

CHAYO

กำไร 2Q63 สูงสุดเป็นประวัติการณ์

ชื่อ ราคาเป้าหมาย 9.40 บาท*

* หมายเหตุ : ราคาเป้าหมาย 12 เดือนโดย KS Research



กำไรหลักสูงสุดเป็นประวัติการณ์ใน 2Q63 **50 ลบ.**



+35% QoQ

+50% YoY

ซึ่งสอดคล้องกับที่เราและตลาดคาดไว้ปัจจัยหนุนการเติบโตในเชิง YoY และ QoQ มาจากรายได้ดอกเบี้ยที่สูงขึ้นและกำไรจากการขายสินทรัพย์รอการขายที่ 20 ลบ. ใน 2Q63 กำไรสุทธิครั้งแรกปี 63 คิดเป็นสัดส่วนที่ 53% ของประมาณการกำไรสุทธิปี 63 ของเรา



จะเห็นการลงทุนใน NPLs ช่วงครึ่งหลังของปี 63

CHAYO ลงทุนใน NPLs เพียงแค่ 29 ลบ. ช่วงครึ่งแรกของปี 63 เราคาดการณ์การลงทุนใน NPLs จะเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ในช่วงครึ่งหลังของปี 63 เนื่องจาก ...

1

ปกติแล้ว CHAYO จะซื้อ NPLs ช่วงครึ่งหลัง เช่นซื้อ NPLs ที่ 644 ลบ. ช่วงครึ่งหลังของปี 62 และเราคาดว่าจะมีแบบเดียวกันในปี

2

CHAYO รายงานเงินหลักประกันสำหรับการประมูลซื้อ NPLs เพิ่มขึ้นเป็น 44 ลบ. ใน 2Q63 ซึ่งแสดงให้เห็นว่า บริษัทฯ กำลังประมูลซื้อ NPLs เป็นมูลค่าสูงถึง 440-880 ลบ.

3

เราคาดว่า NPLs จะเข้ามาในตลาดอย่างมากในช่วงครึ่งหลังของปี 2563 จากมาตรการพักชำระหนี้ที่สิ้นสุดลงในช่วง 3-4Q/63 คาดว่า CHAYO จะสามารถซื้อ NPLs ได้มากถึง 1.0 พันลบ. ในปี 63

NET PROFIT

ล้านบาท



SOURCE : KS RESEARCH การลงทุนมีความเสี่ยงผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลก่อนตัดสินใจลงทุน

YEAR	DIVIDEND %
2018	2.70
2019	1.18
2020E	1.37
2021E	1.88
2022E	1.61



ความเห็นและกลยุทธ์การลงทุน

“ชื่อ” CHAYO ด้วยราคาเป้าหมายอิงด้วยวิธี DCF แบบ fully-diluted ที่ 9.4 บาท เราคงมุมมองเดิมที่คาดว่ากำไรสุทธิของ CHAYO จะเติบโตขึ้นแข็งแกร่งที่สุดในกลุ่ม AMCs ในปี 63-65 ด้วยอัตราเติบโตเฉลี่ยต่อปี (CAGR) ที่ 32%

นอกจากนี้ CHAYO ยังประกาศหุ้นปันผลในสัดส่วนที่ 1 หุ้นปันผลใหม่ต่อ 20 หุ้นเดิมและจะขึ้นเครื่องหมาย XD ในวันที่ 6 ต.ค. 63