

Report type: Trade Flash

ลักษณะธุรกิจ

การให้บริการสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่ รวมถึงให้บริการหลังการขาย ได้แก่ รับต่อภาษีทะเบียนรถจักรยานยนต์, กรมธรรม์ประกันภัย และ พ.ร.บ. โดยรายได้ดอกเบี้ยเช่าซื้อ/ขายผ่อนคิดเป็นกว่า 90% ของรายได้รวม

- กำไรสุทธิใน 3Q55 มีจำนวน 105.98 ล้านบาท เติบโต 19.5% q-q, 70.0% y-y โดยมีปัจจัยสนับสนุนได้แก่การเติบโตของธุรกิจเช่าซื้อ, Reversal ของหนี้เสีย และสำรองที่ลดลง
- กำไรงวด 9 เดือนเทียบเท่า 77.2% ของประมาณการทั้งปีที่ 324.32 ล้านบาท โดยทางฝ่ายได้ปรับคาดการณ์กำไรปี 2555-2556 ขึ้นอีก 10.2% และ 5.1% เพื่อสะท้อนกำไร 3Q ที่สูงกว่าคาด รวมถึงความคืบหน้าอย่างต่อเนื่องสำหรับธุรกิจที่กัมพูชา
- ราคาพื้นฐานปี 2556 ปรับขึ้นมาที่ 76.00 บาท/หุ้น โดยทางฝ่ายแนะนำ “ทยอยซื้อ”

ประเด็นข่าว ?

ผลประกอบการ 3Q55 มีกำไรสุทธิจำนวน 105.98 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 19.5% q-q, 70.0% y-y จากการขยายตัวของธุรกิจอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ กำไรงวด 9 เดือนอยู่ที่ 250.48 ล้านบาท เติบโตขึ้น 18.2% จาก 212.00 ล้านบาทในช่วงเดียวกันของปีก่อน

ผู้บริหารยังคงเป่ายอดเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่ในไทยเติบโตที่ราว 3%/เดือน โดยยอดเฉลี่ย/เดือนในปี 2555 อยู่ที่ 7,000 คัน ก่อนขยับขึ้นสู่ 10,000 คันและ 13,000 คันในปี 2556 และ 2557 ตามลำดับ ขณะที่ธุรกิจในกลุ่มเช่าซื้อที่ดำเนินผ่านบริษัท คือ GL Finance มีพัฒนาการเพิ่มขึ้น โดยล่าสุดเปิดร้านแล้ว 11 แห่งในพนมเปญ ทำให้สามารถครอบคลุมตลาดรถใหม่ในกัมพูชาได้ราว 45% การขยายร้านยังจะทำต่อเนื่องโดยภายในพ.ค. 2556 คาดเปิดครบ 46 แห่ง ทำให้สามารถครอบคลุมได้ทั่วประเทศ

ความเห็น ?

รายได้รวมใน 3Q55 เพิ่มขึ้น 13.9% q-q ขณะที่ SG&A/รายได้ ขยับสูงขึ้นเช่นกันตามการขยายตัวของธุรกิจ โดยอยู่ที่ 32.3% เทียบ 27.2% q-q กำไรสุทธิที่ทำได้ 105.98 ล้านบาท สูงกว่าที่ทางฝ่ายคาดไว้ที่ 88.00 ล้านบาทราว 20.4% โดยเนื่องมาจากมีรายได้อื่นเข้ามาสูงจากการเก็บหนี้ค้างชำระในเวียดนามซึ่งได้มีการ Write-Off ไปแล้ว อีกทั้งบันทึกสำรองต่ำกว่าซึ่งผู้บริหารแจ้งว่าเป็นเพราะสัดส่วนลูกหนี้เช่าซื้อใหม่สูงขึ้น

สำหรับผลประกอบการ 9 เดือนอยู่ที่ 250.48 ล้านบาท เติบโตขึ้น 18.2% จาก 212.00 ล้านบาทในช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยการรุกธุรกิจเป็นไปอย่างต่อเนื่องตามแผนที่ GL ได้วางไว้จากธุรกิจในกลุ่มเช่าซื้อเริ่มชัดเจน

ธุรกิจที่กัมพูชายังขาดทุนอยู่เนื่องจาก GL Finance ยังไม่ได้ให้บริการเต็มที่มีฐานลูกค้าเพียงราว 100 รายเนื่องจากเป็นช่วงทดสอบตลาด ผู้บริหารคาดเริ่มเห็นกำไรเข้ามาในกลางปี 2556 และภายในปี 2557 คาดสามารถปล่อยสินเชื่อรถจักรยานยนต์ได้ราว 50% ของยอดขายของ Honda ที่ 2 แสนคันปี หรือราว 1 แสนคัน

ทั้งนี้ทางฝ่ายได้ปรับคาดการณ์กำไรปี 2555-2556 ขึ้นอีก 10.2% และ 5.1% เพื่อสะท้อนกำไร 3Q ที่สูงกว่าคาด รวมถึงความคืบหน้าอย่างต่อเนื่องสำหรับธุรกิจที่กัมพูชา

คำแนะนำการลงทุน ?

