โดยการปรับโครงสร้างหนี้มากขึ้น ทำให้ประเมินว่าค่าใช้จ่ายในการสำรองหนี้จะมีแนวโน้มลดลงในงวด 4Q58
- สำหรับปี 2559 คาดว่า仍将เติบโตได้ต่อเนื่อง ด้วยอานิสงค์การลงทุนภาครัฐ จึงคาดว่าสินเชื่อของ ASK จะยังเติบโตได้ไม่ต่ำกว่า 10% YoY เมื่อบวกกับคุณภาพของสินทรัพย์ที่ดีขึ้น และต้นทุนทางการเงินที่ลดลง โดยรวมคาดกำไรสุทธิปี 2559 ที่ 801 ล้านบาท เติบโต 13% YoY
- สำหรับประเด็นเก็งกำไร ในวันพรุ่งนี้ (3 ก.พ. 59) จะมีการประชุมกนง. ซึ่งคาดว่าจะมีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในระดับต่ำที่ 1.50% ต่อไป เพื่อหนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในประเทศ เป็นประเด็นบวกต่อกลุ่มผู้ประกอบการเช่าซื้อ โดย ASK ถือเป็นหนึ่งในผู้ได้ประโยชน์ เนื่องจากมีแนวโน้มที่ต้นทุนทางการเงินจะลดลงต่อเนื่อง จากการแทนที่หนี้สินระยะยาวที่จะครบกำหนดในปี 2559 ราว 7.3 พันล้านบาท ซึ่งมีดอกเบี้ยสูง 4.5-4.8% ต่อปี ด้วยหนี้สินใหม่ที่คาดว่าจะมีดอกเบี้ยจ่ายไม่เกิน 3.5% ต่อปี คาดช่วยประหยัดต้นทุนทางการเงินได้ 50-60 ล้านบาท
- ฝ่ายวิจัยประเมิน Fair Value โดยอิง PBV 1.75 เท่า ตามวิธี GGM ได้ราคาเหมาะสม 23.20 บาท มี Upside 16.6% เมื่อประกอบกับ Dividend Yield เฉลี่ยสูงถึง 7% ต่อปี จึงแนะนำ ซื้อ

วันอังคารที่ 2 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2559

ราคาหุ้นปัจจุบัน (บาท) 19.90  
มูลค่าตลาด (ล้านบาท) 7,003

### ผู้ถือหุ้นใหญ่ 5 อันดับแรก

|                                   | จำนวนหุ้นที่ถือ (%) |
|-----------------------------------|---------------------|
| 1. CHAILEASE FINANCE CO., LT      | 36.61               |
| 2. CHAILEASE INTERNATIONAL        | 11.57               |
| 3. ธนาคาร กรุงเทพ จำกัด (มหาชน)   | 7.35                |
| 4. กองทุนเปิด บัวหลวงสิริผลบรรษัท | 4.21                |
| 5. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด   | 4.01                |

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล, CISA,CFA

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

[prasit.re@asiaplus.co.th](mailto:prasit.re@asiaplus.co.th)

วรมิษฐ์ เดียววิเศษ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 069000

[wansit@asiaplus.co.th](mailto:wansit@asiaplus.co.th)

ชาญชัย พันทาธนาภิจ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045

[chanchai@asiaplus.co.th](mailto:chanchai@asiaplus.co.th)

เพชรพิมล หอพัตราภรณ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

[petchpimol@asiaplus.co.th](mailto:petchpimol@asiaplus.co.th)

### ตัวเลขที่สำคัญทางการเงิน

| สิ้นสุด 31 ธ.ค.     | 4Q57  | 1Q58  | 2Q58  | 3Q58  |
|---------------------|-------|-------|-------|-------|
| รายได้ดอกเบี้ย (ลบ) | 582   | 570   | 579   | 530   |
| กำไรสุทธิ (ลบ)      | 176   | 169   | 170   | 177   |
| EPS (บาท)           | 0.50  | 0.48  | 0.48  | 0.50  |
| BV(บาท)             | 11.72 | 12.20 | 11.38 | 11.88 |
| PER (เท่า)          | 10.12 |       |       |       |
| PBV (เท่า)          | 1.67  |       |       |       |

### วิเคราะห์ทางเทคนิค

ASK : ราคาอยู่ในจังหวะการพักตัวหลังจากในช่วง 22/12/2015 - 13/1/2016 ผ่านมาราคาได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยยังสามารถทรงตัวอยู่เหนือแนวรับเส้นค่าเฉลี่ย 25 วัน และด้วยเส้นค่าเฉลี่ยระยะสั้นที่อยู่เหนือเส้นค่าเฉลี่ยระยะยาว ซึ่งแสดงถึงความเป็นแนวโน้มขาขึ้น จึงเชื่อว่าราคามีโอกาสปรับตัวขึ้นได้ตามแนวโน้มเดิมโดยมีแนวต้านอยู่ที่ 20.00 และ 20.60 บาท ตามลำดับ

กลยุทธ์การลงทุน: แนะนำซื้อเมื่อราคาผ่านแนวต้านที่ 20.00 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรระยะสั้นที่ 20.60 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุน 19.70 บาท

