

ราคา IPO	- บาท	Target Price ปี'64	2.70 บาท
----------	-------	--------------------	----------

จำนวนหุ้น - ก่อน IPO 600.00 ล้านหุ้น
 - หลัง IPO 900.00 ล้านหุ้น

ราคา Par 0.50 บาท

มูลค่าตลาด 2,430 ล้านบาท
 (คำนวณโดยใช้ราคาเป้าหมายปี'64 ที่ 2.70 บาท)

สัดส่วนโครงสร้างผู้ถือหุ้น

รายชื่อผู้ถือหุ้น	ก่อน IPO	หลัง IPO
1 บริษัท คอมเมเชี่ยน จำกัด (มหาชน)	40.00%	26.67%
2 บริษัท ซินเน็ค (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	40.00%	26.67%
3 รีดต้า อินเวสท์เม้นท์ ลิมิเต็ด	7.50%	5.00%
4 นายปฏิญญา เหว่ออักษร	7.50%	5.00%
5 นายประพันธ์ พลธนะวชิทธิ	5.00%	3.33%
6 ประชาชน	-	33.33%
รวม	100.00%	100.00%

วัตถุประสงค์การเพิ่มทุน :

- ลงทุนในระบบสารสนเทศเพื่อพัฒนาระบบการให้บริการสินเชื่อ และระบบสนับสนุนการทำงาน (5% ของเงินที่ได้รับ)
- ชำระคืนเงินกู้ยืมสถาบันการเงิน (15% ของเงินที่ได้รับ)
- เงินทุนหมุนเวียนในการประกอบธุรกิจ (80% ของเงินที่ได้รับ)

ประวิทย์ เจียวกิก
 เลขทะเบียน 043590
 นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
 โทร 0-2268-1717 ต่อ 149
 Email : Prawit@aira.co.th

NCAP ก้าวสู่การเป็นผู้นำธุรกิจเช่าซื้อด้วยเทคโนโลยี

บริษัท เน็กซ์ แคปิตอล จำกัด (มหาชน) – Next Capital Public Company Limited (NCAP) บริษัทให้บริการสินเชื่อเช่าซื้อสำหรับรถจักรยานยนต์ใหม่เป็นหลัก คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 99.00 ของมูลค่าลูกหนี้ทั้งหมด ผ่านการให้บริการ 24 สาขาทั่วประเทศ ร่วมกับตัวแทนจำหน่ายรถ(Dealer) ที่เป็นพันธมิตรกว่า 600 ราย โดยมีกลุ่มลูกค้าหลักอยู่ในเขตภาคใต้คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 30 ของมูลค่าลูกหนี้ทั้งหมด ในขณะที่สินเชื่อแยกตามยี่ห้อรถประกอบด้วย Honda 48% ,Yamaha 45% และอื่น ๆ 7% โดยจุดเด่นของบริษัทเน้นการลงทุนทางด้าน IT เพื่อก้าวสู่การเป็นผู้นำในธุรกิจเช่าซื้อ ยอดขายรถจักรยานยนต์ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วพร้อมปัจจัยบวกจากราคารถจักรยานยนต์มือ 2 รายงานตัวเลขยอดขายรถจักรยานยนต์เดือน ก.ย.63 ที่ 148,533 คัน ลดลงเหลือเพียง 0.18%YoY จากสถานการณ์ Covid-19 ที่เริ่มคลี่คลาย ทำให้ความเชื่อมั่นผู้บริโภคปรับตัวดีขึ้นบวกกับกระแส New Normal ที่ผู้คนนิยมเดินทางด้วยรถส่วนบุคคลมากกว่ารถสาธารณะ เพื่อป้องกันการติดเชื้อไวรัส Covid-19 ทำให้ผู้ที่ชะลอการซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่ในช่วง 2Q63 กลับมาซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่ในช่วง 2H63 นอกจากนี้ราคารถจักรยานยนต์มือ 2 ปรับตัวเพิ่มขึ้น เป็นผลบวกต่อ NCAP อย่างมาก เนื่องจากจะทำให้ขาดทุนจากการจำหน่ายทรัพย์สินรอการขายลดลง

แนวโน้มกำไรสุทธิเติบโตสูงใน 2-3 ปีข้างหน้า จากการเพิ่ม Dealer และลงทุนระบบ IT

เรคาดกำไรสุทธิปี 63-65 ที่ 161 ลบ. ,216 ลบ. และ 260 ลบ. หรือคิดเป็นการเติบโตที่ 28% ,35% และ 20% ตามลำดับ จากปัจจัยบวก (1) เพิ่มจำนวน Dealer พันธมิตรจากปัจจุบัน 600 ราย และการลงทุนทางด้านระบบ IT ทำให้ความสามารถในการแข่งขันเพิ่มขึ้น (2) Cost of Funding ปรับตัวลดลงจากทิศทางดอกเบี้ยในตลาดที่เป็นขาลงและการเพิ่มทางเลือกแหล่งเงินทุน (3) ปรับปรุงวิธีการจัดเก็บหนี้ให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น ส่งผลให้รายได้จากหนี้สูญปรับขึ้นปรับตัวเพิ่มขึ้น และ (4) ECL ปรับเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ จาก NPL ที่ปรับเพิ่มขึ้นจากผลกระทบ Covid-19 และวิธีการบันทึกบัญชีใหม่

ประเมินราคาเป้าหมายปี'64 อิง PBV 1.2X ที่ 2.7 บาท

เราให้ราคาเป้าหมาย NCAP ปี'64 ที่ 2.7 บาท โดยอิงวิธี GGM PBV ที่ 1.2X (ROE 12%,Ke 11.2% และ g 7.2%)

Financial Summary	2561	2562	2563F	2564F	2565F
Net Profit (Btmn)	89.91	126.24	161.01	216.90	274.26
EPS (Bt)	3.53	4.21	0.18	0.24	0.30
Growth (%)	7.16%	40.40%	27.54%	34.72%	26.44%
BV (Bt)	1.54	1.76	2.18	2.31	2.49
Dividend (Bt)	N/A	N/A	0.07	0.10	0.12
PE (x)	N/A	N/A	15.09	11.20	8.86
PBV (x)	N/A	N/A	1.24	1.17	1.09
Dividend Yield (%)	N/A	N/A	2.65%	3.57%	4.51%

ที่มา : NCAP และประมาณการโดย AIRA, หมายเหตุ : PE PBV และ Div.Yield คำนวณโดยใช้ราคาเป้าหมายปี'64 ที่ 2.70 บาท/หุ้น

บริษัทหลักทรัพย์ ไอระ จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ร่วมจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่เสนอขายครั้งแรกให้กับบุคคลทั่วไป ของ บมจ. เน็กซ์ แคปิตอล (NCAP)

ระยะเวลาห้ามเผยแพร่รายงานฉบับนี้ (Blackout Period) เริ่มวันที่ 15 ตุลาคม 2563 จนถึงสิ้นสุดระยะเวลาเสนอขายหลักทรัพย์

NCAP ก้าวสู่การเป็นผู้ให้บริการเช่าซื้อด้วยเทคโนโลยี

บริษัท เน็กซ์ แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) – Next Capital Public Company Limited (NCAP) ก่อตั้งเมื่อวันที่ 17 สิงหาคม 2547 ด้วยทุนจดทะเบียน 8.00 ล้านบาท ภายใต้ชื่อบริษัท บัฟ (ประเทศไทย) จำกัด โดย Mitsui & Co., Ltd ซึ่งนับเป็นบริษัทในกลุ่มของมิตซูบิชิ ประเทศญี่ปุ่น เพื่อประกอบธุรกิจสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์สำหรับรถจักรยานยนต์ยี่ห้อ Yamaha เพียงยี่ห้อเดียว (Captive Finance) ต่อมาในช่วงปี 2557 บริษัทได้เริ่มขยายขอบเขตการประกอบธุรกิจสู่การให้สินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ยี่ห้ออื่นเพิ่มเติม ได้แก่ Honda, Vespa, Kawasaki และ Suzuki เป็นต้น ทั้งนี้ บริษัทให้บริการสินเชื่อเช่าซื้อสำหรับรถจักรยานยนต์ใหม่เป็นหลัก คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 99.00 ของมูลค่าลูกหนี้ทั้งหมด ณ สิ้นปี 2562

ในปี 2560 กลุ่มมิตซูบิชิ ประเทศญี่ปุ่น มีการปรับนโยบายในการประกอบธุรกิจของกลุ่ม จึงได้มีการลดสัดส่วนการถือหุ้นเหลือร้อยละ 25 ของทุนจดทะเบียนของบริษัท และขายหุ้นออกทั้งหมดในเดือนมีนาคม ปี 2562 โดยผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัท ณ สิ้นปี 2562 ได้แก่ บริษัท คอมเซเวน จำกัด (มหาชน) (“COM7”) และบริษัท ซินเน็ค (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (“SYNEX”) ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 40.00 และร้อยละ 40.00 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้วจำนวน 300.00 ล้านบาท ต่อมาบริษัทได้แปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนในเดือนมีนาคม ปี 2563 และเพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 450 ล้านบาทเพื่อรองรับการเสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชนเป็นครั้งแรก (Initial Public Offering: IPO)