ทางฝ่ายคงมุมมองบวกต่อ GL ในฐานะเห็นหุ้นที่มีอัตราการเติบโตสูงทั้งมีปันผลสม่ำเสมอในระดับสูงเช่นกัน อย่างไรก็ตามราคาหุ้นปรับขึ้นมาก่อนข้างมากถึง 205.2% จากเพียง 24 บาท/หุ้น ณ สิ้นปี 2554 มาสู่ 73.25 บาท/หุ้น (12 พ.ย. 2555) สะท้อนถึงความหวังในอนาคตสูง ทำให้เหลือ Upside เพียง 3.8% จากราคาพื้นฐานของปี 2556 ใหม่ที่ 76 บาท/หุ้น หากยังมีปันผลสนับสนุนราว 5% ทำให้ทางฝ่ายแนะนำ “ทยอยซื้อ”

CG: การจัดอันดับบริษัทภิบาล – 2554



(ดี)

วิธีประเมินมูลค่าหุ้น

DDM (Div Payout=70%, g=6.5%, COE=12.1%)

นักวิเคราะห์

ศศิกร เจริญสุวรรณ, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #9744

โทร 662 635 1700 ต่อ 480

ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

ปัจจัยพื้นฐาน:

ชื่อ	เลขทะเบียน	โทรศัพท์	กลุ่มอุตสาหกรรม
ศศิกร เจริญสุวรรณ	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #9744	66 2 635 1700#480	ธนาคาร เงินทุนและหลักทรัพย์
รัชดา ทวีแสงสกุลไทย	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17972	66 2 635 1700#482	ICT พลังงาน การแพทย์
दनัย ตูลยาพิศิษฐ์ชัย	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #2375	66 2 635 1700#481	วัสดุก่อสร้าง พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
นารี อภิเศกตกานต์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17971	66 2 635 1700#484	เกษตรและอาหาร ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
สยาม ตียนานนท์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17970	66 2 635 1700#483	ขนส่งและโลจิสติกส์ สื่อและสิ่งพิมพ์
ปริญญ์ ตรีเพชรชูพร	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17973	66 2 635 1700#488	ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ พาณิชยกรรม การท่องเที่ยวและสันทนาการ
อรรถมงคล ตันติธนาธร	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #34100	66 2 635 1700#491	เงินทุนและหลักทรัพย์ ยานยนต์ วัสดุก่อสร้าง

กลยุทธ์การลงทุน:

ชื่อ	เลขทะเบียน	โทรศัพท์
ธีรดา ชาญะยิ่งยงค์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #9501	66 2 635 1700#487
ชุตติกาญจน์ สันติเมธวิรุฬห์ วีรจักร จิ่งเกียรติขจร*	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านสัญญาซื้อขายล่วงหน้า #37928	66 2 635 1700#494

วิเคราะห์ทางเทคนิค:

ชื่อ	เลขทะเบียน	โทรศัพท์
ศศิมา หัตถกิจนิกร	18328	66 2 635 1700#490
กนกศักดิ์ วุทธิพันธุ์	32423	66 2 635 1700#485

ฐานข้อมูลและการผลิต:

ชื่อ
มนันพัทธ์ ยืนยงวัฒนาการ
สุธิพร อุปแก้ว

เรียบเรียงและแปลภาษา:

