

คาดการณ์ 3Q58 เติบโตทำสถิติสูงสุด

คาดการณ์สินเชื่อขยายตัวแรง หนุนกำไร 3Q58 โต 40% YoY

เราคาดว่า SAWAD จะมีกำไรสุทธิใน 3Q58 รว 313 ล้านบาท (+8% QoQ, +40% YoY) จาก 1) คาดมีรายได้ดอกเบี้ยรับและค่าธรรมเนียม 946 ล้านบาท (+7% QoQ, +36% YoY) เติบโตจากผลของพอร์ตสินเชื่อที่คาดว่าจะเพิ่มเป็น 1 หมื่นล้านบาท (+9% QoQ, +51% YoY) จากขยายสาขาเพิ่มเป็น 1,460 แห่ง จาก 922 แห่งใน 3Q57 2) คาดต้นทุนดอกเบี้ยจ่ายลดลงจากเดิมซึ่งอยู่ที่ราว 4.5% เหลือ 4.4% หลังบริษัทออกหุ้นกู้ 2 พันล้านบาท ที่มีอัตราดอกเบี้ยต่ำเพียง 4.1% ในช่วงต้นเดือน ส.ค. 58 และ 3) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขยายลดลงเหลือ 44.1% จาก 45.4% ในไตรมาสก่อน ขณะที่สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (Non-Performing Loan - NPL) ตามเกณฑ์ของบริษัท คือ ลูกหนี้ที่ค้างชำระเกิน 4 เดือน จะอยู่ในอัตราใกล้เคียงกับไตรมาสก่อนที่ 3.6%

กำไรยังมีแนวโน้มสดใสใน 4Q58 และจะยังโตต่อเนื่องในปี 59

หากกำไรงวด 3Q58 เป็นไปตามคาดการณ์ จะทำให้กำไร 9M58 มีสัดส่วนราว 70% ของประมาณการกำไรทั้งปี 58 ของเรา โดยเรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 58 ไว้ตามเดิมที่ 1.26 พันล้านบาท (+48% YoY) และปี 59 ที่ 1.69 พันล้านบาท (+34% YoY) เนื่องจากแนวโน้มกำไรใน 4Q58 ของบริษัทยังดูสดใส และจะยังโตได้ต่อเนื่องในปี 59 ตามการขยายตัวของพอร์ตสินเชื่อ เพราะช่วงปลายปีเป็นช่วงที่ผู้ประกอบการมีการใช้จ่ายสูง จึงคาดว่าจะมีความต้องการสินเชื่อมากขึ้นตามไปด้วย ส่วนปี 59 คาดการเติบโตของกำไรจะมาจาก ธุรกิจสินเชื่อรถแลกเงิน (ธุรกิจหลัก) ที่คาดว่าจะเติบโตดี เพราะ 1) เศรษฐกิจยังฟื้นตัวช้า 2) คาดภาวะภัยแล้งจะยังคงมีต่อเนื่องไปในปีหน้า ส่งผลกระทบต่อรายได้ของเกษตรกร ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งในกลุ่มลูกค้าเป้าหมายของผู้ให้สินเชื่อรถแลกเงิน รวมทั้ง SAWAD และ 3) สาขาที่เปิดใหม่ในปี 58 ราว 1,600 แห่ง คาดจะถึงจุดคุ้มทุนและเริ่มทำกำไรได้ในปี 59 รวมไปถึงธุรกิจจัดเก็บหนี้ (ธุรกิจใหม่) ที่มีทั้งในรูปแบบของการรับจ้างจัดเก็บหนี้ให้แก่สถาบันการเงิน และการจัดเก็บหนี้ที่บริษัทซื้อมาจากธนาคารเพื่อมาบริหารเอง ตั้งแต่ช่วงต้นปี 58 ที่คาดว่าจะมีรายได้เข้ามาอย่างมีนัยสำคัญในปี 59 เป็นต้นไป

กำไรโตเด่น ราคาหุ้นยังไม่แพง...คงคำแนะนำ “ซื้อ”