ด้วยรากฐานการเติบโตจากการเป็นผู้ให้บริการสินเชื่อแบบ Captive Finance ซึ่งเป็นพันธมิตรทางธุรกิจและทำการตลาดร่วมกับตัวแทนจำหน่ายรถจักรยานยนต์ในประเทศไทย (Dealer) (“ตัวแทนจำหน่ายรถ”) มาเป็นเวลานานนับ 10 ปี ส่งผลให้บริษัทมีความสัมพันธ์อันดีกับตัวแทนจำหน่ายรถ ทั่วประเทศ และสามารถขยายขอบเขตการให้บริการสู่รถจักรยานยนต์ยี่ห้ออื่นได้ง่ายขึ้น เนื่องจากตัวแทนจำหน่ายรถ รู้จักและมีความเชื่อมั่นในการประกอบธุรกิจของบริษัท ส่งผลให้นับจากปี 2547 ที่เริ่มให้บริการ บริษัทมีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง ผ่านการให้บริการ 24 สาขาทั่วประเทศ ร่วมกับตัวแทนจำหน่ายรถ ที่เป็นพันธมิตรกว่า 600 ราย โดยมีกลุ่มลูกค้าหลักอยู่ในเขตภาคใต้คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 30 ของมูลค่าลูกหนี้ทั้งหมด ณ สิ้นปี 2562

ปัจจุบัน การประกอบธุรกิจของบริษัท แบ่งออกเป็น 4 ธุรกิจ ได้แก่

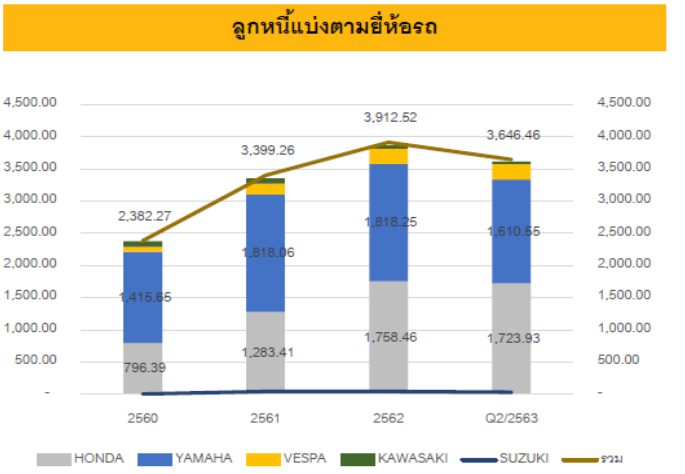
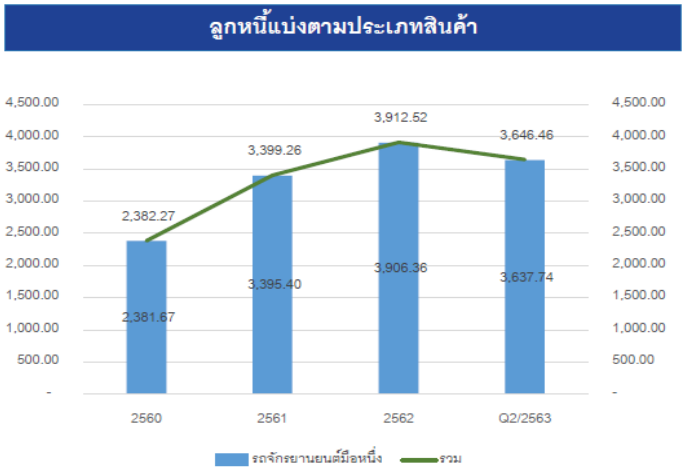
1.ธุรกิจสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่ (Hire Purchase)

บริษัทประกอบธุรกิจหลักโดยให้บริการสินเชื่อเช่าซื้อสำหรับรถจักรยานยนต์ โดยปัจจุบันบริษัทมุ่งเน้นให้บริการสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่แก่ผู้เช่าซื้อรายย่อยเป็นหลัก คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 98.00 ของมูลค่าลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อรวม นอกจากนี้ บริษัทมีการให้บริการสินเชื่อเช่าซื้อระหว่างองค์กรแก่ผู้เช่าซื้อที่เป็นพนักงานองค์กรของนิติบุคคลต่างๆ (B2B) คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1.00 ของมูลค่าลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อรวม และให้บริการสินเชื่อเช่าซื้อแก่ผู้เช่าซื้อที่ประกอบธุรกิจรถจักรยานยนต์ให้เช่าคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 1.00 ของมูลค่าลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อรวม ในขณะที่สินเชื่อแยกตามยี่ห้อรถประกอบด้วย Honda 48% ,Yamaha 45% และอื่นๆ 7% บริษัทกำหนดระยะเวลาให้สินเชื่อเช่าซื้อสำหรับรถจักรยานยนต์ทุกรุ่นทุกยี่ห้ออยู่ในช่วงระยะเวลาตั้งแต่ 12 ถึง 48 เดือน โดยสัดส่วนการให้สินเชื่อเช่าซื้อของบริษัทแบ่งตามขนาดของเครื่องยนต์ของรถจักรยานยนต์ และยี่ห้อรถ มีดังนี้

ประเภท	ขนาดเครื่องยนต์	ปี 2560	ปี 2561	ปี 2562
Small Bike	110 - 149 CC	53.19	50.13	52.36
Top Small Bike	150 - 249 CC	41.79	43.78	40.39
Medium Bike	250 – 699 CC	4.71	5.75	7.01
Big Bike	700 CC ขึ้นไป	0.32	0.34	0.25
รวม		100.00	100.00	100.00

ที่มา : NCAP

Small Bike	Top Small	Medium Bike	Big Bike
<p>เครื่องยนต์ : 110 CC</p> <p>ตัวอย่างรุ่น : Honda Wave</p> <p>ราคาขายปลีก : ~35,000 – 55,000 บาท</p> <p>อัตราดอกเบี้ย : 1.85 – 1.99 ต่อเดือน</p> <p>ระยะเวลาผ่อนชำระ : 12 – 48 งวด</p> 	<p>เครื่องยนต์ : 149 CC</p> <p>ตัวอย่างรุ่น : Honda CBR150</p> <p>ราคาขายปลีก : ~ 95,000 – 110,000 บาท</p> <p>อัตราดอกเบี้ย : 1.59 ต่อเดือน</p> <p>ระยะเวลาผ่อนชำระ : 12 – 48 งวด</p> 	<p>เครื่องยนต์ : 286 CC</p> <p>ตัวอย่างรุ่น : Honda CB300</p> <p>ราคาขายปลีก : ~ 125,000 – 135,000 บาท</p> <p>อัตราดอกเบี้ย : 0.75 ต่อเดือน</p> <p>ระยะเวลาผ่อนชำระ : 12 – 48 งวด</p> 	<p>เครื่องยนต์ : 649 CC</p> <p>ตัวอย่างรุ่น : Honda CBR650</p> <p>ราคาขายปลีก : ~ 300,000 – 350,000 บาท</p> <p>อัตราดอกเบี้ย : 0.50 ต่อเดือน</p> <p>ระยะเวลาผ่อนชำระ : 12 – 48 งวด</p> 
<p>เครื่องยนต์ : 114 CC</p> <p>ตัวอย่างรุ่น : Yamaha Finn 110</p> <p>ราคาขายปลีก : ~ 40,000 – 55,000 บาท</p> <p>อัตราดอกเบี้ย : 1.85 – 1.99 ต่อเดือน</p> <p>ระยะเวลาผ่อนชำระ : 12 – 48 งวด</p> 	<p>เครื่องยนต์ : 155 CC</p> <p>ตัวอย่างรุ่น : Yamaha YZF-R15</p> <p>ราคาขายปลีก : ~ 80,000 – 100,000 บาท</p> <p>อัตราดอกเบี้ย : 1.59 ต่อเดือน</p> <p>ระยะเวลาผ่อนชำระ : 12 – 48 งวด</p> 	<p>เครื่องยนต์ : 321 CC</p> <p>ตัวอย่างรุ่น : Yamaha MT-03</p> <p>ราคาขายปลีก : ~ 100,000-110,000 บาท</p> <p>อัตราดอกเบี้ย : 0.75 ต่อเดือน</p> <p>ระยะเวลาผ่อนชำระ : 12 – 48 งวด</p> 	<p>เครื่องยนต์ : 582 CC</p> <p>ตัวอย่างรุ่น : Yamaha TMAX</p> <p>ราคาขายปลีก : ~ 450,000 – 550,000 บาท</p> <p>อัตราดอกเบี้ย : 0.50 ต่อเดือน</p> <p>ระยะเวลาผ่อนชำระ : 12 – 48 งวด</p> 



ที่มา : NCAP

2.ธุรกิจสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์มือสอง (Second Hand)

