



กระแสหลักทรัพย์

- **AEONTS : ไกล่การประกาศงบ; คาดผลประกอบการเพิ่มขึ้น QoQ จากการควบคุมหนี้เสียและต้นทุนที่ดีขึ้น**

แนวโน้มจากการคุยกับบริษัทในช่วงไตรมาส 2 ปีงบประมาณ 2023 (มิถุนายน-สิงหาคม 2023) :

- อีออน ธนสินทรัพย์ (ประเทศไทย) หรือ AEONTS มีกำหนดจะเปิดเผยผลประกอบการประจำไตรมาสมิถุนายนถึงสิงหาคม ในวันที่ 6 ตุลาคม 2023 โดยมีการประชุมนักวิเคราะห์ในวันที่ 9 ตุลาคม 2023
- บริษัทเปิดเผยว่าในไตรมาสปีบัญชีดังกล่าว บัตรเครดิตยังคงเติบโต YoY ในขณะที่สินเชื่อบุคคลค่อนข้างทรงตัว (สอดคล้องกับกลยุทธ์)
- AEONTS น่าจะบันทึกรายได้ประมาณ 100 ล้านบาท จากการขายสินทรัพย์ที่ตัดจำหน่าย (ตัดและตั้งสำรองไว้แล้วในไตรมาสก่อน ๆ) โดยปกติ AEONTS จะบันทึกรายได้ในปีละสองครั้ง
- ในด้านคุณภาพสินทรัพย์ บริษัทชี้ว่าผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะทรงตัว/ลดลงในไตรมาสนี้เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน (แม้ว่าการตัดหนี้สงสัยจะสูญยังคงดำเนินต่อไป) ในขณะที่อัตราส่วนหนี้เสียต่อสินเชื่อบริการ (NPL ratio) ยังคงเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเนื่องจากพอร์ตสินเชื่อยังไม่เติบโตมากนักตามกลยุทธ์ของบริษัทที่รอการฟื้นตัวของเศรษฐกิจอย่างมีนัยสำคัญ ก่อนที่จะมีสินเชื่อเติบโต
- เดือนกันยายน ภาพรวมการใช้จ่ายและคุณภาพสินทรัพย์ดูดีขึ้นกว่าเดือนก่อน และนโยบายภาครัฐที่นำมาใช้นับสนับสนุนเศรษฐกิจในต่างจังหวัดน่าจะเป็นประโยชน์ต่อบริษัท เนื่องจากจะช่วยให้ AEONTS กลับมาเติบโตสินเชื่อในเชิงรุกมากขึ้น (ดังที่เราคาดเดาตลาดต่างจังหวัด) คิดเป็นประมาณ 60-70% ของธุรกิจหลักของ AEONTS)

มุมมองของเรา :

- จากข้อมูลข้างต้น เราคาดว่า 2Q23 (ปลายสิงหาคม) จะเพิ่มขึ้น 6.6% QoQ เป็น 658 ล้านบาท โดยมีปัจจัยสนับสนุนหลักจากรายได้จากการตัดจำหน่ายและการควบคุมต้นทุนที่ดี เมื่อเทียบเป็นรายปี ถ้าไรจะลดลง 27.1% ซึ่งสาเหตุหลักมาจากการลดลงของรายได้และค่าเผื่อหนี้เสียที่สูงขึ้น
- ราคาหุ้น AEONTS ลดลงประมาณ 9% นับจากต้นเดือนจาก 178 บาท เหลือ 162.5 บาท มีแนวโน้มจากการคาดการณ์ผลประกอบการรายไตรมาสที่อ่อนแอ เนื่องจากบริษัทได้คงไว้แล้วว่าในการฟื้นตัวของกำไรอย่างมีนัยสำคัญในช่วงปลายปี ปฏิทินและต้นปีหน้าเมื่อมีการดำเนินนโยบายของรัฐบาล (การปรับขึ้นค่าจ้างขั้นต่ำและนักศึกษาจบใหม่เป็นหนึ่งในนโยบายสำคัญที่ให้ประโยชน์โดยตรงแก่ AEONTS)
- จากประมาณการของเรา ถ้าไรสุทธิ 1HFY23F คิดเป็น 33% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเราสำหรับปีนี้ ดังนั้น จึงชี้ให้เห็น downside ที่มากขึ้นจากการคาดการณ์ของเรา ซึ่งตัวเร่งที่สำคัญสำหรับราคาหุ้นคือ การดำเนินนโยบายสำคัญของรัฐบาลเพื่อสนับสนุนเศรษฐกิจในต่างจังหวัดซึ่งน่าจะส่งสัญญาณให้ผลประกอบการฟื้นตัวได้ (เนื่องจาก AEONTS มีแนวโน้มที่จะเพิ่มนโยบายการเติบโต) เราแนะนำให้ "ถือ" โดยมีมูลค่าที่เหมาะสม 200 บาท ■

