

Report type: Trade Flash

ลักษณะธุรกิจ

การให้บริการสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่ รวมถึงให้บริการหลังการขาย และมีบริษัทย่อยที่ได้รับ Exclusive Right จาก Honda ในการให้บริการเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ Honda ในกัมพูชา

- ทางฝ่ายคาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q56 มีจำนวน 102.16 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12.7% q-q, 15.2% y-y สนับสนุนโดย 1) การรูดตลาดสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ในไทยเอง และ 2) การเปิดสาขาต่อเนื่องในประเทศกัมพูชา ซึ่งคาดว่าจะส่งผลให้จำนวนรถที่ปล่อยเพิ่มสูงขึ้น
- ผู้บริหารวางแผนธุรกิจเชิงรุก ซึ่งคาดว่าจะส่งผลให้กำไรสุทธิในอนาคตมีการขยายตัวในระดับสูง โดยทางฝ่ายประมาณการกำไรสุทธิปี 2556 ที่ระดับ 443.29 ล้านบาทและราคาพื้นฐานปี 2556 ไว้ที่ 9.23 บาท/หุ้น
- ปัจจัยที่ยังต้องติดตามได้แก่เรื่องสำรองที่อาจเพิ่มขึ้นต่อเนื่องหลังบริษัทเร่งปล่อยสินเชื่อในช่วงที่ผ่านมา อย่างไรก็ตามราคาหุ้นล่าสุดเหลือ Upside ในเกณฑ์น่าสนใจ ซึ่งมีผลตอบแทนปันผลในระดับสูงกว่า 4% ทำให้ทางฝ่ายปรับคำแนะนำจาก “ทยอยขาย” เป็น “ซื้อ”

ประเด็นข่าว ?

ปัจจุบันจำนวนสาขาในกัมพูชาเปิดแล้ว 15 แห่ง โดยอยู่ในกรุงพนมเปญ 12 แห่ง ในพระตะบอง 2 แห่ง และในรัตนคีรี 1 แห่ง จำนวนสาขาที่เพิ่มขึ้น รวมถึงการทดสอบตลาดในช่วงที่ผ่านมา โดยผู้บริหารคาดว่าจะทำให้การปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์สามารถเติบโตในอัตราก้าวกระโดด โดยสำหรับไตรมาส 3 ได้ตั้งเป้าสินเชื่อที่ระดับ 2 พันคัน/เดือน ทั้งนี้คณะกรรมการของ GL เมื่อเดือนเม.ย. 2556 ได้อนุมัติเพิ่มทุนใน Group Lease Holdings Pte.Ltd. (จดทะเบียนในสิงคโปร์ และ GL ถือหุ้น 100%) จาก SGD0.76 ล้านมาที่ SGD4.61 ล้าน เพื่อใช้เป็นฐานในการขยายธุรกิจในกัมพูชา

ผู้บริหารมองว่าการขายหุ้น BAY ของกลุ่ม GE แก่ Mitsubishi UFJ Financial (MUFG) น่าจะส่งผลดีต่อ GL เนื่องจาก MUFG ไม่ได้มีความเชี่ยวชาญด้านปล่อยสินเชื่อรถจักรยานยนต์ ทำให้คาดการณ์การชะลอการทำตลาดเชิงรุก ซึ่งจะเป็นโอกาสของ GL ในการเข้าทำตลาดเพื่อขยายธุรกิจ

ความเห็น ?

ทางฝ่ายคาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q56 มีจำนวน 102.16 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12.7% q-q ภายใต้รายได้รวมโต 6.8% โดยปัจจัยสนับสนุนผลประกอบการได้แก่ 1) การรูดตลาดสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ในไทยเอง ซึ่งใน 2Q56 จำนวนรถจักรยานยนต์ใหม่ที่จดทะเบียนมีระดับทรงตัว q-q ที่ราว 580K คัน หากยอดเช่าซื้อของ GL ยังอยู่ในระดับสูงเกือบ 9 พันคัน/เดือน เทียบกับ 5 พันคัน/เดือนในช่วงพ.ค.-มิ.ย. 2555 และ 2) การเปิดสาขาต่อเนื่องในประเทศกัมพูชามาที่ 15 สาขา ซึ่งคาดว่าจะส่งผลให้จำนวนรถที่ปล่อยเพิ่มสูงขึ้น ทั้งนี้ทางฝ่ายยังคาดเห็นสำรองอยู่ในระดับสูงหากมีผลขาดทุนการขายรถยี่ดลดลงจากไตรมาสแรก

ผู้บริหารวางแผนธุรกิจเชิงรุก ซึ่งคาดว่าจะส่งผลให้กำไรสุทธิในอนาคตมีการขยายตัวในระดับสูง โดยทางฝ่ายประมาณการกำไรสุทธิปี 2556 ที่ระดับ 443.29 ล้านบาทและราคาพื้นฐานปี 2556 ไว้ที่ 9.23 บาท/หุ้น หลังการ Split มูลค่าพาร์จาก 5 มาสู่ 0.5 บาท

ภาพในอนาคตนั้น คาดเห็นรายได้จากประเทศกัมพูชาเข้ามามีส่วนมากขึ้น นอกจากนี้การที่บริษัทหาช่องทางเข้าซื้อกิจการของผู้ประกอบการธุรกิจไมโครไฟแนนซ์ในกัมพูชา คาดส่งผลให้สามารถขยายธุรกิจได้เพิ่มเติมหากประสบผลสำเร็จ

คำแนะนำการลงทุน ?