ในกรณีที่ผู้เช่าซื้อไม่สามารถเรียกชำระเงินได้ตรงตามงวดการจ่ายชำระ ส่งผลให้บริษัทต้องติดตามหนี้ค้างชำระตามกฎหมายระเบียบที่บริษัทวางไว้ และมีความจำเป็นในการขอยึดคืนรถจักรยานยนต์ซึ่งยังคงเป็นกรรมสิทธิ์ของบริษัทตามกฎหมาย จากนั้น บริษัทจะดำเนินการนำรถจักรยานยนต์เข้าสู่ลานประมูลเพื่อทำการขายทอดตลาด ซึ่งหากตัวแทนจำหน่ายรถ ซึ่งเป็นพันธมิตรของบริษัทได้เข้าร่วมประมูลแล้วนำรถที่ประมูลได้ไปจำหน่ายต่อ ตัวแทนจำหน่ายรถ จะติดต่อให้บริษัทให้บริการสินเชื่อแก่ลูกค้าที่มาซื้อรถที่ประมูลมาดังกล่าว อย่างไรก็ตาม บริษัทกำหนดระยะเวลาให้สินเชื่อเช่าซื้อสำหรับรถจักรยานยนต์มือสองทุกรุ่นทุกยี่ห้ออยู่ในช่วงระยะเวลาตั้งแต่ 18 ถึง 36 เดือน บริษัทมีการให้บริการสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์มือสองคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 0.05 ของมูลค่าลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อรวม

3.ธุรกิจสินเชื่อเช่าซื้อสินค้าอื่น

บริษัทมีการให้สินเชื่อเช่าซื้อสำหรับเครื่องยนต์เรือในช่วงปลายปี 2560 ถึงกลางปี 2561 ให้แก่ผู้เช่าซื้อประเภทนิติบุคคล ซึ่งส่วนใหญ่ประกอบธุรกิจด้านการท่องเที่ยวทางภาคใต้ เช่น ธุรกิจโรงแรม และธุรกิจให้เช่าเรือเพื่อการท่องเที่ยว เป็นต้น อย่างไรก็ตาม ปัจจุบันบริษัทไม่มีนโยบายในการให้สินเชื่อเช่าซื้อสำหรับเครื่องยนต์เรืออีกต่อไป เนื่องจากพิจารณาแล้วว่าภาวะธุรกิจดังกล่าวเริ่มชะลอตัว

4.บริการอื่น ๆ

นอกจากให้บริการสินเชื่อเช่าซื้อแล้ว บริษัทยังมีการให้บริการที่เกี่ยวข้องกับการให้บริการสินเชื่อเพื่อเป็นบริการเสริมให้แก่ลูกค้า ซึ่งได้แก่ การให้บริการจดทะเบียนรถจักรยานยนต์กับกรมการขนส่งทางบก บริการประสานงานเพื่อทำประกันภัย รวมถึงบริการโอนกรรมสิทธิ์ (Right Transfer) โดยหากผู้เช่าซื้อไม่มีความประสงค์จะผ่อนชำระกับบริษัทต่อ บริษัทได้เปิดโอกาสให้ผู้เช่าซื้อสามารถจัดหาผู้เช่าซื้อรายใหม่เข้ามาทำการขอสินเชื่อโดยการเปลี่ยนชื่อผู้ผ่อนชำระตามสัญญาเพื่อผ่อนชำระค่างวดต่อไปตามสัญญาเดิมได้ โดยผู้เช่าซื้อรายใหม่จะต้องยื่นเอกสารประกอบการเช่าซื้อเช่นเดียวกับกรณีเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่ทุกประการ

ภาวะการแข่งขัน

ผู้ประกอบการในธุรกิจเช่าซื้อสามารถแบ่งเป็น 3 กลุ่มใหญ่ๆ ได้แก่ (1) กลุ่มธนาคารพาณิชย์และบริษัทในเครือของธนาคารพาณิชย์ (Bank's subsidiaries) เป็นผู้ประกอบการที่มีเงินทุนสูง และมีต้นทุนทางการเงินค่อนข้างต่ำ (2) กลุ่มผู้ให้บริการสินเชื่อซึ่งเป็นบริษัทในกลุ่มของผู้ผลิตรถจักรยานยนต์และผู้จัดจำหน่ายอย่างเป็นทางการของค่ายรถจักรยานยนต์ (Captive Finance) เป็นผู้ประกอบการที่ได้รับการสนับสนุนทางการเงินจากบริษัทใหญ่ของบริษัทผู้ผลิตรถจักรยานยนต์เอง และมีความสัมพันธ์ทางธุรกิจในการทำตลาดร่วมกันกับตัวแทนจำหน่ายรถจักรยานยนต์ (Dealer) แต่มีข้อจำกัดในการให้บริการสินเชื่อได้เฉพาะกลุ่มลูกค้าที่กำหนด และ (3) กลุ่มผู้ให้บริการสินเชื่อที่ไม่ใช่ธนาคารพาณิชย์ (Non-Banks) เป็นผู้ให้บริการสินเชื่อเช่าซื้อ (Hire Purchase) ซึ่งมุ่งเน้นกลุ่มลูกค้ารายย่อยหรือลูกค้าที่ไม่สามารถเข้าถึงสินเชื่อของกลุ่มสถาบันการเงินได้และไม่ถูกจำกัดการให้บริการจากค่ายรถ

ทั้งนี้ บริษัทนับเป็นผู้ประกอบการในกลุ่มผู้ให้บริการสินเชื่อที่ไม่ใช่ธนาคารพาณิชย์ (Non-Banks) เพื่อให้บริการสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์โดยมีสาขากระจายอยู่ตามพื้นที่ในแต่ละภาคทั่วประเทศ ซึ่งผู้บริหารของบริษัทประเมินว่ากลุ่มผู้ประกอบการรายใหญ่ซึ่งประกอบธุรกิจใกล้เคียงกับบริษัท มีรายชื่อดังต่อไปนี้

- 1.บริษัท กรู๊ปลีส์ จำกัด (มหาชน) (“GL”)
- 2.บริษัท เอส 11 กรู๊ป จำกัด (มหาชน) (“S11”)
- 3.บริษัท จูติกร จำกัด (มหาชน) (“TK”)
- 4.บริษัท ซัมมิท แคปปิตอล ลีซซิ่ง จำกัด (“Summit”)
- 5.บริษัท ที ลีซซิ่ง จำกัด (“T-Leasing”)
- 6.บริษัท เวลด์ลีส์ จำกัด (“WL”)
- 7.บริษัท ไฮเวย์ จำกัด (“Hi-Way”)
- 8.บริษัท ออยุธยา แคปปิตอล ออโต้ ลีส์ จำกัด (มหาชน) (“AY”)

บริษัทประมาณการส่วนแบ่งการตลาดของบริษัทจากการเปรียบเทียบจำนวนรถจักรยานยนต์ที่บริษัทได้มีการอนุมัติสินเชื่อเช่าซื้อเทียบกับจำนวนรถจักรยานยนต์จดทะเบียนในประเทศไทยตามข้อมูลของกรมการขนส่งทางบกในปี 2560, 2561 ,2562 และ 6M63 จำนวน 2,005,542 คัน 1,946,811 คัน 1,880,808 คัน และจำนวน 811,177 คัน ตามลำดับ สรุปได้ดังนี้

หน่วย คัน	2560		2561		2562	
	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ
กรุงเทพและปริมณฑล	4,478	0.22	7,863	0.40	6,165	0.33
ภาคกลางตะวันออก	3,220	0.16	4,704	0.24	5,850	0.31
ภาคกลางตะวันตก	2,840	0.14	4,054	0.21	3,021	0.16
ภาคเหนือ	5,389	0.27	6,732	0.35	6,832	0.36
ภาคตะวันออกเฉียงเหนือ	3,727	0.19	4,258	0.22	7,373	0.39
ภาคใต้	13,499	0.67	15,877	0.82	15,152	0.81
รวมทั้งประเทศ	33,153	1.65	43,488	2.23	44,393	2.36

หมายเหตุ : บริษัทแบ่งพื้นที่ภาคตามแผนการตลาดของบริษัท โดยไม่ได้แบ่งตามภูมิภาคของประเทศไทย