รายละเอียดเพิ่มเติม : สามารถอ่านรายงานฉบับเต็มได้ใน "Company Report" (ภาษาอังกฤษ)

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

48/8 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 5 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทรศัพท์ : (66) 2633-6999 โทรสาร : (66) 2633-6490

Market Insight

E-mail : tiscoresearch@tisco.co.th

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือข้อสรุปของหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่หรือสื่อสารต่อผู้อื่นโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อย่างมีความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

20 กันยายน 2566

กระแสหลักทรัพย์

Forecasts and ratios

Year end 28 Feb	FY20	FY21	FY22	FY23F	FY24F
Recurring profit (Bt, m)	3,490	3,297	3,587	3,557	3,979
Net profit (Bt, m)	3,690	3,553	3,815	3,917	4,299
Core Profit (% from prev)	-	-	-	-	-
EPS (Bt)	14.8	14.2	15.3	15.7	17.2
EPS growth (%)	(7.2)	(3.7)	7.4	2.7	9.8
PER (X)	9.0	14.0	11.4	10.4	9.5
P/BV (X)	1.9	2.5	2.0	1.6	1.4
ROE (%)	21.6	19.2	18.5	16.3	16.1
Yield (%)	3.4	2.6	3.1	3.4	3.7

Source: Company data, TISCO Research, *historical multiples based on average prices

AEONTS - 2QFY23 (Jun-Aug 2023) preview

(Year ended Feb 28)	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23F	% QoQ	%YoY
Profit & Loss (THBm)							
Interest income	4,761	4,803	4,786	4,726	4,631	-2.0	-2.7
Interest expense	469	476	523	527	545	3.5	16.4
Net interest income	4,292	4,328	4,263	4,199	4,086	-2.7	-4.8
Non-interest income	302	311	274	288	300	4.2	-0.6
Bad debt recovery income	410	406	494	441	430	-2.5	4.8
Gain on sale of written off asset	1	300	-1	0	100	-	-
Non-interest expenses	1,985	2,039	2,060	2,029	1,988	-2.0	0.2
Earnings before tax & provision	3,021	3,305	2,970	2,899	2,927	1.0	-3.1
Tax	239	286	181	161	171	6.2	-28.4
Equities & minority interest	-28	-31	-36	-27	-25	n.m.	n.m.
Core pre-provision profit	2,755	2,988	2,753	2,711	2,732	0.8	-0.8
Provision	1,851	1,884	1,964	2,094	2,073	-1.0	12.0
Core net profit	904	1,104	789	617	658	6.6	-27.1
Extra item	0	0	-95	0	0	-	-
Net profit	904	1,104	692	617	658	6.6	-27.1
Profit exclude sale of bad debt	904	864	789	617	578	-6.3	-36.0
EPS (Bt)	3.6	4.4	2.8	2.5	2.6	6.6	-27.1
Credit Quality							
NPLs/Total loans(%)	5.48	5.61	5.69	5.91	6.00		
NPLs/Total loans(%) - Thailand only	5.03	5.26	5.44	5.73	n.a.		
LLR/NPLs(%)	207.4	196.1	189.6	184.1	n.a.		
Provision/ Total loans (%)	7.88	7.92	8.36	8.93	8.80		
Stage 1 (Bt m)	85,120	85,852	85,032	84,530	n.a.		
Stage 2 (Bt m)	3,706	3,915	3,565	3,726	n.a.		
NPLs/Total loans- (increase QoQ%)	0.33	0.23	0.18	0.29	n.a.		
Growth Rates & Key Ratios							
Loan growth YoY (%)	7.9	6.2	3.2	1.2	0.3		
Loan growth QoQ (%)	1.3	1.2	-1.2	-0.1	0.5		
Yield on earn'g assets (%)	20.40	20.32	20.25	20.14	20.12		
Cost to income ratio (%)	43.2	44.0	45.4	45.2	45.3		

Source: Company data, TISCO Research

รายละเอียดเพิ่มเติม : สามารถอ่านรายงานฉบับเต็มได้ใน “Company Report” (ภาษาอังกฤษ)

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

48/8 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 5 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทรศัพท์ : (66) 2633-6999 โทรสาร : (66) 2633-6490

Market Insight

E-mail : tiscoresearch@tisco.co.th

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด
ทิสโก้ไม่ยอมรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้
เป็นการนำไปใช้โดยผู้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

20 กันยายน 2566