ด้วยแนวโน้มการเติบโตของอุตสาหกรรมที่ยังสดใส บวกกับนโยบายเปิดสาขาเชิงรุก คาดจะหนุนการเติบโตของกำไรในปี 58 - 59 ให้โดดเด่น ด้วยอัตราการเติบโตเฉลี่ยสูงถึง 41% นอกจากนี้เมื่อเปรียบเทียบกับคู่แข่งที่ทำธุรกิจใกล้เคียงกันอย่าง MTLS แล้วพบว่าราคาหุ้นของ SAWAD ยังถือว่าถูกกว่า เพราะมีการซื้อขายด้วย PEG ปี 58 ที่ 0.72 เท่า ขณะที่ MTLS ซื้อขายด้วย PEG ปี 58 ที่ 2.7 เท่า เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” SAWAD

Key Income Statement & Financial Ratio (Year Ended - Dec.)

Bt Million	3Q15F	3Q14	YoY	2Q15	QoQ	9M15F	9M14	YoY
Interest income	709	511	39%	652	9%	1,968	1,401	40%
Net Interest income	631	463	36%	588	7%	1,763	1,232	43%
Non Interest Income	237	186	27%	230	3%	675	535	26%
Operating Income	868	649	34%	818	6%	2,437	1,767	38%
Operating Expenses	(418)	(323)	29%	(401)	4%	(1,175)	(874)	34%
Operating Profit	450	326	38%	418	8%	1,262	893	41%
Provision expenses	(54)	(45)	20%	(51)	5%	(152)	(165)	-8%
Income Tax	(83)	(57)	46%	(75)	10%	(228)	(140)	63%
Extra Items	-	0	NM	(2)	-100%	(10)	(4)	-
Net Income	313	224	40%	291	8%	882	588	50%
EPS (Bt)	0.31	0.22	40%	0.29	8%	0.88	0.59	50%
Cost to income (%)	48.1%	49.8%	-1.6%	49.0%	-0.9%	48.2%	49.5%	-1.3%
NPL/Loans (%)	3.7%	4.7%	-1.0%	3.6%	0.1%	NA	NA	NA
Net Profit Margin (%)	44.2%	43.9%	0.3%	44.6%	-0.4%	44.8%	41.9%	2.9%

Source : Company & kktrade

ปิยะธิดา สนธิสมบัติ 662 680 2941
นักวิเคราะห์การลงทุน
บริษัทหลักทรัพย์ เคเคเทรด จำกัด
piyathida@kktrade.co.th

Earnings Preview

Opinion & Financial Data

Buy

Target Price : Bt 49.75

Market Price : Bt 40.00

Valuation Method	GGM
Paid-Up Capital (Bt million)	1,020
Par Value (Bt/share)	1.00
Dividend Payout (%)	40%
Free Float (%)	43.34
Book Value (Bt/share)	10.20

Stock Data	
52-Week Range (Bt)	42.89/18.14
Sector	FIN
Investment Weight	NA
Avg. Sector P/E (x)	16.44
Avg. Sector P/BV (x)	2.44

การเปิดเผยข้อมูล

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดย ฝ่ายวิเคราะห์การลงทุน บริษัทหลักทรัพย์ เคเคเทรด จำกัด (kktrade) บนพื้นฐานข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือและ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิเคราะห์การลงทุนมีอาจยืนยันและรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัทฯจึงไม่รับรองการนำเอาข้อมูล บทความ ความเห็น และ/หรือ บทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆซึ่งบทความดังกล่าวเป็นเพียงแนวคิดของผู้จัดทำเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน ดังนั้น นักลงทุนควรใช้ดุลพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาลงทุน บริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์ในการนำข้อมูลปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมด หรือบางส่วน ไปทำซ้ำ หรือ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำเอกสารเผยแพร่ต่อสาธารณชนจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทฯ ก่อน

บริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) (บล. ภัทร) ซึ่งเป็นบริษัทในเครือ “เป็น หรือ จะเป็น” ผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่มีหลักทรัพย์อ้างอิงเป็นหลักทรัพย์ที่ บริษัทหลักทรัพย์ เคเคเทรด จำกัด มีการจัดทำหรืออ้างอิงถึงในรายงานวิจัยฉบับนี้ ในกรณีที่ บล. ภัทร เป็นผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ บล. ภัทร อาจจะทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่องสำหรับใบสำคัญแสดงสิทธิดังกล่าว ดังนั้น นักลงทุนควรใช้ความระมัดระวังในการใช้ข้อมูลเนื่องจากอาจมีส่วนหนึ่งส่วนใดที่มีผลประโยชน์ทับซ้อนซึ่งอาจมีผลกระทบต่อวัตถุประสงค์ในการจัดทำรายงานวิจัยฉบับนี้