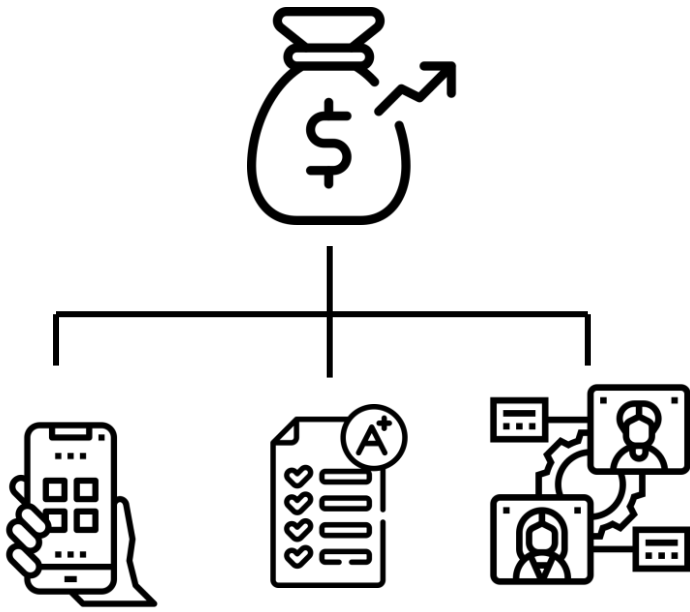
Key Investments

I. การลงทุนเพื่อเร่งการเติบโต

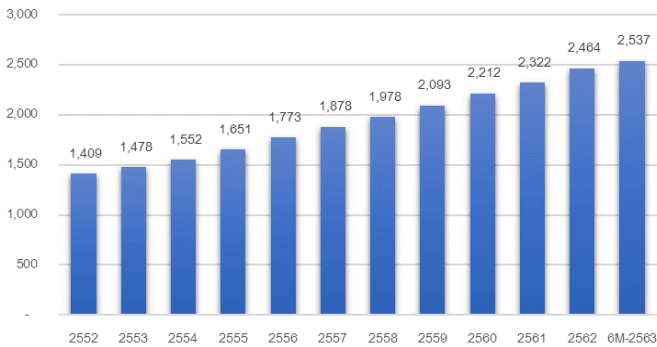
เนื่องจาก NCAP ได้มีแผนในอนาคตในด้านการพัฒนาระบบสารสนเทศของบริษัท เพื่อที่จะนำมาใช้ในกระบวนการทำงานทุกส่วน ได้แก่

- 1) ระบบ Mobile Application คือ ระบบบันทึกและส่งข้อมูลผ่านทางโทรศัพท์เคลื่อนที่ ซึ่งระบบดังกล่าวจะช่วยให้เจ้าหน้าที่ให้บริการสินเชื่อ (Checker) เข้าถึงข้อมูลและประวัติของลูกค้าได้ง่ายขึ้น รวมถึงคำนวณค่างวด นอกจากนี้ยังสามารถลดความผิดพลาดของพนักงานได้
- 2) ระบบ credit scoring คือ ระบบที่ใช้กระบวนการทางสถิติเพื่อจัดการข้อมูลและกำหนดเป็นค่าคะแนนเครดิตเพื่อประเมินคุณภาพสินเชื่อ ซึ่งบริษัทสามารถนำไปใช้ในพิจารณาความระมัดระวังความเสี่ยงของลูกค้าอย่างน่าเชื่อถือมากขึ้น ซึ่งปัจจุบันจะอ้างอิงข้อมูลจากฐานข้อมูลของบริษัท ข้อมูลเครดิต แห่งชาติ จำกัด
- 3) ระบบการวางแผนทรัพยากรทางธุรกิจขององค์กร (Enterprise Resource Planning: ERP) คือ ระบบที่ใช้ในการจัดการและวางแผนการใช้ทรัพยากรต่างๆ โดยเป็นระบบที่เชื่อมโยงระบบงานต่าง ๆ ของบริษัทเข้าด้วยกัน เช่น การอนุมัติเครดิต การติดตามหนี้ การบริหารจัดการรถยนต์ การบัญชี และการจัดซื้อจัดจ้าง เป็นต้น เพื่อให้ทุกระบบงานมีความสอดคล้องและสามารถเชื่อมโยงกันได้อย่างถูกต้องและเป็นปัจจุบัน

ทั้งนี้การลงทุนทางด้านระบบสารสนเทศของบริษัทจะสามารถทำให้บริษัทเติบโตในอนาคตเนื่องจากสามารถลดความผิดพลาดและเพิ่มประสิทธิภาพในการทำงานของบุคลากรในบริษัทได้มาก



ปริมาณตัวแทนจำหน่าย (ร้าน)



ที่มา : บริษัท บีซีเนส ออนไลน์ จำกัด (มหาชน)

มูลค่า E-Commerce

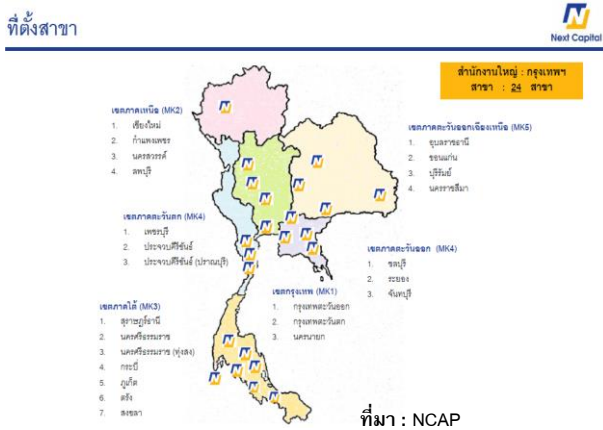


ที่มา : สำนักงานพัฒนาธุรกรรมทางอิเล็กทรอนิกส์ (สพธอ.)

II. การเติบโตอย่างต่อเนื่องในอนาคต

NCAP ได้มีแผนขยายสาขาไปยังต่างจังหวัดและเพิ่มพันธมิตรกับร้านค้าและตัวแทนจำหน่าย โดยการขยายสาขาไปยังจังหวัดต่างๆที่สำคัญในปี 2564 จำนวน 1 สาขา และปี 2565 จำนวน 2 สาขา และเพิ่มจำนวนร้านพันธมิตรตัวแทนจำหน่ายรถ (Dealer) ซึ่งเป็นแนวโน้มที่ดีที่จะนำมาซึ่งยอดสินเชื่อที่จะเพิ่มขึ้นในอนาคต เนื่องจากการมีพันธมิตรที่เป็นตัวแทนจำหน่ายรถเป็นปัจจัยที่สำคัญ ในการเติบโตธุรกิจ และ อัตราการเพิ่มขึ้นของผู้ประกอบกิจการเป็นตัวแทนจำหน่ายรถจักรยานยนต์ เฉลี่ยร้อยละ 5.75 นอกจากนี้ปัจจัยหนึ่งที่หนุนการเติบโตของสินเชื่อคือการเติบโตของธุรกิจพาณิชย์อิเล็กทรอนิกส์ (E-Commerce) ทั้งการขนส่งในส่วนของพัสดุและอาหาร ซึ่งรถจักรยานยนต์เป็นยานพาหนะที่ได้รับความนิยมมากในการขนส่ง เนื่องจากรถชนิดนี้ประหยัดน้ำมันในการขนส่งและมีความคล่องตัวเป็นอย่างมาก ส่งผลให้ผู้ประกอบอาชีพนี้ต้องการรถจักรยานยนต์มากขึ้น

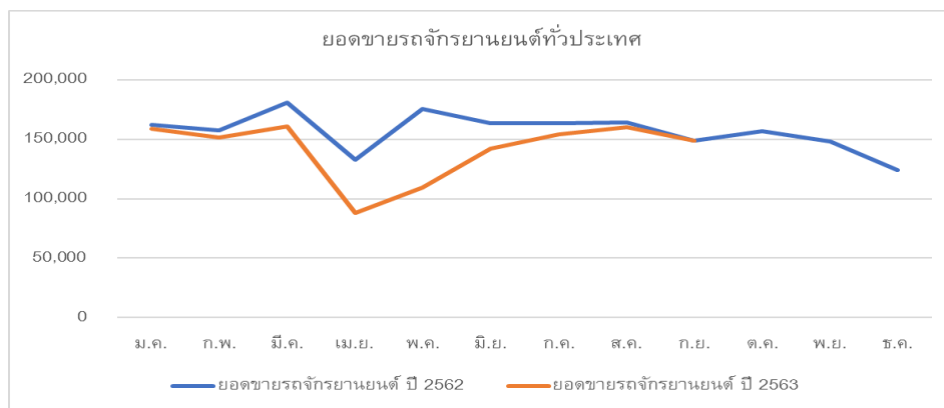
III. สาขาครอบคลุมทั่วประเทศพร้อมให้บริการสินเชื่อ



ปัจจุบัน NCAP มีสาขาอยู่ทั่วประเทศ ครอบคลุมพื้นที่การให้สินเชื่อทั่วประเทศ ใน 6 ภาค 24 จังหวัดทั่วประเทศ ซึ่งในแต่ละจังหวัดยังสามารถกระจายไปยังตัวแทนจำหน่ายในพื้นที่นั้นๆอีก จึงทำให้ NCAP มีฐานลูกค้าที่เยอะขึ้น และมีแนวโน้มที่จะโตขึ้นไปอีกในอนาคต ในส่วนของส่วนแบ่งการตลาดของ NCAP มีอัตราการเติบโตที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในปี 2560-2562 เนื่องจากมีสาขามากที่สุดและ NCAP เป็นบริษัทให้สินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ รายแรกๆที่ได้มีการเปิดสาขาในภาคใต้ จึงทำให้ NCAP มีความชำนาญและเป็นที่น่าเชื่อถือในกลุ่มลูกค้าภาคใต้ นอกจากนี้ยังมีพันธมิตรทางธุรกิจอีกมากมาย

