

## S11

### ➤ ประเด็นร้อน

SET: S11 รายงานผลประกอบการปี 2558 ต่อตลาดหลักทรัพย์เมื่อช่วงค่ำวานนี้ มีกำไรสุทธิ 353 ล้านบาท เติบโต 66% จากปีก่อนหน้า

### ➤ ความเห็น

- S11 ประกอบธุรกิจให้บริการสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ โดยมีกลุ่มลูกค้าเป้าหมายระดับกลางจนถึงระดับล่าง สำหรับผลประกอบการงวด 4Q58 มีกำไรสุทธิ 103 ล้านบาท เติบโต 12% QoQ โดยมีแรงหนุนจากรายได้ค่าเช่าซื้อที่เพิ่มขึ้น 3% QoQ เป็น 285 ล้านบาท สอดคล้องกับขนาดพอร์ตของสินเชื่อที่ยังมีการเติบโตต่อเนื่อง ส่วนหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ แม้จะเพิ่มขึ้น 13% QoQ เป็น 53 ล้านบาท แต่ยังคงถือว่าอยู่ในเกณฑ์ที่ดี และยังมี Coverage Ratio (LLR/NPL) ที่สูงอยู่ โดยรวมกำไรทั้งปี 2558 มีกำไรสุทธิ 353 ล้านบาท เติบโตอย่างมีนัยสำคัญ 66% YoY พร้อมทั้งประกาศจ่ายเงินปันผล 0.27 บาท/หุ้น โดยมีกำหนดขึ้น XD วันที่ 11 เม.ย. 59
- ทิศทางผลประกอบการปี 2559 คาดเติบโตได้ต่อเนื่องตามภาวะอุตสาหกรรม ซึ่งคาดว่าจะลดจำหน่ายรถจักรยานยนต์ในประเทศจะยังโตได้ราว 2-3% YoY ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ และมาตรการกระตุ้นของภาครัฐ ซึ่งด้วยฐานพอร์ตสินเชื่อของ S11 ที่ยังถือว่าอยู่ในระดับต่ำ เทียบกับคู่แข่งอย่าง TK และ GL จึงทำให้มีโอกาสในการเติบโตได้อีกมาก โดยฝ่ายวิจัยคาดการณ์รายได้ค่าเช่าซื้อปี 2559 จะยังเติบโตได้อีก 19% YoY เป็น 1.27 พันล้านบาท เมื่อประกอบกับ Cost to Income Ratio ที่มีแนวโน้มลดลงเป็น 34% และ Credit Cost ที่คาดว่าจะลดลงเป็น 5.5% ตามคุณภาพสินทรัพย์ที่ดีขึ้น โดยรวมคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2559 ที่ 459 ล้านบาท ยังเติบโตเด่นอีก 30% YoY
- ฝ่ายวิจัยประเมินมูลค่าพื้นฐานอิง PER 15 เท่า ได้ราคาเหมาะสม 11.25 บาท มี Upside 26% เมื่อประกอบกับแนวโน้มผลประกอบการที่เติบโตอย่างต่อเนื่อง และมี Valuation ที่ถือว่ายังถูกเมื่อเทียบกับกลุ่มเช่าซื้อซึ่งมี PER เฉลี่ยราว 18 เท่า (ไม่รวม SAWAD และ MTLs ซึ่งมี PER ที่สูงมาก) จึงแนะนำ "ซื้อ"

วันพฤหัสบดีที่ 18 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2559

ราคาหุ้นปัจจุบัน (บาท) 8.90  
มูลค่าตลาด (ล้านบาท) 5,456

### ผู้ถือหุ้นใหญ่ 5 อันดับแรก

	จำนวนหุ้นที่ถือ (%)
1. บริษัท เอส ซี อาร์ จำกัด	28.38
2. MR.RICHARD WEE KENG KW	11.07
3. นายศิริวัตร หวังหลี	8.99
4. MR.EE GUAN HUI GILBERT	6.30
5. BSI SA	6.23

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล, CISA,CFA  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917  
✉ prasit.re@asiaplus.co.th

วรวิษณุ เดียววิเศษ  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 069000  
✉ wansit.re@asiaplus.co.th

ชาญชัย พันทาธนากิจ  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045  
✉ chanchai.re@asiaplus.co.th

เพชรพิมล หอพัตราภรณ์  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

### ตัวเลขที่สำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	1Q58	2Q58	3Q58	4Q58
รายได้ดอกเบี้ย (ลบ)	246	262	276	285
กำไรสุทธิ (ลบ)	74	84	92	103
EPS (บาท)	0.12	0.14	0.15	0.17
BV(บาท)	2.52	2.49	2.64	2.81

PER (เท่า) 15.46  
PBV (เท่า) 3.17

### วิเคราะห์ทางเทคนิค

S11: การแกว่งตัวของราคามีการยกฐานที่สูงขึ้น และล่าสุดสามารถตีตัวกลับมายืนปิดเหนือเส้นค่าเฉลี่ย 5 และ 10 วันได้แล้ว พร้อมทั้งราคาที่เริ่มยกจุดต่ำสุดและสูงสุดที่สูงขึ้น จึงทำให้เชื่อว่าราคาจะสามารถตีตัวขึ้นต่อไป โดยมีแนวต้านที่ 9.10 และ 9.45 บาท ตามลำดับ  
กลยุทธ์การลงทุน: แนะนำซื้อเมื่อราคาผ่านแนวต้านที่ 9.10 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรระยะสั้นที่ 9.45 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุน 8.85 บาท

