

Latest News

Share   

| 13 กรกฎาคม 2561 | 13:09

บล.โกลเบล็ก : CHAYO แนะนำ “ซื้อเมื่ออ่อนตัว” ราคาเหมาะสม 4 บาท

คาดการณ์กำไรปี 61 เติบโตราว 29%YoY จากการรับรู้รายได้ที่จะเข้ามามากในช่วงครึ่งปีหลัง

- CHAYO ผู้บริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพที่มีแนวโน้มการเติบโตต่อเนื่อง
- ในอดีตบริษัทขาดความต่อเนื่องในการประมูลสินทรัพย์ด้วยคุณภาพเนื่องจากอุปสรรคด้านเงินทุน
- ปลอดภัยศักยภาพในการขยายกองสินทรัพย์ด้วยคุณภาพหลัง IPO
- คาดกำไรปี 61 เติบโตราว 29%YoY จากการรับรู้รายได้กองสินทรัพย์ด้วยคุณภาพมีหลักประกันใน 2H61
- เริ่มต้นด้วยคำแนะนำ “ซื้อเมื่ออ่อนตัว” ราคาเหมาะสม 4 บาท

ประเด็นสำคัญในการลงทุน :

- **CHAYO ผู้บริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพที่มีแนวโน้มการเติบโตต่อเนื่อง** : CHAYO ประกอบธุรกิจหลักได้แก่ 1) ธุรกิจลงทุนและบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพ โดยบริษัทจะประมูลซื้อสินทรัพย์ด้วยคุณภาพจากธนาคารพาณิชย์เป็นหลัก แบ่งเป็นประเภทที่มีหลักประกันและไม่มีหลักประกัน โดยประเภทที่มีหลักประกันจะมีสินทรัพย์ค่าประกันการกู้ได้แก่ บ้าน อาคาร หรือ ที่ดิน ที่สามารถปรับปรุงหรือพัฒนาเพื่อขายได้ เป็นต้น มีระยะเวลาในการจัดเก็บรายได้ประมาณ 1-3 ปี ส่วนประเภทที่ไม่มีหลักประกันได้แก่ หนี้บัตรเครดิต สินเชื่อส่วนบุคคล เป็นต้น มีระยะเวลาในการจัดเก็บรายได้ประมาณ 3-5 ปี 2) ธุรกิจให้บริการเจรจาติดตามทวงถามและเร่งรัดหนี้ โดยบริษัทจะได้รับค่านายหน้าจากผู้ว่าจ้างให้ติดตามทวงถามหนี้เช่น หนี้บัตรเครดิต หนี้เงินกู้ส่วนบุคคล หนี้ค่าโทรศัพท์ เป็นต้น ผู้ว่าจ้างของบริษัทได้แก่ SCB TBANK KKP AIS DTAC เป็นต้น 3) ธุรกิจศูนย์บริการข้อมูลลูกค้า บริษัทให้บริการติดต่อหรือรับสายโทรศัพท์ตามความต้องการของผู้ว่าจ้าง ทั้งสามธุรกิจมีสัดส่วนรายได้เป็น 78% 19% และ 3% ของรายได้รวมตามลำดับ
- **ในอดีตบริษัทขาดความต่อเนื่องในการประมูลสินทรัพย์ด้วยคุณภาพเนื่องจากอุปสรรคด้านเงินทุน** : บริษัทได้เริ่มประมูลกองสินทรัพย์ด้วยคุณภาพเข้ามาตั้งแต่ปี 57 และ 58 และได้มีการจัดเก็บหนี้มาตลอดเป็นระยะเวลา 3-4 ปีแล้ว ทำให้ตั้งแต่ปี 60 จนมาถึง 1Q61 มีรายได้เติบโตช้าลงและมีแนวโน้มชะลอตัว โดยรายได้ปี 60 อยู่ที่ 206 ลบ. +4%YoY กำไรสุทธิอยู่ที่ 58 ลบ. -18%YoY และรายได้ช่วง 1Q61 อยู่ที่ 50 ลบ. -7%YoY กำไรสุทธิอยู่ที่ 14.5 ลบ. -14%YoY เนื่องจากกองสินทรัพย์ด้วยคุณภาพเข้าสู่ช่วงท้ายของการจัดเก็บรายได้ และในอดีตบริษัทมีข้อจำกัดทางด้านเงินทุน ทำให้บริษัทไม่สามารถประมูลสินทรัพย์ด้วยคุณภาพเข้ามาได้ต่อเนื่อง
- **ปลอดภัยศักยภาพในการขยายกองสินทรัพย์ด้วยคุณภาพหลัง IPO** : หลังบริษัทได้เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน(IPO) ได้เงินสดราว 400 ลบ. นำมาใช้ขยายกองสินทรัพย์ด้วยคุณภาพ ซึ่งจะช่วยปลอดภัยภาพการเติบโตของบริษัทตั้งแต่ 2Q61 บริษัทมีข้อมูลหนี้มูลค่ารวม 8.5 พันลบ. แบ่งเป็นมูลหนี้ที่มีหลักประกัน 600 ลบ. และมูลหนี้ที่ไม่มีหลักประกัน 7.9 พันลบ. จาก UOB ซึ่งคาดว่าจะเริ่มรับรู้รายได้ใน 3Q61 เป็นต้นไป นอกจากนี้บริษัทได้ปรับเป้าการซื้อมูลหนี้เพิ่มจาก 8 พันล้านบาทสู่ 1 หมื่นล้านบาท ทำให้แนวโน้มในระยะยาวบริษัทมีศักยภาพในการขยายกองสินทรัพย์ด้วยคุณภาพได้ต่อเนื่องจากการกู้เงินเนื่องจากมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนที่ต่ำเพียง 0.14 เท่า
- **คาดการณ์กำไรปี 61 เติบโตราว 29%YoY จากการรับรู้รายได้กองสินทรัพย์ด้วยคุณภาพมีหลักประกันใน 2H61** : ช่วงปลาย 1Q61 บริษัทมีเงินให้สินเชื่อแก่สินทรัพย์ด้วยคุณภาพมูลค่าราว 283 ลบ. แบ่งเป็นกองสินทรัพย์ด้วยคุณภาพที่ไม่มีหลักประกันมูลค่าประมาณ 85 ลบ. (รับรู้รายได้มา 3-4 ปีแล้ว) กองสินทรัพย์ด้วยคุณภาพที่มีหลักประกันมูลค่าประมาณ 198 ลบ. (ประมูลมาตั้งแต่ปี 60) และกองสินทรัพย์ด้วยคุณภาพที่ไม่มีหลักประกันจาก UOB ที่เพิ่งซื้อมาช่วง 2Q61 คาดจะเริ่มรับรู้รายได้เข้ามาใน 3Q61 ซึ่งจะช่วยให้ประมาณการรายได้และกำไรสุทธิปี 61 เติบโต 3%YoY และ 29%YoY เป็น 213 ลบ. และ 75 ลบ. ตามลำดับ บนสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นสู่ 68% และ 35% ตามลำดับจากเดิมที่ระดับ 64% และ 23% เนื่องจากมีรายได้จากสินทรัพย์ที่มีหลักประกันเพิ่มขึ้นซึ่งมีอัตรากำไรที่สูงกว่าเพราะไม่มีค่าใช้จ่ายพนักงานในการติดตามหนี้ แต่มีค่าใช้จ่ายเฉพาะในกระบวนการฟ้องร้องบังคับหนี้
- **เริ่มต้นด้วยคำแนะนำ “ซื้อเมื่ออ่อนตัว” ราคาเหมาะสม 4 บาท** : ฝ่ายวิจัยประเมินมูลค่าเหมาะสมโดยใช้วิธี Prospect PER ที่ 30 เท่า ซึ่งสูงกว่าคู่แข่งที่ 29 เท่า เนื่องจาก CHAYO มีความสามารถในการทำกำไรและศักยภาพในการเติบโตสูงกว่า (ดูข้อมูลเพิ่มเติมได้จากสรุปที่ 1 และ 2) โดยประเมินการเติบโตปี 60-62 เฉลี่ยอยู่ที่ 25% และประเมินกำไรสุทธิต่อหุ้นปี 61 ที่ 0.13 บาท ได้ราคาเหมาะสม 4 บาท เนื่องจากราคาหุ้นขึ้นมาใกล้ราคาเหมาะสมแล้ว แต่บริษัทมีแนวโน้มการเติบโตที่ดีในระยะยาว จึงเริ่มต้นด้วยคำแนะนำ “ซื้อเมื่ออ่อนตัว”