ยอดขายรถจักรยานยนต์ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วพร้อมปัจจัยบวกจากราคารถจักรยานยนต์มือ 2

กรมการขนส่งทางบก กระทรวงคมนาคม รายงานตัวเลขยอดขายรถจักรยานยนต์เดือน ก.ย.63 ที่ 148,533 คัน ลดลงเพียง 0.18% เมื่อเทียบกับเดือนเดียวกันของปีก่อน หลังจากที่ถูกผลกระทบจาก Covid-19 ทำให้ยอดขายรถจักรยานยนต์ลดลงอย่างหนักในช่วง 2Q63 โดยลดลงมากสุดในเดือน พ.ค.63 ที่ 38% เมื่อเทียบกับเดือนเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักมาจากผู้ซื้อรถจักรยานยนต์ชะลอการออกรถจักรยานยนต์ใหม่เพื่อรอดูสถานการณ์ รวมไปถึงบริษัทเช่าซื้อเข้มงวดกับการขอสินเชื่อทำให้ยอดขายรถจักรยานยนต์ อย่างไรก็ตาม จากตัวเลขผู้ติดเชื้อ Covid-19 ที่เริ่มลดลงจนไม่มีผู้ติดเชื้อในประเทศแล้ว ทำให้ความเชื่อมั่นผู้บริโภคดีขึ้นบวกกับกระแส New Normal ที่ผู้คนนิยมเดินทางด้วยรถส่วนบุคคลมากกว่ารถสาธารณะ เพื่อป้องกันการติดเชื้อไวรัส Covid-19 ทำให้เราคาดว่ายอดขายรถจักรยานยนต์จะกลับมาเติบโตอีกครั้งใน 2H63



นอกจากนี้ผลจากการเข้มงวดสินเชื่อของบริษัทเช่าซื้อและการปิดโรงงานของบริษัทผลิตรถจักรยานยนต์ใน 2Q63 ทำให้เกิดภาวะรถจักรยานยนต์มือ 1 ขาดตลาด ส่งผลให้ผู้ซื้อหันมาซื้อรถจักรยานยนต์มือ 2 จนทำให้ราคารถจักรยานยนต์มือ 2 ปรับตัวเพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นผลบวกต่อ NCAP อย่างมาก เนื่องจากจะทำให้ขาดทุนจากการจำหน่ายและการลดลงของมูลค่าของทรัพย์สินรอการขายลดลง นอกจากนี้บริษัทได้เป็นวิธีการบันทึกทรัพย์สินรอการขายจากเดิมที่จะบันทึกทรัพย์สินรอการขายด้วยมูลค่านิ่งเหลือของลูกหนี้ ณ วันยึดรถจักรยานยนต์แล้วตั้งค่าเผื่อไว้ที่ 48% ของมูลค่านิ่งเหลือของลูกหนี้ เปลี่ยนมาเป็นวิธีบันทึกทรัพย์สินรอการขายด้วยมูลค่ายุติธรรม ณ วันที่ยึดรถ ซึ่งจะทำให้ขาดทุนจากการขายรถยึดจะลดลง

แนวโน้มกำไรสุทธิเติบโตสูงใน 2-3 ปีข้างหน้า จากการเพิ่ม Dealer และลงทุนระบบ IT

เรคาดกำไรสุทธิปี'63-65 ที่ 161 ลบ. ,216 ลบ. และ 274 ลบ. หรือคิดเป็นการเติบโตที่ 28% ,35% และ 26% ตามลำดับ จากปัจจัยบวก (1) การขยายตัวของพันธมิตรตัวแทนจำหน่ายรถ (Dealer) จากปัจจุบันที่มีเพียง 600 ราย ในขณะที่ทั่วประเทศมี Dealer รถจักรยานยนต์มากกว่า 2,000 ทำให้มีโอกาสขยาย Dealer พันธมิตรได้อีกมากโดยจำนวน Dealer มีผลอย่างมากกับการเติบโตของสินเชื่อ เนื่องจากตัวแทนจำหน่ายรถจักรยานยนต์จะเป็นผู้แนะนำให้ลูกค้ามาใช้บริการสินเชื่อกับบริษัท โดยบริษัทจะเน้นการเพิ่ม Dealer เพื่อให้ครอบคลุมทั่วประเทศมากขึ้น ลดการกระจุกตัวของสินเชื่อในภาคใต้ (2) เรคาดว่า COM7 และ SYNEX ในฐานะผู้ถือหุ้นใหญ่สามารถให้การสนับสนุนองค์ความรู้ทางด้าน IT ทำให้บริษัทสามารถเลือกลงทุนเทคโนโลยีด้าน IT ได้ตอบโจทย์ของธุรกิจมากขึ้น เช่น Mobile Application ,ระบบ BI(Business Intelligence) ,ระบบ Credit Scoring และ ERP โดยระบบทั้งหมดจะเสร็จสมบูรณ์ในปี 2564 เรคาดว่าหากระบบทั้งหมดเสร็จจะช่วยทำให้บริษัทมีความสามารถในการแข่งขันมากขึ้นอย่างมาก เช่น สามารถอนุมัติสินเชื่อได้อย่างรวดเร็วและความเสี่ยงต่ำ ,ทำ Marketing Campaign ได้ตรงกลุ่มลูกค้าเป้าหมายมากขึ้น รวมไปถึงการขยายธุรกิจเข้าซื้อไปยังสินค้าอื่น ๆ นอกเหนือจากรถจักรยานยนต์ในอนาคต เป็นต้น (3) Cost of Funding ปรับตัวลดลงจากปี 2562 ซึ่งอยู่ที่ 4.57% เรคาดว่าจะปรับลดลงจากเหลือ 4.4% ในปี 2563 และมีแนวโน้มลดลงเรื่อย จากทิศทางดอกเบี้ยในตลาดที่เป็นขาลง และ NCAP มีทางเลือกในการหาแหล่งเงินทุนใหม่ได้เพิ่มขึ้นทำให้มีอำนาจต่อรองกับธนาคารมากขึ้น (4) ปรับปรุงวิธีการจัดเก็บหนี้ให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น ส่งผลให้รายได้จากหนี้สูญรับคืน (Bad debt Recovery) ปรับตัวเพิ่มขึ้นชัดเจนจาก 20 ลบ.ใน 1H62 เป็น 72 ลบ ใน 1H63 หรือเพิ่มขึ้นถึง 250% นอกจากนี้มีหนี้สูญรับคืนที่เพิ่มจะส่งผลดีต่ออัตราการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญให้ลดลงตาม TFRS9 และ (5) ECL ปรับเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจาก NPL ที่ปรับเพิ่มขึ้นจากผลกระทบของ Covid-19 โดยเรคาด NPL Ratio ที่ 2.8% เพิ่มขึ้นจากปี 2562 ซึ่งอยู่ที่ 2.38% และการเปลี่ยนวิธีการบันทึกบัญชีทรัพย์สินรอการขายจากวิธีบันทึกทรัพย์สินรอการขายด้วยมูลค่าหนี้คงเหลือของลูกหนี้ ณ.วันยึดรถจักรยานยนต์ และบันทึกค่าเผื่อการลดมูลค่าของทรัพย์สินรอการขายทุกสิ้นไตรมาสมาเป็นบันทึกทรัพย์สินรอการขายด้วยมูลค่ายุติธรรม ณ.วันที่ยึดรถ ซึ่งจะช่วยให้บริษัทรับรู้การขาดทุนจากการขายรถยัดลดลงอย่างมากและจะทำให้ Write-off เพิ่มขึ้นจำนวนที่เท่ากัน เมื่อต้นเรคาด ECL ที่ 423 ลบ. หรือคิดเป็น Credit Cost ที่ 10.29% เพิ่มขึ้นจากปี 2562 ซึ่งอยู่ที่ 6.86%

ประเมินราคาเป้าหมายปี'64 ที่ 2.7 บาท

เราประเมินราคาเป้าหมาย NCAP ปี2564 ที่ 2.7 บาท อิงวิธี GGM PBV ที่ 1.2 เท่า(ROE 12%,Ke 11.2% และ g 7.2%) ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV 3 ปี ของหุ้นที่ทำธุรกิจเข้าซื้อรถจักรยานยนต์ ได้แก่ S11 ,TK และ GL ที่ 1.51 เท่า ถึง 20% อย่างไรก็ตามหากพิจารณาในแง่ของ PE'64 ของ NCAP ที่ 11.2 เท่า มากกว่าค่าเฉลี่ย PE เฉลี่ย 3 ปี ของหุ้นที่ทำธุรกิจเข้าซื้อรถจักรยานยนต์ ซึ่งอยู่ที่ 10.79 เท่า(ไม่รวม GL) เนื่องจากเรามองว่า NCAP จะเติบโตมากกว่าอุตสาหกรรมในช่วง 2-3 ปี ข้างหน้า

