

## Latest News

Share

| 17 กันยายน 2561 | 10:39

# บล.กรีนิตี้ : CHAYO ธุรกิจบริหารหนี้ศักยภาพเติบโตสูง

## CHAYO ธุรกิจบริหารหนี้ศักยภาพเติบโตสูง

### ธุรกิจบริหารหนี้ใหม่ใน MAI แต่มีประสบการณ์ทำธุรกิจมายาวนาน

CHAYO เป็นหุ้นในตลาด MAI ประกอบธุรกิจหลัก 3 ประเภท คือ ธุรกิจลงทุนและบริหาร NPL ธุรกิจเจรจาติดตามทางตามและเร่งรัดหนี้ และธุรกิจให้บริการ Call Center โดยบริษัทได้ดำเนินธุรกิจเจรจาติดตามทางตามและเร่งรัดหนี้มากกว่า 20 ปี ก่อนที่จะเริ่มลงทุนและบริหาร NPL ในปี 2557

ใน 1H61 บริษัทมีรายได้รวม 120.43 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 14.41%YoY โดยสัดส่วนรายได้หลักมาจากธุรกิจลงทุนและบริหาร NPL ที่ 83.59% ขณะที่ธุรกิจเจรจาติดตามทางตามและเร่งรัดหนี้ และธุรกิจให้บริการ Call Center มีสัดส่วนรายได้ที่ 15.30% และ 1.1% ตามลำดับ ส่วนกำไรสุทธิสำหรับ 1H61 อยู่ที่ 38.52 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 16.42%YoY

### มูลหนี้ NPL เติบโตต่อเนื่อง ไร้ปัญหาด้านเงินทุน

บริษัทได้เงินจากการ IPO ราว 400 ล้านบาท ซึ่งในครึ่งปีแรกบริษัทได้นำไปลงทุนซื้อ NPL มาบริหารคิดเป็นมูลหนี้ราว 8,500 พันล้านบาท ใช้เงินลงทุนไปราว 95 ล้านบาท แบ่งเป็นหนี้ไม่มีหลักประกันราว 7,900 พันล้านบาท และหนี้ที่มีหลักประกันอีกราว 600 ล้านบาท ทำให้ ณ สิ้น 1H61 บริษัทมีมูลหนี้ NPL ที่อยู่ภายใต้การบริหารราว 37,500 ล้านบาท แบ่งเป็นหนี้ไม่มีหลักประกันราว 34,900 ล้านบาท และหนี้มีหลักประกันราว 2,600 ล้านบาท

นอกจากเงินทุนที่เหลือจากการ IPO ภายหลังจากซื้อหนี้ในครึ่งปีแรกอีกราว 300 ล้านบาทแล้ว ปัจจุบันบริษัทยังมีสัดส่วน D/E ต่ำมากเพียง 0.12 เท่า ทำให้ไม่มีปัญหาในการซื้อ NPL เพิ่มเติม เนื่องจากยังสามารถกู้ยืมได้อีกมาก ตามเป้าหมายของบริษัทที่สัดส่วน D/E ไม่เกิน 2 เท่า สำหรับเป้าหมายการซื้อหนี้เดิมของบริษัทที่ปีละ 8,000 ล้านบาท ครึ่งปีแรกลงทุนไปเกินเป้าแล้ว บริษัทจึงมีการปรับเป้าซื้อหนี้ใหม่เป็น 10,000 ล้านบาท อย่างไรก็ตามเนื่องจากมีโอกาสในการประมูลหนี้ในครึ่งปีหลังอีกมาก จึงอาจเห็นการปรับเป้าหมายใหม่ก็ได้

### ต่อยอดไปสู่ธุรกิจการปล่อยสินเชื่อและอสังหาริมทรัพย์

บริษัทได้มีมติจัดตั้งบริษัทย่อยใหม่ชื่อ บริษัท ซีโอ แคปปิตอล จำกัด เพื่อขอใบอนุญาตทำธุรกิจปล่อยสินเชื่อส่วนบุคคล Nano Finance และ Pico Finance โดยสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทใหม่ คือ CHAYO 70% นายฤทธิรงค์ บุญมีโชติ 26% และนายวิวัฒน์ กรมดิษฐ์ 4% ตั้งเป้าจะปล่อยสินเชื่อให้ถึง 500 ล้านบาท ภายใน 3 ปี นอกจากนั้นยังมีมติให้เปลี่ยนชื่อบริษัท ซีโอ แคปปิตอล เป็น บริษัท ซีโอ พร็อพเพอร์ตี้ แอนด์ เซอร์วิส จำกัด (CHAYO ถือหุ้น 100%) เพื่อประกอบธุรกิจให้กู้ยืมเงินโดยจำนองอสังหาริมทรัพย์ การรับซื้ออสังหาริมทรัพย์โดยวิธีขายฝาก และพัฒนาโครงการอสังหาริมทรัพย์ต่อยอดจากการประมูลซื้อหนี้ที่มีหลักประกันเพื่อเพิ่มกำไรให้กับบริษัท