สำหรับปัจจัยที่ยังต้องติดตามได้แก่เรื่องสำรองที่อาจเพิ่มขึ้นต่อเนื่องหลังบริษัทเร่งปล่อยสินเชื่อในช่วงที่ผ่านมา อย่างไรก็ตามราคาหุ้นล่าสุดเหลือ Upside ในเกณฑ์น่าสนใจ ซึ่งมีผลตอบแทนปันผลในระดับสูงกว่า 4% ทำให้ทางฝ่ายปรับคำแนะนำจาก “ทยอยขาย” เป็น “ซื้อ”

CG: การจัดอันดับบริษัทภิบาล – 2555



(ดีมาก)

วิธีประเมินมูลค่าหุ้น

Avg P/E'56 (17x) และ P/B (4.4x)

นักวิเคราะห์

ศศิกร เจริญสุวรรณ, CFA, CAIA

นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #9744

โทร 662 635 1700 ต่อ 480

ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

ปัจจัยพื้นฐาน:

ชื่อ	เลขทะเบียน	โทรศัพท์	กลุ่มอุตสาหกรรม
ศศิกร เจริญสุวรรณ	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #9744	66 2 635 1700#480	หลักทรัพย์และพาณิชย์
รัชดา ทวีแสงสกุลไทย	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17972	66 2 635 1700#482	ICT พลังงาน การแพทย์
दनัย ตุลยาพิศิษฐ์ชัย	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #2375	66 2 635 1700#481	วัสดุก่อสร้าง พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
นารี อภิเสวกานต์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17971	66 2 635 1700#484	เกษตรและอาหาร ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
สยาม ตียนานท์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17970	66 2 635 1700#483	ขนส่งและโลจิสติกส์ สื่อและสิ่งพิมพ์ การท่องเที่ยว และสินค้าการ
อรมงคล ดันดิธนาธร	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #34100	66 2 635 1700#491	เงินทุนและหลักทรัพย์ ยานยนต์ วัสดุก่อสร้างปิโตรเคมี เคมีภัณฑ์ และพลังงาน
อดิสรณ์ มุ่งพาลชล	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #18577	66 2 635 1700#497	ธนาคาร เงินทุน หลักทรัพย์ และประกันภัย
จันทรมณี ทวีวรเกียรติ วิชุดา ศิริพลอยประกาย	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		

กลยุทธ์การลงทุน:

ชื่อ	เลขทะเบียน	โทรศัพท์
ธีรดา ซาญยั้งยงค์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #9501	66 2 635 1700#487
ชุตติกาญจน์ สันติเมธวิรุฬ	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านสัญญาซื้อขายล่วงหน้า #37928	66 2 635 1700#494
วีรจักร จิ่งเกียรติขจร	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	
ชลดา เลิศสงวนสินชัย	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	
ฤทธิพร ส่งเสริมสวัสดิ์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	

วิเคราะห์ทางเทคนิค:

ชื่อ	เลขทะเบียน	โทรศัพท์
ศศิมา หัตถกจินิกร	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #18328	66 2 635 1700#490
กนกศักดิ์ วุทธิพันธุ์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #32423	66 2 635 1700#485

ฐานข้อมูลและการผลิต:

ชื่อ
มนันพัทธ์ ยืนยงวัฒนาการ
สุธิพร อุปแก้ว
มธุริน การสมพรต

เรียบเรียงและแปลภาษา:

