

## ぐるชูCHAYOเติบโตสูง

- เป้าซื้อหนี้หมื่นล้าน
- เคาะกำไรปีนี้พุ่ง29%

**ป**ริษัทหลักทรัพย์ โกลเบิ้ล จำกัด ประเมินทิศทาง บริษัท ชโย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) หรือ CHAYO ว่า มีแนวโน้มการเติบโตต่อเนื่อง CHAYO ประกอบธุรกิจหลักได้แก่ 1. ธุรกิจลงทุน และบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพ โดยบริษัทจะประมูลซื้อสินทรัพย์ด้วยคุณภาพ จากธนาคารพาณิชย์เป็นหลัก 2. ธุรกิจให้บริการเจรจาติดตามทวงถามและเร่งรัดหนี้ โดยบริษัทจะได้รับค่านายหน้าจากผู้ว่าจ้าง ให้ติดตามทวงถามหนี้ 3. ธุรกิจศูนย์บริการ ข้อมูลลูกค้า บริษัทให้บริการติดต่อหรือรับสายโทรศัพท์ตามความต้องการของผู้ว่าจ้าง ทั้ง 3 ธุรกิจมีส่วนรายได้เป็น 78% 19%

และ 3% ของรายได้รวมตามลำดับ ทั้งนี้หลังบริษัทได้เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน (IPO) ได้เงินสดราว 400 ล้านบาท นำมาใช้ขยายกองสินทรัพย์ด้วยคุณภาพ ซึ่งจะช่วยปลดล็อกศักยภาพการเติบโตของบริษัท ตั้งแต่ไตรมาส 2/61 บริษัทซื้อมูลหนี้มูลค่ารวม 8.5 พันล้านบาท แบ่งเป็นมูลหนี้ที่มีหลักประกัน 600 ล้านบาท และมูลหนี้ที่ไม่มีหลักประกัน 7.9 พันล้านบาท จาก UOB ซึ่งคาดว่าจะเริ่มรับรู้รายได้ในไตรมาส 3/61 เป็นต้นไป นอกจากนี้บริษัทได้ปรับเป้าการซื้อมูลหนี้เพิ่มจาก 8 พันล้านบาทสู่ 1 หมื่นล้านบาท ทำให้แนวโน้มในระยะยาวบริษัทมีศักยภาพในการขยายกอง

สินทรัพย์ด้วยคุณภาพได้ต่อเนื่องจากการกู้เงินเนื่องจากมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนที่ต่ำเพียง 0.14 เท่า

ทั้งนี้ช่วงปลายไตรมาส 1/61 บริษัทมีเงินให้สินเชื่อแก่สินทรัพย์ด้วยคุณภาพมูลค่าราว 283 ล้านบาท แบ่งเป็นกองสินทรัพย์ด้วยคุณภาพที่ไม่มีหลักประกันมูลค่าประมาณ 85 ล้านบาท (รับรู้รายได้มา 3-4 ปีแล้ว) กองสินทรัพย์ด้วยคุณภาพที่มีหลักประกันมูลค่าประมาณ 198 ล้านบาท (ประมูลมาตั้งแต่ปี 60) และกองสินทรัพย์ด้วยคุณภาพที่ไม่มีหลักประกันจาก UOB ที่เพิ่งซื้อมาช่วงไตรมาส 2/61 คาดจะเริ่มรับรู้รายได้เข้ามาในไตรมาส 3/61 ซึ่งจะช่วยให้ประมาผลการรายได้และกำไรสุทธิปี 2561 เติบโต 3% จากปีก่อน และ 29% จากปีก่อน เป็น 213 ล้านบาท และ 75 ล้านบาท ตามลำดับ

ฝ่ายวิจัยประเมินมูลค่าเหมาะสมโดยใช้วิธี Prospect PER ที่ 30 เท่า ซึ่งสูงกว่าคู่แข่งที่ 29 เท่า เนื่องจาก CHAYO มีความสามารถในการทำกำไรและศักยภาพในการเติบโตสูงกว่า โดยประเมินการเติบโตปี 60-62 เฉลี่ยอยู่ที่ 25% และประเมินกำไรสุทธิต่อหุ้นปี 61 ที่ 0.13 บาท