

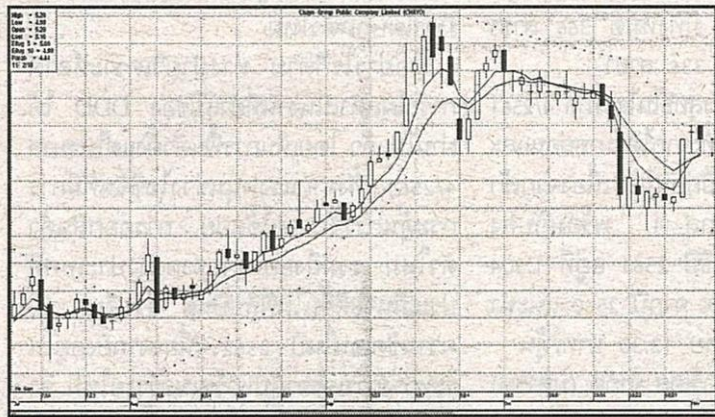
# CHAYOกำไรไตรมาส3โต

## ● เหตุรับรู้อย่างดีสินทรัพย์ด้วยคุณภาพ

บล.โกลเบล็ก คาดแนวโน้มกำไรสุทธิของ CHAYO ไตรมาส 3/61 รวมถึงช่วงครึ่งหลังปี 61 โตเมื่อเทียบกับปีก่อน จากการเริ่มรับรู้รายได้กองสินทรัพย์ด้วยคุณภาพชนิดมีหลักประกัน ปรับคำแนะนำเป็นซื้อเก็งกำไร ราคาเหมาะสมปี 62 ที่ 4.80 บาท

กับช่วงเดียวกันของปีก่อน จากรายได้รวมที่คาดว่าจะเติบโตราว 18% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน สู่ 250 ล้านบาท มีสัดส่วน

บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก ระบุว่า คาดกำไรสุทธิของบริษัท ซีไอ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) หรือ CHAYO ในช่วงไตรมาส 3/2561 สามารถเติบโตได้เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน (YoY) จากการรับรู้รายได้กองสินทรัพย์ด้วยคุณภาพชนิดมีหลักประกันที่บริษัทประมูลเข้ามาตั้งแต่ปี 2560 ซึ่งจะทำให้บริษัทเติบโตได้ต่อเนื่องในช่วงครึ่งหลังปี 2561 ซึ่งคาดว่าจะกำไรสุทธิราว 36 ล้านบาท เติบโต 45% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยในช่วงไตรมาส 3/2561 บริษัทได้ประมูลกองสินทรัพย์ด้วยคุณภาพเข้ามาเพิ่มเติมซึ่งเป็นสินทรัพย์ด้วยคุณภาพชนิดมีหลักประกันรวมมูลค่ากว่า 546 ล้านบาท



หลักมาจากรายได้จากเงินให้สินเชื่อแก่สินทรัพย์ด้วยคุณภาพที่คาดว่าจะเติบโตราว 20% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน สู่ 198 ล้านบาท

เนื่องจากบริษัทประมูลกองสินทรัพย์

สำหรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2561 ยังคงคาดการณ์ที่ราว 75 ล้านบาท เติบโต 29% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน จากรายได้ปี 2561 เติบโต 3% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน สู่ 213 ล้านบาท ด้วยสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจาก 64.4% ในปี 2560 สู่ 67.5% และอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจาก 28.3% ในปี 2560 สู่ 35.3% เนื่องจากมีรายได้จากกองสินทรัพย์ด้วยคุณภาพชนิดมีหลักประกันเพิ่มขึ้น ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงกว่าเพราะไม่มีค่าใช้จ่ายพนักงานในการติดตาม มีเพียงค่าใช้จ่ายเฉพาะในกระบวนการฟ้องร้องบังคับหนี้

2/2561 ที่ 8.661 ล้านบาท ปิดยอดไตรมาส 3/2561 ที่ 9,207 ล้านบาท และได้เปลี่ยนธุรกิจหลักของบริษัท ซีไอ คอลเซนเตอร์ เป็น ซีไอ พร็อพเพอร์ตี้ แอนด์ เซอร์วิส เพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 1 ล้านบาท เป็น 5 ล้านบาท เพื่อทำธุรกิจให้กู้ยืมเงินโดยวิธีรับจำนอง อสังหาริมทรัพย์ รับซื้ออสังหาริมทรัพย์ด้วยวิธีขายฝาก รวมถึงพัฒนาโครงการอสังหาริมทรัพย์ด้วย

ด้วยคุณภาพเข้ามามากขึ้น หลังจากบริษัทได้รับเงินจากการระดมทุนเข้ามาในตลาดหลักทรัพย์ฯ (IPO) โดยใช้สมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นจาก 67.5% ในปี 2561 เป็น 68.0% และอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจาก 35.3% ในปี 2561 สู่ 36.7% จากการรับรู้สัดส่วนรายได้จากสินทรัพย์ด้วยคุณภาพชนิดมีหลักประกันเพิ่มขึ้น

นอกจากนี้ ผู้บริหารยังคงเป้าหมายการซื้อกองสินทรัพย์ด้วยคุณภาพปี 2561 ไว้ที่ 10,000 ล้านบาท โดยซื้อเพิ่มจากไตรมาส

อีกทั้งได้ตั้งบริษัทย่อย ซีไอ เงินกู้ (ถือหุ้น 70%) มีทุนจดทะเบียน 50 ล้านบาท เพื่อทำธุรกิจให้สินเชื่อในกลุ่มพนักงานโรงงาน พนักงานบริษัทเอกชนที่ปกติเสียดอกเบี้ยเงินกู้นอกระบบสูงถึง 60-120% ต่อปี ให้ลดลงเหลือไม่เกิน 3% ต่อปีเมื่อกู้เงินในระบบ คาดจะเริ่มดำเนินงานในไตรมาส 4/2561

ทั้งนี้ ฝ่ายวิจัยปรับมาใช้ราคาเหมาะสมสำหรับปี 2562 ซึ่งอิง Prospect PER ที่ 30 เท่า ซึ่งสูงกว่าคู่แข่งที่ระดับ 21 เท่า เนื่องจากมีศักยภาพการเติบโตที่โดดเด่นกว่า โดยประเมินกำไรสุทธิต่อหุ้นปี 2562 ราว 0.16 บาทได้ราคาเหมาะสม 4.80 บาทซึ่งต่ำกว่าราคาปิดล่าสุด อย่างไรก็ตาม การที่ผลการดำเนินงานของบริษัทมีแนวโน้มเติบโตดีในระยะยาว จึงปรับคำแนะนำจากเดิมซื้อเมื่ออ่อนตัว เป็นซื้อเก็งกำไร ■

ขณะเดียวกัน คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2562 ราว 92 ล้านบาท เติบโต 22% เมื่อเทียบ