

# บล.โกลเบล็ก : CHAYO แนะนำ ซื้อ ราคา เหมาะสม 5.00 บาท

รายงานกำไรสุทธิ 1Q62 ที่ 27 ลบ. เติบโตสูง 87%YoY  
เติบโตตามรายได้จากเงินให้สินเชื่อแก่สินทรัพย์ด้วยคุณภาพ

รายงานกำไรสุทธิ 1Q62 ที่ 27 ลบ. เติบโตสูง 87%YoY เติบโตตามรายได้จากเงินให้สินเชื่อแก่สินทรัพย์ด้วยคุณภาพ  
คงประมาณการกำไรสุทธิปี 62 ที่ 108 ล้านบาทเติบโต 26%YoY ตามมูลค่ากองสินทรัพย์ด้วยคุณภาพที่เพิ่มขึ้น  
คงคำแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับเพิ่มราคาเหมาะสมเป็น 5.00 บาท

ประเด็นสำคัญในการลงทุน :

รายงานกำไรสุทธิ 1Q62 ที่ 27 ลบ. เติบโตสูง 87%YoY เติบโตตามรายได้จากเงินให้สินเชื่อแก่สินทรัพย์ด้วย  
คุณภาพ: รายงานกำไรสุทธิ 1Q62 ที่ 27 ลบ. เติบโต 87%YoY และคิดเป็นสัดส่วน 25% ของประมาณการกำไรสุทธิปี  
62 ที่ 108 ลบ. เติบโตไปในทิศทางเดียวกับรายได้รวมที่เพิ่มขึ้น 50%YoY สู่ 75 ลบ. โดยแบ่งได้เป็น เติบโตจากรายได้เงิน  
ให้สินเชื่อแก่สินทรัพย์ด้วยคุณภาพ 54%YoY สู่ 60 ลบ. และเติบโตจากรายได้จากค่าบริการเร่งรัดหนี้สิน 52%YoY สู่ 15  
ลบ. ประกอบกับบริษัทสามารถควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ทำให้อัตราราคาใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อ  
รายได้รวมลดลงเหลือ 18% จาก 1Q61 ที่ 23% ส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิปรับตัวเพิ่มขึ้นสู่ 37% จาก 1Q61 ที่ 29% โดย  
ณ สิ้นไตรมาส 1 บริษัทได้มีการซื้อสินทรัพย์ด้วยคุณภาพชนิดมีหลักประกันเข้ามาทั้งสิ้น 199 ลบ. ทำให้ปัจจุบันบริษัทมี  
สินทรัพย์ด้วยคุณภาพชนิดมีหลักประกันจำนวน 3,168 ลบ. และชนิดไม่มีหลักประกันจำนวน 35,181 ลบ.

คงประมาณการกำไรสุทธิปี 62 ที่ 108 ลบ.เติบโต 26%YoY ตามมูลค่ากองสินทรัพย์ด้วยคุณภาพที่เพิ่มขึ้น: คง  
ประมาณการกำไรสุทธิปี 62 ที่ 108 ลบ.เติบโต 26%YoY โดยมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่องจากแผนการซื้อกองสินทรัพย์ด้วย  
คุณภาพเพิ่มเติมมูลค่าราว 1 หมื่นลบ. คาดจะใช้งบลงทุนราว 1-1.25 พันลบ. และเติบโตจากบริษัทย่อยที่ก่อตั้งใหม่ ได้แก่  
บริษัทชโยแคปปิตอล ซึ่งจะดำเนินธุรกิจปล่อยสินเชื่อและบริษัท โดยตั้งเป้าปล่อยสินเชื่อในปีที่ 200-250 ลบ. และบริษัท  
ชโย พร็อพเพอร์ตี้ แอนด์ เซอร์วิส ซึ่งจะดำเนินธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์จากสินทรัพย์ด้วยคุณภาพชนิดมีหลักประกัน  
ปัจจุบันอยู่ระหว่างการเจรจากับพันธมิตรเพื่อจัดตั้งบริษัทร่วมทุน คาดจะเห็นความชัดเจนได้ใน 4Q62 ทั้งนี้บริษัทได้มีการ  
จัดหาเงินลงทุนด้วยการขายหุ้นเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจง 40 ล้านหุ้นซึ่งคิดเป็น 7% ของจำนวนหุ้นสามัญทั้งหมด มูลค่าทั้ง  
สิ้น 153 ลบ.และยังมีแผนออกหุ้นกู้มูลค่ากว่า 1,250 ล้านบาท

คงคำแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับเพิ่มราคาเหมาะสมเป็น 5.00 บาท : ฝ่ายวิจัยประเมินราคาเหมาะสมโดยอิง Prospect  
PER ที่ 28 เท่าซึ่งสูงกว่าคู่แข่งที่ระดับ 25 เท่าเนื่องจากมีศักยภาพการเติบโตที่โดดเด่นกว่า โดยประเมินกำไรสุทธิต่อหุ้นปี  
62 ราว 0.18 บาทได้ราคาเหมาะสม 5.00 บาท เพิ่มจากราคาเหมาะสมเดิมที่ 4.80 บาท เนื่องจากมีจำนวนหุ้นเพิ่มทุนแบบ  
เฉพาะเจาะจงน้อยกว่าคาด เมื่อเทียบกับราคาปัจจุบันอวัไซส์ราว 15% จึงยังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

ปัจจัยสนับสนุน

1. ธุรกิจให้สินเชื่อสามารถสร้างรายได้ที่ต่อเนื่องมากกว่าธุรกิจ Call Center
2. บริษัทสามารถสร้างมูลค่าเพิ่มจากกองสินทรัพย์ด้วยคุณภาพชนิดมีหลักประกันได้มากกว่าที่คาด

ความเสี่ยง

1. มีการเก็บหนี้ได้น้อยกว่าที่คาด
2. ไม่สามารถขายหลักประกันได้ตามที่คาดไว้

Analyst: Wilasinee Boonmasungsong  
02 672 5937

wilasinee@globlex.co.th

Assistant Analyst: Tossapon Wilaiprapakorn

เรียบเรียง นายศักดิ์ชาย จงกงาม

อีเมล: reporter@efinancethai.com

RECOMMENDED NEWS

## ข่าวหุ้นยอดนิยม

17 พฤษภาคม 2562



Refresh



1

ข่าวนี้ที่ 1 : THAI กำไรโค้งแรก  
สูง 83% หันรุกออนไลน์ กุสุพน...



2

NMG ขายหุ้น NINE ทั้งหมด  
33.05% รับเงิน 350 ลบ.คืบ...



3

VIBHA ซื้อหุ้น THN เพิ่ม  
0.0111% รวมถือ 5.0%



4

JMT เตรียมเสนอขายหุ้นกู้ อายุ  
3 ปี ดอกเบี้ย 4.50% ต่อปี



5

mai รับหุ้น VL เริ่มซื้อขาย 21  
พ.ค.62

LATEST NEWS

## ข่าวหุ้นล่าสุด

17 พฤษภาคม 2562



Refresh



🕒 10:31

CAZ เผยไตรมาส 1/62 กำไร  
19.34 ลบ. โต 11.38% ตบ...



🕒 10:20

PTTOR เร่งขยายการจำหน่าย  
น้ำมันบี10 ทั่วประเทศ ช่วย...



🕒 10:17

JMT เตรียมเสนอขายหุ้นกู้ อายุ  
3 ปี ดอกเบี้ย 4.50% ต่อปี



🕒 10:00

เช้าวันนี้ดัชนีตลาดหุ้นไทยเปิดที่  
1,618.99 จุด เพิ่มขึ้น 4.24 จุด...