ชื่อ
ไชยยศ อิงคสรวิรัตน์
เนาวรัตน์ อังกรสุชน

* ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

สำนักงานในประเทศไทย

สำนักงานใหญ่	ชั้น 11 ห้อง 1102, ชั้น 14 ห้อง 1404 และชั้น 15 อาคารวรวัดณ์ 849 ถนนสีลม แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทร. 0 2635 1700 , 0 2268 0999 โทรสาร. 0 2635 1615
ศรีนครินทร์	ชั้น 17 อาคารโมเดิร์นฟอรัมทาวเวอร์ 699 ถนนศรีนครินทร์ แขวงสวนหลวง เขตสวนหลวง กรุงเทพฯ 10250 โทร. 0 2722 8344-53 โทรสาร. 0 2722 8343
วิภาวดี	ชั้น 15 อาคารเก้าเบิ่งง้วน 1 333 ซอยเฉยพ่วง ถนนวิภาวดี-รังสิต แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900 โทร. 0 2618 8400 โทรสาร. 0 2618 8344 , 0 2618 8381
เยาวราช	ชั้น 19 อาคารกาญจนทัต 308 ถนนเยาวราช แขวงจักรวรรดิ เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ 10100 โทร. 0 2622 7833 , 0 2226 2777 โทรสาร. 0 2622 7844
บางกะปิ 1	ชั้น 8 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ บางกะปิ 3522 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240 โทร. 0 2363 3263 โทรสาร. 0 2363 3275
บางกะปิ 2	ชั้น 8 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ บางกะปิ 3522 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240 โทร. 0 2363 3469 โทรสาร. 0 2363 3464
หัวลำโพง	ชั้น 4 อาคารตั้งฮั่วบ๊ัก เลขที่ 320 ถนนพระราม 4 แขวงมหาพฤฒาราม 320 เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทร. 0 2639 1200 โทรสาร. 0 2639 1340-1
รังสิต	ชั้น G ห้อง PLZ.G.SHP065A ศูนย์การค้าฟิวเจอร์พาร์ค รังสิต 94 ถนนพหลโยธิน แขวงประชาธิปไตย ต.ธัญบุรี ปทุมธานี 12130 โทร. 0 2958 5040 โทรสาร. 0 2567 3311
สินธร	130-132 อาคารสินธรทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถนนวิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร. 0 2650 9717 โทรสาร. 0 2657 9722
สยามดิסקัฟเวอร์รี่	อาคารสยามทาวเวอร์ ชั้นที่ 11 ยูนิต A2 ถนนพระราม 1 แขวงปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร. 0 2658 0776 โทรสาร. 0 2658 0773
สาขาต่างจังหวัด	
ขอนแก่น	ชั้น 4 อาคารไคว้ยู่สะ 359/2 ถ.มิตรภาพ ต.โนนเมือง อ.เมือง จ.ขอนแก่น 40000 โทร. 0 4332 5044-8 โทรสาร. 0 4322 5687
ขอนแก่น - ริมบึง	ชั้น 3 อาคารอโรคยา 52 ถ.รอบบึง ต.โนนเมือง อ.เมือง จ.ขอนแก่น 40000 โทร. 0 4322 6026 โทรสาร. 0 4322 6796
พิษณุโลก	ชั้น 2 อาคารไทยศิวัรัตน์ 59/15 ถนนบรมไตรโลกนาถ ต.โนนเมือง อ.เมือง จ.พิษณุโลก 65000 โทร. 0 5524 3646 โทรสาร. 0 5524 5082
หาดใหญ่	ชั้น 4 อาคารเซาท์แลนด์ริบเบอร์ 55 ถนนราษฎร์ยินดี ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 90110 โทร. 0 7423 4095-99, 0 7423 0537-8 โทรสาร. 0 7422 0908
หาดใหญ่ - เพชรเกษม	ชั้น 3 ยูนิต 3D อาคารเรดาร์กรุ๊ป 607 ถนนเพชรเกษม ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 90110 โทร. 0 7422 3044 โทรสาร. 0 7422 3620
สุราษฎร์ธานี	62/9 ถนนคอนนง ตำบลตลาด อำเภอเมือง จังหวัดสุราษฎร์ธานี 84000 โทร. 077 206 131 โทรสาร. 077 206 151
แหลมฉบัง	53/112, 114 หมู่ที่ 9 ต.ทุ่งสุขลา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี 20110 โทร. 0 3849 0669 โทรสาร. 0 3849 3125
ชุมพร อินเวสเตอร์	25/45 ถนนกรมหลวงชุมพร ต.ท่าตะเภา อ.เมือง จ.ชุมพร 86000 โทร. 0 7757 0652-3 โทรสาร. 0 7757 0441
เซ็นเตอร์	
เชียงใหม่	313/15 ม.6 ถนนเชียงใหม่ลำพูน ต.หนองหอย อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่ 50000 โทร. 0 5314 1969 โทรสาร. 0 5314 1966