### แนวโน้ม 2H61 ต้องลุ้นรายได้จากหนี้ที่มีหลักประกัน

สำหรับแนวโน้มกำไรในครึ่งปีหลัง เราคาดว่าปัจจัยหนุนจากฐานมูลหนี้ NPL ที่ใหญ่ขึ้นจะช่วยให้รายได้จากการบริหารหนี้ที่ไม่มีหลักประกันเติบโตต่อเนื่อง แต่สำหรับหนี้มีหลักประกันยังคงคาดเดายาก และอาจลดลงจากครึ่งปีแรก เนื่องจากในไตรมาสที่ 2 ที่ผ่านมาบริษัทมีการรับรู้รายได้จากการขายที่ดินแปลงใหญ่เข้ามาราว 30 ล้านบาท ซึ่งในครึ่งปีหลังต้องรอดูว่าจะมีการขายที่ดินเพิ่มเติมได้อีกหรือไม่ อย่างไรก็ตามหากมองภาพรวมทั้งปีเราคาดว่าจะเห็นกำไรปี 2561 เติบโตสูง YoY ขณะที่แนวโน้มปี 2562 จะมีหนี้ที่ไม่มีหลักประกันของ KBANK ที่จะตัดต้นทุนครบ ซึ่งจะช่วยให้รายได้และกำไรเติบโตอย่างมีนัยสำคัญ

### ราคาหุ้นค่อนข้างร้อนแรง ต้องรอผลการดำเนินงานในอนาคตเข้ามาหนุน

แนวโน้มผลประกอบการในอนาคตค่อนข้างสดใส จากฐาน NPL ที่ขยายตัวต่อเนื่อง และการต่อยอดไปยังธุรกิจใหม่ๆ แต่ราคาหุ้นค่อนข้างร้อนแรงและสะท้อนอนาคตไปมาก โดยในระยะเวลาดังกล่าวเพียงครึ่งปีราคาหุ้นปรับตัวขึ้นมาราว 88% จากราคา IPO ที่ 2.88 บาท ซึ่งคิดเป็น PBV 4.31 เท่า (2Q61 ROE = 9.68%) สูงกว่า JMT ที่มี PBV 3.35 เท่า (2Q61 ROE = 16.68%) ทั้งนี้ปัจจุบันเราอยู่ระหว่างการทำประมาณการและยังไม่มีความน่า

นักวิเคราะห์:

ธนภัทร ฉัตรเสถียร

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 049194

tanapat@trinitythai.com

เรียบเรียง นายศักดิ์ชาย จงกงาม

อีเมล: reporter@efinancethai.com

## RECOMMENDED NEWS

### ข่าวหุ้นยอดนิยม

17 กันยายน 2561

Refresh

- 1 ข่าวนี้ที่ 1 : มัดมือ DTAC ชิงคลื่น 900 MHz-ศาลาเขียวฯแค่ 3 เดือน...
- 2 TNH เตรียมสร้างโรงพยาบาลไทยนครินทร์ 2 มูลค่า 4.32 พันล.เปิดใช้ปี...
- 3 KTB จ่อคลอดธุรกิจลีสซิ่ง Q2/62 หนุนพอร์ตสินเชื่อ-ขับพอร์ตลูกค้าเด...
- 4 หุ้นเด่นวันนี้ : EPG ขึ้นต่อเนื่อง จับตา! ผ่านจุดต่ำสุดแล้วหรือยัง...
- 5 GCAP เพิ่มทุน 100 ล้านบาท ขาย RO ที่ราคา 2 บ./หุ้น

## LATEST NEWS

### ข่าวหุ้นล่าสุด

17 กันยายน 2561

Refresh

- 10:43 -- ดัชนี สเตรทไทย: ตลาดหุ้นสิงคโปร์ เวลา 10:42 น. อยู่ที่ระดับ...
- 10:42 -- ดัชนี ดาวโจนส์ ล่วงหน้า: ตลาดหุ้นนิวยอร์ก เวลา 10:42 น. อยู่...
- 10:42 -- ดัชนี คอมโพสิต: ตลาดหุ้นโซล เวลา 10:42 น. อยู่ที่ระดับ 2,29...
- 10:42 -- ดัชนี เวทเต็ด: ตลาดหุ้นไต้หวัน เวลา 10:42 น. อยู่ที่ระดับ 1...
- 10:42 -- ดัชนี ฮั่งเส็ง: ตลาดหุ้นฮ่องกง เวลา 10:42 น. อยู่ที่ระดับ 2...

ดูข่าวทั้งหมด