Analyst:
Wilasinee Boonmasungsong
02 672 5937
wilasinee@globlex.co.th

เรียบเรียง **กานต์ริดา หวานงั่ว**
อีเมล **karntida@efinancethai.com**



RECOMMENDED NEWS

ข่าวยอดนิยม

13 กรกฎาคม 2561



- 1 **วงการคาด หุ้นตลาดเกิดใหม่จ่อถูกเทขายต่อเนื่องในครึ่งปีหลังปีนี้**
- 2 **หุ้นฮ็อต!! : KTC จับดาเทรดพาร์ใหม่วันนี้ ราคาจะไปทางไหน?**
- 3 **ข่าวแจ้ง ดลท. : BCP จะขายหุ้นแหล่ง Galoc ในฟิลิปปินส์ มูลค่าราว 6...**
- 4 **ข่าวที่ 1 : TISCO มั่นใจปีนี้กำไรโต แม้อินเชื้อหด-NPL เพิ่ม**
- 5 **TSF วางแผนแก้ส่วนผู้ถือหุ้นติดลบ เล็งขายหุ้น PP - ลุยขายป้าโยชเขต...**



LATEST NEWS

ข่าวล่าสุด

13 กรกฎาคม 2561



- 15:00 **บล.ซีจีเอส-ซีไอเอ็มบี : รายงานภาวะทางเทคนิครายวัน (ภาคบ่าย) 13/07...**
- 14:54 **-- พาณิชยฯ สั่งประเมินผลกระทบสงครามการค้าทุก 3 เดือน หวั่นกลุ่ม...**
- 14:39 **Stock Movement : TMB บวก 4.17% นิวไฮรอบ 1 เดือน โบรกมองกำไรโตกว...**
- 14:37 **ตลาดหุ้นจีนปิดลบ 6.48 จุด หลังนลท.ชะลอลงทุน รอคความชัดเจนเจรจา...**
- 14:36 **ทริสฯ จัดเครดิตหุ้นกู้ฯ วงเงิน 2,000 ลบ. LHFG ที่ระดับ "BBB+/Posi...**

ดูข่าวทั้งหมด