ณ.ปี 62	Loans	NPL Ratio	Coverage%	Yield	Cost of Fund	Spread	Cost to income	Credit Cost	PE Avg.3ปี	PBV Avg.3ปี
NCAP	4,067	2.38%	237%	23.18%	4.57%	18.61%	35.02%	6.86%		
S11	6,992	7.35%	157%	27.56%	4.25%	23.31%	17.95%	7.82%	9.70	1.89
TK	8,148	4.54%	192%	33.21%	3.02%	30.19%	50.36%	12.18%	11.87	1.07
GL	7,977	6.07%	388%	24.17%	5.15%	19.02%	69.91%	5.01%	53.74	1.57
Average	6,796	5.09%	244%	27.03%	4.25%	22.79%	43.31%	7.97%	25.10	1.51
ที่มา AIRA และ Bloomberg										

Risk Factor

- ความเสี่ยงจากการแข่งขันในอุตสาหกรรมสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ เนื่องจากผู้ประกอบการธุรกิจให้สินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์มีจำนวนมาก ส่งผลให้ตลาดสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์มีการแข่งขันอย่างรุนแรงทั้งในด้านความรวดเร็วในการอนุมัติสินเชื่อและอัตราดอกเบี้ย ปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ประกอบการในกลุ่มผู้ให้บริการสินเชื่อที่ไม่ใช่ธนาคารพาณิชย์ ซึ่งคู่แข่งที่สำคัญได้แก่กลุ่มผู้ให้บริการสินเชื่อทั้งในกลุ่มที่เป็นธนาคารพาณิชย์และไม่ใช่ธนาคารพาณิชย์ นอกจากนี้ กลุ่มผู้ประกอบการท้องถิ่นที่เป็นตัวแทนจำหน่ายรถจักรยานยนต์ (Dealer) บางรายยังมีการให้สินเชื่อเช่าซื้อแก่ลูกค้าเองด้วย
- ความเสี่ยงจากการอนุมัติสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ กลุ่มลูกค้าหลักของบริษัทได้แก่ผู้เช่าซื้อรายย่อยประเภทบุคคลธรรมดา ซึ่งส่วนใหญ่ประกอบอาชีพเกษตรกร ค้าขาย รับจ้าง และพนักงานโรงงาน ซึ่งมีรายได้โดยเฉลี่ยอยู่ในระดับปานกลางถึงน้อยและไม่สามารถเข้าถึงบริการสินเชื่อของธนาคารพาณิชย์ได้ ดังนั้น ในการวิเคราะห์คุณภาพของผู้เช่าซื้อจึงเป็นสิ่งที่จะต้องให้ความสำคัญและประสบการณ์ของทั้งเจ้าหน้าที่ให้บริการสินเชื่อ (Checker) และเจ้าหน้าที่วิเคราะห์สินเชื่อ เนื่องจากหากผู้เช่าซื้อไม่สามารถชำระค่างวดได้ตามที่กำหนด จะส่งผลให้บริษัทต้องหยุดรับรายได้ดอกเบี้ย รวมถึงอาจสูญเสียเงินต้นบางส่วนหรือทั้งหมดในกรณีที่บริษัทไม่สามารถยึดหลักประกันคืนจากลูกหนี้ได้
- ความเสี่ยงจากการที่ไม่สามารถติดตามยึดหลักประกันได้ เนื่องจากหลักประกันของสินเชื่อเช่าซื้อของบริษัทได้แก่ รถจักรยานยนต์ ซึ่งเป็นสินทรัพย์ที่สามารถเคลื่อนย้ายสะดวก ดังนั้น บริษัทจึงมีความเสี่ยงจากการไม่สามารถติดตามยึดหลักประกันได้ในกรณีที่ลูกหนี้ผิดนัดชำระหนี้ ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทสูญเสียเงินต้นและดอกเบี้ยที่ลูกหนี้ค้างชำระ และอาจส่งผลกระทบต่อฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทได้ เพื่อเป็นการลดความเสี่ยงจากการไม่สามารถติดตามยึดหลักประกัน บริษัทได้มีการกำหนดแนวทางให้เจ้าหน้าที่ให้บริการสินเชื่อ (Checker) สอบทานความมีตัวตนของลูกค้า
- ความเสี่ยงจากการขายขาดทุนของหลักประกันที่ยึดมาได้ ในกรณีที่ผู้เช่าซื้อผิดนัดชำระจนเป็นเหตุให้บริษัทเข้าทำการยึดรถจักรยานยนต์ที่เป็นหลักประกันเพื่อขายทอดตลาด บริษัทมีความเสี่ยงที่จะจำหน่ายทรัพย์สินรถจักรยานยนต์ไม่คุ้มหนี้ค้างชำระซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทได้ เนื่องจากหลักเกณฑ์ในการตั้งราคาขายจะพิจารณาจากสภาพของตัวรถจักรยานยนต์ ยี่ห้อ รุ่น ปีที่ผลิตและจำหน่าย ตลอดจนการเปรียบเทียบราคากับรถใหม่ที่มียี่ห้อและรุ่นเดียวกัน
- ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงตัวแทนจำหน่าย (Dealer) เนื่องจากในการจำหน่ายรถจักรยานยนต์ ผู้ผลิตรถจักรยานยนต์จะมีการจำหน่ายสินค้าผ่านตัวแทนจำหน่าย (Dealer) เท่านั้น ตัวแทนจำหน่ายจึงเป็นผู้มีส่วนสำคัญในการพิจารณาเงื่อนไขสินเชื่อของผู้ให้บริการสินเชื่อแต่ละรายแล้วนำเสนอเงื่อนไขของผู้ให้บริการสินเชื่อที่คิดว่าเหมาะสมให้แก่ลูกค้าที่มาติดต่อขอซื้อรถจักรยานยนต์พิจารณาในเบื้องต้น และจะได้รับค่านายหน้าจากผู้ให้บริการสินเชื่อเป็นการตอบแทน ดังนั้น บริษัทจึงมีความเสี่ยงจากการพึ่งพิงตัวแทนจำหน่าย (Dealer) ในการแนะนำลูกค้าให้แก่บริษัท
- ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงบุคลากร เนื่องจากธุรกิจให้บริการสินเชื่อเช่าซื้อเป็นธุรกิจที่ต้องอาศัยบุคลากรที่มีความรู้ ความชำนาญ และประสบการณ์ ในการประกอบธุรกิจ ตั้งแต่ขั้นตอนการเริ่มรับลูกค้าที่ต้องอำนวยความสะดวกให้แก่ผู้เช่าซื้อในการขอสินเชื่อและประสานงานให้การขายสินค้าของตัวแทนจำหน่าย (Dealer) เป็นต้น บริษัทจึงมีความเสี่ยงจากการพึ่งพิงบุคลากรที่มีความรู้และประสบการณ์ในการทำงานด้านสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทหากต้องสูญเสียบุคลากรดังกล่าวไป เนื่องจากบริษัทจะต้องจัดหาพนักงานใหม่เพื่อทดแทนโดยต้องใช้เวลาในการอบรมและพัฒนาเพื่อให้สามารถทำงานได้อย่างมีประสิทธิภาพเช่นบุคลากรเดิม
- ความเสี่ยงจากการทุจริตของพนักงานในการอนุมัติสินเชื่อ เนื่องจากเจ้าหน้าที่ให้บริการสินเชื่อ (Checker) จะเป็นผู้ที่ได้พบผู้เช่าซื้อโดยตรง เพื่อรวบรวมข้อมูลของผู้เช่าซื้อและผู้ค้ำประกัน เพื่อส่งให้แก่เจ้าหน้าที่แผนกอนุมัติสินเชื่อใช้ในการสอบทาน วิเคราะห์และอนุมัติสินเชื่อ ดังนั้น ในกรณีที่ผู้เช่าซื้อเป็นบุคคลที่มีความสัมพันธ์หรือเป็นบุคคลที่รู้จักกับเจ้าหน้าที่ให้บริการสินเชื่อ และ/หรือเจ้าหน้าที่แผนกอนุมัติสินเชื่อ อาจส่งผลให้มีการอนุมัติสินเชื่อที่ไม่เป็นไปตามหลักเกณฑ์และส่งผลกระทบต่อรายได้ บริษัท จึงแบ่งแยกการทำหน้าที่ของเจ้าหน้าที่ให้บริการสินเชื่อ (Checker) และเจ้าหน้าที่แผนกอนุมัติสินเชื่อให้สามารถตรวจสอบได้
- ความเสี่ยงจากการปฏิบัติตามกฎหมาย ระเบียบ และประกาศต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการประกอบธุรกิจ เนื่องจากบริษัทประกอบธุรกิจสินเชื่อเช่าซื้อซึ่งไม่ได้อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของธนาคารแห่งประเทศไทย โดยกฎหมาย ระเบียบ และประกาศที่เกี่ยวข้องกับการประกอบธุรกิจของบริษัทที่สำคัญ ได้แก่ ประกาศคณะกรรมการว่าด้วยสัญญา สัญญา พระราชบัญญัติการทวงถามหนี้ พระราชบัญญัติคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคล และประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ในเรื่องที่เกี่ยวข้อง ดังนั้น บริษัทจึงมีความเสี่ยงจากการที่ไม่ได้ปฏิบัติตามกฎหมาย ระเบียบ ประกาศที่เกี่ยวข้องในการประกอบธุรกิจได้อย่างถูกต้องและครบถ้วน ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลการประกอบธุรกิจของบริษัทได้

