

บล.กรีนิตี้ : CHAYO แนะนำ 'ซื้อ' ราคาเป้าหมาย 5 บาท

Hidden Gem Discovery

บริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาด MAI ในปี 61 ได้เงินจากการ IPO รว 400 ล้านบาท ด้วยเงินทุนดังกล่าว บริษัทได้เข้าประมูลหนี้เข้ามาบริหารเพิ่มอีก 9,200 ล้านบาท เป้าประมูลหนี้ปี 62 อยู่ที่ราว 10,000 ล้านบาท นอกจากนี้ในปี 62 Chayo Capital จะเริ่มดำเนินการปล่อยสินเชื่อส่วนบุคคล โดยมีเป้าหมายปล่อยสินเชื่อปีละ 200 ล้านบาท

ด้วยแผนการของบริษัทเราคาดว่าจะเห็นกำไรปี 62-64 เติบโตเฉลี่ยราวปีละ 30% และภายหลังปี 64 ยอดจัดเก็บและรายได้ของหนี้ที่ประมูลซื้อมาตั้งแต่ปี 61 จะเริ่มแสดงศักยภาพ ทำให้คาดการณ์กำไรจะเติบโตด้วยอัตราที่เพิ่มขึ้นตั้งแต่ปี 64 เป็นต้นไป

เราประเมินราคาเป้าหมาย 5 บาท เริ่มต้นแนะนำด้วยคำแนะนำ "ซื้อ"

พอร์ต NPL เพิ่มขึ้นมากหลังได้เงินทุน IPO

บริษัทได้เข้าจดทะเบียนในตลาด MAI ในปี 2561 ทำให้ได้เงินจากการ IPO รว 400 ล้านบาท ซึ่งบริษัทได้เข้าประมูลหนี้เข้ามาบริหารเพิ่มขึ้นอีก 9,200 ล้านบาท ใช้เงินลงทุนราว 375 ล้านบาท ทำให้พอร์ต NPL ภายใต้การบริหาร ณ สิ้นปี 2561 อยู่ที่ 38,360 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 32% YoY สำหรับปี 2562 บริษัทตั้งเป้าจะประมูลหนี้อีกรว 10,000 ล้านบาท

ธุรกิจสินเชื่อ Chayo Capital จะเริ่มดำเนินการปี 2562

บริษัทได้จัดตั้งบริษัทย่อย Chayo Capital เพื่อทำธุรกิจให้สินเชื่อส่วนบุคคล โดยจะมีกลุ่มลูกค้าเป้าหมายคือ พนักงานบริษัท พนักงานโรงงาน ลูกค้าเดิมของบริษัทที่มีประวัติการชำระดี และลูกค้าอื่นๆ ที่มีศักยภาพ โดยตั้งเป้าจะปล่อยสินเชื่อปีละราว 200 ล้านบาท เริ่มดำเนินการตั้งแต่ปี 2562 นี้ ด้วยเป้าหมายดังกล่าว คาดว่าในอนาคตรายได้ดอกเบี้ย และกำไร ของ Chayo Capital จะเป็นอีกหนึ่งปัจจัยสำคัญที่ช่วยหนุนผลประกอบการโดยรวม

แนวโน้มกำไรระยะยาวเติบโตสูง

แม้เราคาด ROE ในปี 62 จะลดลงจากการออกหุ้น PP ในช่วงต้นปีที่ผ่านมา แต่เงินทุนดังกล่าว บวกกับแผนการออกตราสารหนี้จะทำให้บริษัทมีเงินทุนในการประมูลซื้อหนี้มาบริหารเพิ่มเติม และสามารถปล่อยสินเชื่อส่วนบุคคล ทำให้ผลประกอบการในอนาคตจะเติบโต โดยเราคาดว่ากำไรปี 62-64 จะเติบโตเฉลี่ยปีละราว 30% และมีโอกาสที่จะเติบโตสูงขึ้นไปหลังจากนั้น (ภายใต้สมมติฐานการประมูลหนี้ปีละ 10,000 ล้านบาท และปล่อยสินเชื่อปีละ 200 ล้านบาท ไปเรื่อยๆ)

เริ่มต้นด้วยคำแนะนำ "ซื้อ" ให้ราคาเป้าหมาย 5 บาท

เราคาดแนวโน้มกำไรปี 62-64 จะเติบโตสูง แต่สำหรับธุรกิจ AMC โดยปกติหนี้แต่ละกองจะแสดงศักยภาพของยอดจัดเก็บและรายได้ที่แท้จริงในปีที่ 3-4 หลังจากได้หนี้มา ซึ่งจากการเร่งซื้อหนี้ที่เริ่มในปี 2561 ทำให้คาดว่าผลประกอบการของบริษัทจะเริ่มเติบโตแรงตั้งแต่ปี 64 เป็นต้นไป จึงมอง CHAYO เป็นหุ้นเติบโตระยะยาว เราให้ราคาเป้าหมาย 5 บาท ถึง PBV 2.6 เท่า เริ่มต้นแนะนำด้วยคำแนะนำ "ซื้อ"

นักวิเคราะห์ : ธนภัทร ฉัตรเสถียร
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 049194
e-mail : tanapat@trinitythai.com

เรียบเรียง **ประนีบ บุษว์**
อีเมล: reporter@efinancethai.com

RECOMMENDED NEWS

ข่าวหุ้นยอดนิยม

9 เมษายน 2562



1
ข่าวนี้ที่ 1 : สแกน 'หุ้นทางเลือก' นำลงทุน ช่วง SET อัมครึม



2
ประเด็นร้อน : เปิดพอร์ต 15 เซียนหุ้น ถอลงทุน 111 บจ...



3
บล.เอเชียพลัส แนะนำพอร์ตลงทุนตราสารหนี้ หลังสนช.ผ่า...



4
PTTGC เผย Q2/62 เตรียมตั้งสำรองเลิกจ้างพนักงาน 800...



5
หุ้นเด่นวันนี้ : SSP พุ่งทำนิโวรอบครึ่งปี จับตาผลงานหลัง...

LATEST NEWS

ข่าวหุ้นล่าสุด

9 เมษายน 2562



11:08
บล.กสิกรไทย-Jefferies มั่นใจศก.โลกไม่ถดถอย ชวนเล่นหุ้นร...



11:07
TAPAC ระบุเปิด Hej Street Beauty หลังสาขาสยามยอดขา...



10:56
SIAM เผย กลุ่ม'มิตชุย'สั่งซื้อเชื่อเพลิงชีวมวลอัดเม็ดป้อนโร...



10:45
'คุดโลว์' เผย สหรัฐฯ-จีน ใกล้บรรลุข้อตกลงทางการค้าแล้ว



10:45
PTTGC เผย Q2/62 เตรียมตั้งสำรองเลิกจ้างพนักงาน 800...

ดูข่าวทั้งหมด