ชื่อ
ไชยยศ อิงคสรวิรัตน์
เนาวรัตน์ อังกรสุชน

กรุงเทพ

สำนักงานใหญ่	ชั้น 15 อาคารรวิวัฒน์ ถ.สีลม โทร. 0 2635 1700 , 0 2268 0999
ศรีนครินทร์	ชั้น 17 อาคารโมเดิร์นฟอรัมทาวเวอร์ ถ.ศรีนครินทร์ โทร. 0 2722 8344-53
วิภาวดี	ชั้น 15 อาคารเล่าเป้งจันทน์ 1 ถ.วิภาวดี-รังสิต โทร. 0 2618 8400
เยาวราช	ชั้น 19 อาคารกาญจนาพิทักษ์ ถ.เยาวราช โทร. 0 2622 7833 , 0 2226 2777
บางกะปิ 1	ชั้น 8 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ บางกะปิ ถ.ลาดพร้าว โทร. 0 2363 3263
บางกะปิ 2	ชั้น 8 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ บางกะปิ ถ.ลาดพร้าว โทร. 0 2363 3469
หัวลำโพง	ชั้น 4 อาคารตั้งฮั่วเป็ก ถ.พระราม 4 โทร. 0 2639 1200
รังสิต	ชั้น G ศูนย์การค้าฟิวเจอร์พาร์ค รังสิต ปทุมธานี 12130 โทร. 0 2958 5040
สินธร	ชั้น 19 อาคารสินธรทาวเวอร์ 3 ถ.วิฑู โทร. 0 2650 9717
สยามดิศพ์พาร์ค	ชั้น 11 อาคารสยามทาวเวอร์ ถ.พระราม โทร. 0 2658 0776

ต่างจังหวัด

ขอนแก่น	ชั้น 4 อาคารไคว้ยู่อะ ถ.มิตรภาพ โทร 0 4332 5044-8
ขอนแก่น - ริมบึง	ชั้น 3 อาคารอโรคยา 52 ถ.รอบบึง โทร. 0 4322 6026
เชียงใหม่	313/15 ม.6 ถนนเชียงใหม่ลำพูน โทร. 0 5314 1969
พิษณุโลก	ชั้น 2 อาคารไทยศิวาร์ตน์ ถ.บรมไตรโลกนารถ โทร. 0 5524 3646
หาดใหญ่	ชั้น 4 อาคารเซาท์แลนด์รีเบอริ ถ.ราษฎร์ยินดี โทร. 0 7423 4095-99
หาดใหญ่-เพชรเกษม	ชั้น 3 อาคารเรดาร์กรุ๊ป 607ถ.เพชรเกษม โทร. 0 7422 3044
สุราษฎร์ธานี	62/9 ถ.ดอนนาก โทร 077 206 131
แหลมฉบัง	53/112, 114 หมู่ที่ 9 ต. พังสุขลา โทร. 0 3849 0669
ชุมพร อินเวสเตอร์ เซ็นเตอร์	25/45 ถ.กรมหลวงชุมพร โทร. 0 7757 0652-3

ต่างประเทศ

SINGAPORE	Phillip Securities Pte Ltd Raffles City Tower Tel : (65) 6533 6001 www.poems.com.sg
HONG KONG	Phillip Securities (HK) Ltd 11/F United Centre 95 Queensway, Tel (852) 22776600 www.phillip.com.hk
MALAYSIA	Phillip Capital Management Sdn Bhd, Block B Level 3 Megan Avenue II Tel (603) 21628841 www.poems.com.my
JAPAN	PhillipCapital Japan K.K. Nagata-cho Bldg., 8F, Tokyo Tel (81-3) 35953631 www.phillip.co.jp
INDONESIA	PT Phillip Securities Indonesia ANZ Tower Level 23B, Tel (62-21) 57900800 www.phillip.co.id
CHINA	Phillip Financial Advisory (Shanghai) Co. Ltd Ocean Tower Unit 2318 Tel (86-21) 51699200 www.phillip.com.cn
FRANCE	King & Shaxson Capital Limited 3rd Flr, 35 Rue de la Bienfaisance Tel (33-1) 45633100 www.kingandshaxson.com
UNITED KINGDOM	King & Shaxson Capital Limited 6th Flr, Candlewick House, Tel (44-20) 7426 5950 www.kingandshaxson.com
UNITED STATES	Phillip Futures Inc The Chicago Board of Trade Building Tel +1.312.356.9000
AUSTRALIA	PhillipCapital Australia Level 37, Collins Street, Melbourne, Tel (613) 96298380 Fwww.phillipcapital.com.au
SRI LANKA	Asha Phillip Securities Ltd Level 4, Millennium House, Tel: (+94) 11 2429 100 aps@ashaphillip.net
TURKEY	Hak Menkul Kiyemetler A.Ş Dr.Cemil Bengü Cad. Tel: (+90) (212) 296 84 84 (pbx) hakmenkul@hakmenkul.com.tr

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการเผยแพร่ข้อมูลให้กับนักลงทุน โดยมีได้มีเจตนาเป็นการนำเสนอหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ ซึ่งผู้จัดทำได้ แสดงความคิดเห็นตามข้อมูลที่เกี่ยวข้องได้ อย่างไรก็ตาม ผู้จัดทำไม่สามารถรับประกันความสมบูรณ์และถูกต้องของข้อมูลซึ่ง อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้บริษัทจะไม่รับผิดชอบต่อ ความเสียหายใดๆ อันเกิดจากการใช้บทวิเคราะห์นี้ ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม ดังนั้นการตัดสินใจในการลงทุนจึงขึ้นอยู่กับ วิจารณญาณของผู้ลงทุนเป็นสำคัญ