ที่มา : NCAP

Income Statement (Consolidated) (Btmn)	2561	2562	2563F	2564F	2565F
Interest income	712.19	882.17	980.04	1,133.30	1,368.79
Interest Expense	-90.53	-122.75	-113.60	-112.30	-139.71
Net Interest Income	621.66	759.42	866.44	1,021.00	1,229.07
Non-Interest Income	111.74	151.41	196.84	236.20	283.45
Operating Income	733.40	910.83	1,063.28	1,257.20	1,512.52
Operating expenses	-323.62	-361.92	-423.68	-493.02	-578.28
Pre-provisioning Operating Profit	409.78	548.91	639.60	764.18	934.24
Expected credit losses	-294.12	-387.25	-438.34	-493.06	-591.42
Profit before income tax expenses	115.66	161.66	201.26	271.13	342.82
Tax	-25.75	-35.42	-40.25	-54.23	-68.56
Net Profit	89.91	126.24	161.01	216.90	274.26
EPS	3.53	4.21	0.18	0.24	0.30
Balance Sheet (Consolidated) (Btmn)	2561	2562	2563F	2564F	2565F
Cash equivalents	6.48	7.34	22.02	26.44	31.62
Net Loans	3,363.38	3,837.61	4,131.04	5,006.32	6,029.66
Property foreclosed	9.33	16.33	28.55	29.24	30.24
PP&E	21.30	14.42	22.02	26.44	31.62
Other assets	165.92	200.12	200.12	200.12	200.12
Total assets	3,566.41	4,075.82	4,403.75	5,288.57	6,323.25
Debt Issued and Borrowing	2,500.00	2,870.00	2,293.57	3,054.10	3,931.63
Other Liabilities	140.23	152.67	152.67	152.67	152.67
Total liabilities	2,640.23	3,022.67	2,446.24	3,206.77	4,084.31
common shares & Premium	300.00	300.00	450.00	450.00	450.00
Share premium	174.44	174.44	924.44	924.44	924.44
Retained earnings	451.74	578.71	675.31	805.45	970.01
Total equity	926.18	1,053.15	1,957.51	2,081.80	2,238.95
Total liabilities & Equity	3,566.41	4,075.82	4,403.75	5,288.57	6,323.25
Financial Ratio	2561	2562	2563F	2564F	2565F
Profitability Ratio					
ROAE(%)	12.27%	12.76%	10.70%	10.74%	12.69%
ROAA(%)	2.98%	3.30%	3.80%	4.48%	4.72%
Average yield(%)	23.63%	23.18%	23.00%	23.00%	23.00%
Average cost of fund(%)	4.23%	4.57%	4.40%	4.20%	4.00%
spread(%)	19.40%	18.61%	18.60%	18.80%	19.00%
NIM(%)	20.63%	19.96%	20.33%	20.72%	20.65%
Credit cost(%)	6.95%	6.86%	10.29%	9.83%	9.76%
Cost to income Ratio(%)	39.28%	35.02%	36.00%	36.00%	35.00%
Asset Quality					
NPL/Loans ratio (Gross)(%)	1.50%	2.38%	2.80%	2.80%	2.80%
Coverage ratio	339.12%	236.79%	260.00%	260.00%	260.00%
Liquidity ratio					
D/E	2.85	2.87	1.25	1.54	1.82
Loans/Borrowing	141.73%	141.70%	194.26%	176.79%	165.40%

ที่มา : NCAP และประมาณการโดย AIRA

Corporate Governance Rating (CG Score)







ADVANC, AKP, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, BAFS, BANPU, BAY, BCP, BCPG, BRR, BTS, BWG, CFRESH, CHO, CK, CKP, CM, CNT, COL, CPF, CPI, CPN, CSS, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DTC, EA, EASTW, EGO, GC, GEL, GFPT, GGC, GOLD, GPSC, GRAMMY, GUNKUL, HANA, HMPRO, ICC, ICHI, INTUCH, IRPC, IVL, JSP, KBANK, KCE, KKP, KSL, KTB, KTC, LHFG, LIT, LPN, MAKRO, MBK, MCOT, MINT, MONO, MTC, NCL, NKI, NVD, NYT, OISHI, OTO, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PLANB, PLANET, PPS, PRG, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, ROBINS, S&J, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SDC, SE-ED, SIS, SITHAI, SNC, SPALI, SPRC, SSSC, STEC, SVI, SYNTEC, TESCO, TCAP, THAI, THANA, THANI, THCOM, THIP, THREL, TIP, TISCO, TKT, TMB, TNDT, TOP, TRC, TRU, TRUE, TSC, TSTH, TTCL, TU, TVD, UAC, UV, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WINNER



2S, AAV, ACAP, AGE, AH, AHC, AIRA, AIT, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMANAH, APCO, AQUA, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASK, ASN, ASP, ATP30, AU, AUCT, AYUD, BA, BBL, BDMS, BEC, BEM, BFIT, BGRIM, BIZ, BJC, BJCHI, BLA, BOL, BPP, BROOK, BTW, CBG, CEN, CENTEL, CGH, CHEWA, CHG, CHOW, CI, CIMBT, CNS, COM7, COMAN, CPALL, CSC, CSP, DCC, DCORP, DDD, EASON, ECF, ECL, EE, EPG, ERW, ETE, FN, FNS, FORTH, FPI, FSMART, FVC, GBX, GCAP, GLOBAL, GULF, HARN, HPT, HTC, HYDRO, ICN, ILINK, INET, IRC, ITD, JAS, JCKH, JKN, JWD, K, KBS, KCAR, KGI, KKC, KOOL, KTIS, L&E, LANNA, LDC, LH, LHK, LOXLEY, LRH, LST, M, MACO, MAJOR, MALEE, MBKET, MC, MEGA, METCO, MFC, MFEC, MK, MOONG, MSC, MTI, NCH, NEP, NEX, NINE, NOBLE, NOK, NSI, NTV, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PDI, PJW, PLAT, PM, PORT, PPP, PREB, PRECHA, PRINC, PRM, PT, QLT, RICHY, RML, RS, RWI, S, S11, SALEE, SANKO, SAWAD, SCG, SCI, SCN, SE, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SFP, SIAM, SINGER, SIRI, SKE, SMK, SMP, SMT, SNP, SORKON, SPC, SPI, SPPT, SPVI, SR, SSF, SST, STA, SUC, SUSCO, SUTHA, SWC, SYMC, SYNEX, TACC, TAE, TAKUNI, TBSP, TCC, TEAM, TFG, TFMAMA, THRE, TIPCO, TK, TKN, TKS, TM, TMC, TMI, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOA, TOG, TPA, TPAC, TPBI, TPCORP, TRITN, TRT, TSE, TSR, TSTE, TTA, TTW, TVI, TVO, TWP, TWPC, U, UMI, UOBKH, UP, UPF, UPOIC, UT, UWC, VNT, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZMICO



7UP, ABICO, ABM, AEC, AEONTS, AF, AJ, ALUCON, AMARIN, AMC, AS, ASAP, ASEFA, ASIAN, B52, BCH, BEAUTY, BGT, BH, BIG, BLAND, BM, BR, BROCK, BSBM, BTNC, CCET, CCP, CGD, CHARAN, CHAYO, CITY, CMO, CMR, COLOR, CPL, CPT, CRD, CSR, CTW, CWT, D, DCON, DIGI, DIMET, EKH, EMC, EPCO, ESSO, ESTAR, FE, FLOYD, FOCUS, FSS, FTE, GENCO, GIFT, GJS, GLAND, GPI, GREEN, GTB, GYT, HTECH, IFS, IHL, III, INOX, INSURE, IRCP, IT, ITEL, J, JCK, JMART, JMT, JTS, JUBILE, KASET, KCM, KIAT, KWC, KWG, KYE, LALIN, LEE, LPH, MATCH, MATI, MBAX, M-CHAI, MDX, META, MILL, MJD, MM, MODERN, MPG, NC, NDR, NETBAY, NNCL, NPK, OCEAN, PAF, PDG, PF, PICO, PIMO, PK, PL, PLE, PMTA, PPM, PRIN, PROUD, PSTC, PTL, RCI, RCL, RJH, ROJNA, RPC, RPH, SAMCO, SAPPE, SCP, SF, SGF, SGP, SKN, SKR, SKY, SLP, SMIT, SOLAR, SPA, SPCG, SPG, SQ, SRICHA, SSC, SSP, STANLY, STPI, SUN, SUPER, SVOA, T, TCCC, TCMC, THE, THG, THMUI, TITLE, TIW, TMD, TOPP, TPCH, TPIPP, TPOLY, TTI, TVT, TYCN, UEC, UMS, UNIQ, VCOM, VIBHA, VPO, WIN, WORK, WP, WPH, ZIGA

Score Range	Number of Logo	Description
90 - 100		Excellent
80 - 89		Very Good
70 - 79		Good
60 - 69		Satisfactory
50 - 59		Pass