<p>เกณฑ์การจัดอันดับบริษัทมหาชน</p> <p>ระดับคะแนน</p> <p>ต่ำกว่า 50%</p> <p>50-59%</p> <p>60-69%</p> <p>70-79%</p> <p>80-89%</p> <p>90-100%</p>	<p>สัญลักษณ์</p> <p>ไม่มีสัญลักษณ์ใด ๆ</p>	<p>การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตาม นโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะชน และเป็น ข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผล สำรวจดังกล่าวจึง เป็นการนำเสนอในมุมมอง ของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูล ภายในในการประเมิน</p> <p>อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียน ไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ ภายหลังจากดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด</p>
---	---	--

Overseas Offices

SINGAPORE	Phillip Securities Pte Ltd Raffles City Tower 250, North Bridge Road #06-00, Singapore 179101 Tel : (65) 6533 6001 Fax : (65) 6535 6631 Website: www.poems.com.sg
HONG KONG	Phillip Securities (HK) Ltd Exchange Participant of the Stock Exchange of Hong Kong 11/F United Centre 95 Queensway, Hong Kong Tel (852) 22776600 Fax (852) 28685307 Website: www.phillip.com.hk
MALAYSIA	Phillip Capital Management Sdn Bhd B-3-6 Block B Level 3 Megan Avenue II, No. 12, Jalan Yap Kwan Seng, 50450 Kuala Lumpur Tel (603) 21628841 Fax (603) 21665099 Website: www.poems.com.my
JAPAN	PhillipCapital Japan K.K. Nagata-cho Bldg., 8F, 2-4-3 Nagata-cho, Chiyoda-ku, Tokyo 100-0014 Tel (81-3) 35953631 Fax (81-3) 35953630 Website: www.phillip.co.jp
INDONESIA	PT Phillip Securities Indonesia ANZ Tower Level 23B, Jl Jend Sudirman Kav 33A Jakarta 10220 – Indonesia Tel (62-21) 57900800 Fax (62-21) 57900809 Website: www.phillip.co.id
THAILAND	Phillip Securities (Thailand) Public Co. Ltd 15th Floor, Vorawat Building, 849 Silom Road, Silom, Bangrak, Bangkok 10500 Thailand Tel (66-2) 6351700 / 22680999 Fax (66-2) 22680921 Website www.phillip.co.th
CHINA	Phillip Financial Advisory (Shanghai) Co. Ltd No 550 Yan An East Road, Ocean Tower Unit 2318, Postal code 200001 Tel (86-21) 51699200 Fax (86-21) 63512940 Website: www.phillip.com.cn
FRANCE	King & Shaxson Capital Limited 3rd Floor, 35 Rue de la Bienfaisance 75008 Paris France Tel (33-1) 45633100 Fax (33-1) 45636017 Website: www.kingandshaxson.com
UNITED KINGDOM	King & Shaxson Capital Limited 6th Floor, Candlewick House, 120 Cannon Street, London, EC4N 6AS Tel (44-20) 7426 5950 Fax (44-20) 7626 1757 Website: www.kingandshaxson.com
UNITED STATES	Phillip Futures Inc 141 W Jackson Blvd Ste 3050 The Chicago Board of Trade Building, Chicago, IL 60604 USA Tel +1.312.356.9000 Fax +1.312.356.9005
AUSTRALIA	PhillipCapital Australia Level 37, 530 Collins Street, Melbourne, Victoria 3000, Australia Tel (613) 96298380 Fax (613) 96148309 Website: www.phillipcapital.com.au
SRI LANKA	Asha Phillip Securities Ltd Level 4, Millennium House, 46/58, Navam Mawatha, Colombo 2, Sri Lanka Tel: (+94) 11 2429 100 Fax: (+94) 11 2429 199 Email: apsl@ashaphillip.net
TURKEY	Hak Menkul Kiyemetler A.Ş Dr.Cemil Bengü Cad. HAK Is Merkezi No:2 Floor :6A 34403 Çaglayan-ISTANBUL Tel: (+90) (212) 296 84 84 (pbx) Fax: (+90) (212) 233 69 29 - (+90) (212) 232 98 23 Emails: hakmenkul@hakmenkul.com.tr ; hakbilgi@hakmenkul.com.tr

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการเผยแพร่ข้อมูลให้กับนักลงทุน โดยมีได้มีเจตนาเป็นการนำเสนอหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ซึ่งผู้จัดทำได้แสดงความคิดเห็นตามข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ตามผู้จัดทำไม่สามารถรับประกันความสมบูรณ์และถูกต้องของข้อมูลซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ บริษัทจะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ อันเกิดจากการใช้บทวิเคราะห์นี้ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม ดังนั้นการตัดสินใจในการลงทุนจึงขึ้นอยู่กับวิจารณญาณของผู้ลงทุนเป็นสำคัญ