Opinion Key - บริษัทหลักทรัพย์ เคเคเทรด จำกัด กำหนดคำแนะนำการลงทุนทางปัจจัยพื้นฐาน 3 ระดับ คือ (1) ซื้อ (BUY) สำหรับหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานดี ให้ผลตอบแทนที่คาดหวังรวมส่วนต่างของมูลค่าเหมาะสมกับราคาในตลาดและผลตอบแทนเงินปันผล มากกว่า 15% (2) เก่งกาใจ (TRADING) สำหรับหุ้นที่ให้ผลตอบแทนที่คาดหวังรวมส่วนต่างของมูลค่าเหมาะสมกับราคาในตลาดและผลตอบแทนเงินปันผล ระหว่าง -10% ถึง +15% (3) ขาย (SELL) สำหรับหุ้นที่ปัจจัยพื้นฐานไม่ดี และ/หรือ ให้ผลตอบแทนที่คาดหวังรวมส่วนต่างของมูลค่าเหมาะสมกับราคาในตลาดติดลบมากกว่า 10% ขึ้นไป

คำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐานอาจจะ “เหมือน” หรือ “แตกต่าง” กับคำแนะนำการลงทุนในบทวิเคราะห์ทางเทคนิครายวัน นักลงทุนต้องพิจารณาคำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์อย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุนเพื่อให้สอดคล้องกับลักษณะการลงทุนของท่าน

Corporate Governance Report - การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ เคเคเทรด (kktrade) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด



บริษัทที่ได้รับการจัดอันดับในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ “ดีเลิศ” (เฉพาะที่ kktrade ศึกษาข้อมูล)

BCP	BTS	EGCO	HANA	INTUCH	IRPC	IVL	KBANK	KTB	PSL
PTT	PTTEP	PTTGC	SAMART	SAMTEL	SAT	SCB	SIM	SPALI	THCOM
TISCO	TMB	TOP							



บริษัทที่ได้รับการจัดอันดับในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ “ดีมาก” (เฉพาะที่ kktrade ศึกษาข้อมูล)

AAV	ADVANC	AOT	TVO	BANPU	BBL	CK	DTAC	GUNKUL	TRUE
KCE	LH	LPN	MC	PS	QH	RATCH	RS	SCC	SVI
TCAP	THAI								



บริษัทที่ได้รับการจัดอันดับในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ “ดี” (เฉพาะที่ kktrade ศึกษาข้อมูล)

AH	AMATA	AP	BEAUTY	BH	CKP	GLOW	IHL	IRC	ITD
SEAFSCO	SIRI	SMPC	SST	STANLY	STEC	SYMC	SYNTEC	TUF	HOTPOT

N/A บริษัทที่ไม่ได้รับการจัดอันดับในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (เฉพาะที่ kktrade ศึกษาข้อมูล)

BDMS	CBG	GPSC	ATP30	ICHI	JAS	JUBILE	KAMART	KTIS	BR
NOK	PLANB	ROJNA	SAWAD	SCN	TPCH	WORK	SAPPE	ASEFA	ATP30

สำนักงานใหญ่

500 อาคารอัมรินทร์ทาวเวอร์ ชั้น 7 ถนนเพลินจิต
แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
โทรศัพท์ 0-2680-2222 โทรสาร 0-2680-2233

สาขาโอศก

209 อาคารเค ทาวเวอร์ ถนนสุขุมวิท 21 (อโศก)
แขวงคลองเตยเหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพฯ 10110
โทรศัพท์ 0-2680-2900 โทรสาร 0-2680-2995

สาขางานา

1093/56 ชั้น 11 อาคารเซ็นทรัลซิตี้บางนา บางนา-ตราด กม.3
แขวงบางนา เขตพระโขนง กรุงเทพฯ 10260
โทรศัพท์ 0-2745-6458-66 โทรสาร 0-2745-6467