ที่มา : www.sec.or.th (ข้อมูล ณ วันที่ 13/01/63)

หมายเหตุ: ข้อมูล CG Score ประจำปี 2562 จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

Collective Action Coalition against corruption (CAC) หรือ โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต**ได้รับการรับรอง CAC :**

ADVANC, AIE, AKP, AMANAH, AP, APCS, AQUA, ARROW, ASK, ASP, AYUD, BAFS, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BGRIM, BJCHI, BKI, BLA, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CIG, CIMBT, CM, CNS, COM7, CPALL, CPF, CPI, CPN, CSC, DCC, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DTC, EASTW, ECL, EGCO, FE, FNS, FSS, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GOLD, GPSC, GSTEEL, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, HTC, ICC, IFS, INET, INSURE, INTUCH, IRPC, IVL, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWC, L&E, LANNA, LHK, LPN, LRH, M, MAKRO, MALEE, MBAX, MBK, MBKET, MC, MCOT, MFC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTI, NBC, NINE, NKI, NMG, NNCL, NSI, OCC, OCEAN, OGC, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDI, PDJ, PE, PG, PHOL, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPS, PREB, PRG, PRINC, PSH, PSTC, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, RATCH, RML, ROBINS, S & J, SABINA, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCN, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SIS, SITHAI, SMIT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSI, SSSC, STA, SUSCO, SVI, SYNTEC, TASCO, TCAP, TFG, TFI, TFMAMA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TICON, TIP, TIPCO, TISCO, TKT, TMB, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TPA, TPCORP, TRU, TRUE, TSC, TSTH, TTCL, TU, TVD, TVI, TWPC, U, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, VGI, VIH, VNT, WACOAL, WHA, WICE, WIIK

ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC :

2S, ABICO, AF, AI, AIRA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, ANAN, B, BM, BPP, BUI, CHG, CHO, CHOTI, CHOW, CI, CMC, COL, DDD, DELTA, EFORL, EPCO, ESTAR, ETE, FPI, FTE, ICHI, INOX, IRC, ITEL, JAS, JSP, JTS, KWG, LDC, LIT, META, MFEC, MPG, NEP, NOK, NWR, ORI, PRM, PSL, ROJNA, RWI, SAAM, SAPPE, SCI, SEA OIL, SHANG, SKR, SPALI, STANLY, SYNEX, TAE, TAKUNI, TMC, TOPP, TPP, TRITN, TVO, UV, UWC, WHAUP, XO, YUASA, ZEN

ที่มา : www.sec.or.th (ข้อมูล ณ วันที่ 13/01/63)

หมายเหตุ: ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (Thai CAC) จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

Annual General Meeting : AGM LEVEL

บริษัทที่ได้คะแนน AGM Checklist 100 ได้แก่

ADVANC, AGE, AIE, AIRA, ALT, ALUCON, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ARIP, ASAP, ASEFA, ASP, BAFS, BAY, BCH, BCP, BCPG, BEC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTW, CENTEL, CFRESH, CHEWA, CHG, CHOW, CIG, CM, COL, COM7, COTTO, CPN, CSC, CSP, CSS, DDD, EA, EASTW, EE, EGCO, EKH, ESSO, ETE, FE, FSS, GBX, GLOBAL, GOLD, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, GYT, HANA, HARN, ICHI, ILINK, INTUCH, IRPC, IT, IVL, JKN, JSK, JWD, KBANK, KKP, KTC, L&E, LANNA, LDC, LHFG, LIT, MACO, MAJOR, MAKRO, MATCH, MBK, MCOT, MEGA, MINT, MONO, MPIC, NC, NCH, NCL, NINE, NTV, NUSA, NVD, NYT, OCC, OISHI, ORI, PAP, PDG, PE, PG, PLANB, PLAT, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRINC, PRM, PSH, PSL, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QTC, RATCH, RCL, RS, S&J, SAAM, SABINA, SAT, SC, SCC, SCG, SEAOL, SENA, SIRI, SIS, SITHAI, SMIT, SMK, SNC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SSC, SSSC, SST, SUSCO, SYNTEC, TAE, TBSP, TFMAMA, THANI, TIP, TIPCO, TISCO, TK, TKT, TMB, TMILL, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TRC, TRU, TSR, TSTE, TTW, TU, TVD, TVT, TYCN, U, UV, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, ZMICO


บริษัทที่ได้คะแนน AGM Checklist 90-99 ได้แก่

2S, AAV, ABM, ADB, AF, AHC, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, AMA, AMANAH, APCO, APCS, APURE, AQUA, ARROW, AS, ASIA, ASIMAR, ASK, ASN, AUCT, AYUD, BA, BANPU, BBL, BDMS, BEM, BFIT, BGC, BGT, BH, BIG, BJC, BJCHI, BLA, BR, BROOK, BSBM, BSM, BTNC, BWG, CAZ, CBG, CCET, CCP, CEN, CGH, CHO, CI, CIMBT, CK, CKP, CNS, CMAN, CMC, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPALL, CPF, CPI, CRANE, CRD, CSR, CTW, CWT, DCC, DCORP, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DTC, EASON, ECF, ECL, EFORL, EPCO, ERW, ESTAR, FLOYD, FN, FNS, FORTH, FPI, FSMART, FVC, GC, GCAP, GEL, GENCO, GFPT, GGC, GIFT, GJS, GL, GLAND, GLOW, GPI, GREEN, HMPRO, HPT, HTC, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, ICC, IFS, IHL, III, INET, INOX, INSURE, IIRC, IRCP, ITD, ITEL, J, JAS, JCK, JMART, JMT, JUBILE, JUTHA, K, KASET, KBS, KCAR, KCE, KGI, KIAT, KOOL, KSL, KTB, KTIS, KWC, KWG, LALIN, LEE, LH, LOXLEY, LPN, LPN, LRH, LST, M, MALEE, MATI, MBAX, MBKET, M-CHAI, MCS, META, METCO, MFEC, MK, MODERN, MOONG, MPG, MSC, MTC, MTI, NBC, NEP, NER, NETBAY, NEX, NKI, NMG, NNCL, NOBLE, NOK, NPK, NPPG, NSI, NWR, OCEAN, OGC, OTO, PACE, PAF, PATO, PB, PCSGH, PDI, PDJ, PF, PHOL, PIMO, PJW, PK, PL, PLANET, PLE, POST, PPM, PPPM, PRAKIT, PREB, PRIN, PROUD, PYLON, QH, QLT, RCI, RICHY, RJH, RML, ROBINS, ROH, RP, RPC, RPH, RSP, RWI, S, S11, SALEE, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAPPE, SAWAD, SANKO, SCB, SCCC, SCI, SCN, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SE-ED, SELIC, SFP, SGF, SIAM, SINGER, SISB, SKE, SKN, SLP, SMART, SMPC, SNP, SOLAR, SORKON, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SR, SSF, STA, STEC, STI, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SVOA, SWC, SYMC, SYNEX, TACC, TAKUNI, TASCO, TCJ, TCC, TEAM, TEAMG, TFG, TFI, THAI, THANA, THCOM, THE, THG, THIP, THRE, THREL, TIC, TIW, TKN, TKS, TM, TMC, TMD, TMT, TNL, TNP, TOG, TOPP, TPA, TPAC, TPBI, TPCORP, TPLAS, TPP, TQM, TRT, TRUE, TSC, TTA, TTCL, TTI, TVI, TWP, TWPC, UAC, UBIS, UEC, UMI, TCAP, TCCC, UOBKH, UP, UPF, UPOIC, UT, UTP, UWC, VARO, VIBHA, VIH, VNT, WACOAL, WAVE, WIJK, WIN, WORK, XO, YUASA


บริษัทที่ได้คะแนน AGM Checklist 80 – 89 ได้แก่

7UP, ABICO, ACAP, ACC, AEC, AH, AI, AQ, ATP30, AU, B, BAT-3K, BEAUTY, BM, BROCK, BUI, CGD, CHARAN, CHAYO, CHOTI, CHUO, CPL, CPT, D, DCON, EIC, FANCY, FTE, GTB, IEC, JCT, JTS, KDH, KWM, MAX, MDX, MFC, MGT, MILL, MJD, MM, MVP, NEW, NEWS, NFC, OHTL, OSP, PERM, PMTA, PRO, PSTC, RAM, ROCK, ROJNA, SAM, SAUCE, SF, SGP, SHANG, SIMAT, SKY, SMM, SMT, SONIC, SPACK, SQ, SRICHA, SSP, STAR, STHAI, SVH, T, TC, TCMC, TGPRO, THMUI, TIGER, TITLE, TMI, TNPC, TNR, TPCH, TPOLY, TRITN, TRUBB, TSE, UMS, UPA, UREKA, VCOM, VI, VNG, WP, ZEN

ที่มา : www.sec.or.th (ข้อมูล ณ วันที่ 13/1/63)

หมายเหตุ: ข้อมูล AGM ประจำปี 2562 จากสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้แนะหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าจะทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงาน ที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพและ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กำลังกล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด