

## เอส 11 กรุ๊ป

ASPS: ราคาหุ้น S11 ถือว่ายัง Laggard เมื่อเทียบกับกลุ่มเข้าซื้อรายอื่นๆที่ได้รับผลประโยชน์จากมาตรการช่วยเหลือเกษตรกรของภาครัฐ ขณะที่แนวโน้มผลประกอบการงวด 2Q59 เติบโตตามฐานสินเชื่อกู้สูงขึ้น ช่วยหนุน Yield และ Spread พื้นตัว

### ความเห็น :

คาดผลประกอบการงวด 2Q59 ปรับเพิ่มขึ้น QoQ และ YoY โดยถึงแม้จะยังมีการตั้งสำรองหนี้ฯทรงตัวในระดับสูง แต่จะได้แรงส่งจากสินเชื่อที่เร่งปล่อยไปในช่วงปลายงวด 1Q59 จะสามารถสร้างรายได้เต็มที ซึ่งจะช่วยหนุน Yield และ Spread ให้กลับมาฟื้นตัวเป็นปกติอีกครั้ง ส่วนภาวะอุตสาหกรรมเริ่มเห็นสัญญาณที่ดีขึ้นชัดเจน สะท้อนจากยอดจำหน่ายรถจักรยานยนต์ใหม่เดือน พ.ค. 59 ที่เพิ่มขึ้นเป็น 1.65 แสนคัน (+64% MoM, +14% YoY) เป็นผลบวกต่อการปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อจักรยานยนต์ของ S11

ส่วนแนวโน้มผลประกอบการปี 2559 ฝ่ายวิจัยยังคงประมาณการกำไรสุทธิที่ 459 ล้านบาท เติบโต 30% YoY เนื่องจากเชื่อว่าการตั้งสำรองหนี้ฯจะเริ่มลดระดับลงในช่วงที่เหลือของปี หลังแรงกดดันจากภัยแล้งคลี่คลายเมื่อเริ่มเข้าฤดูฝน นอกจากนี้ S11 ยังเป็นหนึ่งในบริษัทที่ได้รับประโยชน์จากมาตรการช่วยเหลือเกษตรกรของภาครัฐ โดยจะเริ่มอัดฉีดเม็ดเงินเข้าระบบตั้งแต่เดือน ก.ค. 59 เป็นต้นไป ช่วยหนุนกำลังซื้อของกลุ่มลูกค้าระดับล่าง จึงประเมินว่าจะเห็นผลบวกต่อกำไรตั้งแต่งวด 3Q59 เป็นต้นไป

ฝ่ายวิจัยประเมินมูลค่าพื้นฐานอิง PER 15 เท่า ได้ราคาเหมาะสม 11.25 บาท มี Upside 30% แนะนำ "ซื้อ" ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาการเคลื่อนไหวของราคาหุ้นกลุ่มเข้าซื้อที่ได้รับประโยชน์จากมาตรการภาครัฐ เช่น GCAP, TK และ SINGER จะเห็นว่าราคาหุ้น S11 ยัง Laggard อยู่มาก

### วิเคราะห์ทางเทคนิค

S11: สามารถยืนบนฐานช่วง 8.15 - 8.20 บาทซึ่งเป็นบริเวณเดียวกับแนวรับใหญ่ได้สำเร็จ พร้อมกับปริมาณการซื้อขายที่สวนทางกับการปรับฐานของราคา อีกทั้งยังมีสัญญาณ Bullish Divergence กับทั้ง MACD และ RSI จึงคาดว่า S11 กำลังปรับฐานเพื่อที่จะเข้าสู่ขาขึ้นรอบใหญ่ โดยในระยะสั้นหากสามารถผ่านช่วง 8.75 บาทได้ จะมีแนวต้านที่ 9.00 บาท และมีสิทธิ์พุ่งทะลุขึ้นไปทดสอบระดับ 9.45 บาท



กลยุทธ์การลงทุน: แนะนำซื้อที่ระดับราคาไม่เกิน 8.65 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรระยะสั้นที่ 9.00 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุนไม่เกิน 3% จากทุน

## S11

ราคาปัจจุบัน (บาท): 8.65

มูลค่าตลาด (ล้านบาท) 5,302

### ตัวเลขที่สำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ก.ค.	2Q58	3Q58	4Q58	1Q59
รายได้ดอกเบี้ย (ลบ)	262	276	285	284
กำไรสุทธิ (ลบ)	84	92	103	99
EPS (บาท)	0.14	0.15	0.17	0.16
BV (บาท)	2.49	2.64	2.81	2.97
PER (เท่า)	14.04			
PBV (เท่า)	2.92			

### ผู้ถือหุ้นใหญ่ 5 อันดับแรก

	จำนวนหุ้นถือ (%)
1 บริษัท เอส ซีอาร์ จำกัด	28.38
2 CREDIT SUISSE AG, SINGAPORE BRANCH	15.82
3 นายศิริวัชร พรหมดี	9.00
4 STATE STREET BANK EUROPE LIMITED	5.33
5 BANK OF SINGAPORE LIMITED	4.73

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล, CISA, CFA

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

prasit.re@asiaplus.co.th

วรรมิษฐ์ เดี่ยววิเศษ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 069000

wansit.re@asiaplus.co.th

ชาญชัย พันธนาภิก

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045

chanchai.re@asiaplus.co.th

ณัฐนนท์ รัตนวิโรจน์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์