สาขานนทบุรี

ชั้น 4 อาคารเลขที่ 68/30 - 32 หมู่ที่ 8 ตำบล บางกระสอ
อำเภอเมือง จังหวัดนนทบุรี 11000
โทรศัพท์ 0-2527-8744 โทรสาร 0-2965-4634

สาขาสุมทราคร

1400 / 98-101 ถนนเอกชัย
ตำบลมหาชัย อำเภอเมือง สมุทรสาคร 74000
โทรศัพท์ (034) 837-246-64, (034) 427-123-5
โทรสาร (034) 423-565, (034) 837-255

สาขาขอนแก่น

9/2 ถนนประชาสโมสร
ตำบลในเมือง อำเภอเมือง ขอนแก่น 40000
โทรศัพท์ (043) 337-700-10 โทรสาร (043) 337-721

สาขารยอง

125/1 ถนนจันทอุดม (ระยอง - บ้านค่าย)
ตำบลเชิงเนิน อำเภอเมือง ระยอง 21000
โทรศัพท์ (038) 617-477-85 โทรสาร (038) 617-490

สาขาชลบุรี

7/18 หมู่ที่ 4 ถนนสุขุมวิท
ตำบลห้วยกะปิ อำเภอเมือง ชลบุรี 20130
โทรศัพท์ (038) 384-931-43 โทรสาร (038) 384-794

สาขาพิษณุโลก

169/ 2-3-4 ถนนบรมไตรโลกนารถ
ตำบลในเมือง อำเภอเมือง พิษณุโลก 65000
โทรศัพท์ (055) 243-060 โทรสาร (055) 259-455

สาขาหาดใหญ่

200 อาคารจุลดิศหาดใหญ่พลาซ่า ชั้น 4 ห้อง 414-424
ถนนนิพัทธ์อุทิศ 3 ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ สงขลา 90110
โทรศัพท์ (074) 354-747-51 โทรสาร (074) 239-515

สาขานครศรีธรรมราช

ชั้น 2 ธนาคารเกียรตินาคิน เลขที่ 111, 111/1-4
ถนนพัฒนาการคูขวาง ตำบลคลัง อำเภอเมือง
จังหวัดนครศรีธรรมราช 80000
โทรศัพท์ (075) 432-111 โทรสาร (075) 432-359

สาขาเชียงใหม่

33 อาคารเกียรตินาคิน แยกช่วงสิงห์ ถนนเชียงใหม่-ลำปาง
ตำบลช้างเผือก อำเภอเมือง เชียงใหม่ 50300
โทรศัพท์ (053) 220-751-54, โทรสาร (053) 220-763, (053) 220-765

ชื่อ / นามสกุล		Email Address	เบอร์โทรศัพท์
ธริศา ชัยสุนทรโยธิน	หัวหน้าฝ่ายวิเคราะห์การลงทุน	tarisa@kktrade.co.th	0-2680-2939
เบญจพล สุทธิวนิช	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	benjaphol@kktrade.co.th	0-2680-2935
วิชชุดา ปลั่งมณี	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	wichuda@kktrade.co.th	0-2680-2936
เจตอาทร สองเมือง	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	chetathorn@kktrade.co.th	0-2680-2937
ปิยะธิดา สนธิสมบัติ	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	piyathida@kktrade.co.th	0-2680-2941
ถกล บรรจงรักษ์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	thakol@kktrade.co.th	0-2680-2931
ปิยะภัทร ภัทรภูวดล	นักกลยุทธ์การลงทุน	piyapat@kktrade.co.th	0-2680-2944
อภิสิทธิ์ ลิ้มป้อารังกุล	นักวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค	apisit@kktrade.co.th	0-2680-2932
สันต์ฤทัย วิริยะทวีชัย	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
พิทยา คุณวัฒน์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
วิษณุศรุต ชูอ่องสกุล	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
สมจิต วิรุฬห์ธานี	ข้อมูลบริษัทจดทะเบียน		
อังศุมาลิน คุ่มวงศ์	ข้อมูลบริษัทจดทะเบียน		