

ทับทูน

Thun Hoon
Circulation: 100,000
Ad Rate: 750

Section: First Section/พื้นที่: mai

วันที่: พุธที่ 4 กรกฎาคม 2562

ปีที่: 16

ฉบับที่: 3780

หน้า: 3(ล่างซ้าย), 31

Col.Inch: 49.45

Ad Value: 37,087.50

PRValue (x3): 111,262.50

ศิลปิน: สีสี่

หัวข้อข่าว: CHAYOกำไรQ2นิวไฮต่อ
กูรูเคาะเป้าไกล6.06บาท

CHAYOกำไรQ2นิวไฮต่อ กูรูเคาะเป้าไกล6.06บาท

ทับทูน - โบรกเกอร์แกนหุ้น CHAYO คาดกำไรไตรมาส 2/62 ยังเดินหน้าทำนิวไฮต่อ แม้ใส่สำรองเพิ่ม คาดกวาดกำไรครั้งปีแรก 59 ล้านบาท เติบโต 52.6% เล็งปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2562-63 → **อ่านต่อหน้า31**



CHAYO (ต่อจากหน้า 3)

แนะ “ซื้อ” เคาะเป้า 6.06 บาท อัปเดต 25.73% บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด (มหาชน) ประเมินทิศทาง บริษัท ซโย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) หรือ CHAYO ว่า คาดกำไรสุทธิในไตรมาส 2/2562 เท่ากับ 32 ล้านบาท สามารถขึ้นทำ New High ได้ในรายไตรมาส เติบโตถึง 15.5% จากไตรมาสก่อนหน้า และ 31.6% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน จากการขับเคลื่อนด้วยธุรกิจรับซื้อหนี้มาบริหาร (80% ของรายได้รวม) โดยในงวดนี้บริษัทสามารถขายหลักประกันประเภทบ้านและที่ดิน เป็นมูลค่ารวม 24 ล้านบาท (หลังหักต้นทุน) ซึ่งเป็นหนี้พร้อมหลักประกันที่ซื้อเข้ามาบริหารตั้งแต่ช่วงปี 2560-61

● รายได้รับจ้างทวงหนี้พุ่ง

ขณะที่คาดรายได้จากธุรกิจรับจ้างติดตามหนี้ (20% ของรายได้รวม) เติบโตต่อเนื่องเช่นกัน สอดคล้องกับภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว ทำให้ลูกค้าสถาบันการเงินและ Non-Bank (ธ.พ. และ บริษัทในกลุ่มสื่อสาร) ใช้บริการติดตามหนี้เพิ่มขึ้น ขณะที่คาดการณ์ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารค่อนข้างทรงตัวจากงวดไตรมาส 1/2562 จากการเน้นเพิ่มประสิทธิภาพพนักงานแทนการเพิ่มจำนวนพนักงาน

โดยการที่คาดการณ์รายได้เติบโตในอัตราเร่งตัวกว่าด้วย หนุนให้คาดการณ์สัดส่วน Cost To Income Ratio ลดลงเหลือ 16.0%

จาก 18.0% ในงวดไตรมาส 1/2562 อย่างไรก็ตาม ด้วยสมมติฐานระมัดระวัง จึงคาดว่าใช้จ่ายสำรองหนี้สงสัยจะสูญในงวดไตรมาส 2/2562 ราว 4 ล้านบาท (อ้างอิงจากข้อมูลย้อนหลังปี 2561 จะเห็นว่าบริษัทมีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญทุกครึ่งปีในงวดไตรมาส 2/2561 เท่ากับ 4.80 ล้านบาท และไตรมาส 4/2561 เท่ากับ 4.50 ล้านบาท)

● ลุยซื้อหนี้ขยายสินเชื่อ

สำหรับสถานการณ์รับซื้อหนี้ในไตรมาส 2/2562 เป็นเชิงรุกขึ้นเท่ากับ 1.34 พันล้านบาท เทียบกับไตรมาส 1/2562 ที่มีมูลค่าต่ำมากเพียง 200 ล้านบาท โดยรวมแล้วทำให้มูลค่ารับซื้อในงวดครึ่งปีแรกปี 2562 เพิ่มขึ้นเป็น 1.54 พันล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นหนี้มีหลักประกัน ด้วยมูลค่าเงินลงทุน(ต้นทุน) รวม 200 ล้านบาท คิดเป็น 20% จากเป้าหมายการซื้อหนี้ทั้งปี 2562 ของบริษัทที่กำหนดไว้ 1 พันล้านบาท

โดยบริษัทยังให้ความเชื่อมั่นว่าจะสามารถรับซื้อหนี้ได้ตามเป้าหมาย ซึ่งเป็นปกติที่จะเห็นสถาบันการเงินขายหนี้เสียออกมามากในช่วงปลายปี โดยเฉพาะปี 2562 ยิ่งจะเห็นได้ชัดเจน เนื่องจากการที่มาตรฐานบัญชี IFRS 9 จะมีผลบังคับใช้ตั้งแต่ต้นปี 2563 จะยิ่งกดดันให้สถาบันการเงินต้องเร่งระบาย NPL ออกมามากขึ้น ด้านธุรกิจสินเชื่อคาดยังไม่เห็นการเติบโตในงวดไตรมาส 2/2562 โดยกลยุทธ์ธุรกิจจะเน้น

การใช้กระแสเงินสดที่มีอยู่ในการซื้อขายหนี้เข้ามาเพิ่มเติมมากกว่า

● ปรับเพิ่มกำไรปี 62-62

อย่างไรก็ตาม คาดว่าการเติบโตของสินเชื่อจะเป็นไปในเชิงรุกขึ้นในงวดครึ่งปีหลังปี 2562 เน้นไปที่กลุ่มลูกค้าในโรงงานที่เป็นพันธมิตรของบริษัท ภายใต้เป้าหมายการปล่อยสินเชื่อทั้ง ปี 2562 เท่ากับ 200 ล้านบาท และแผนจัดหาแหล่งเงินทุนเพิ่มเติมจากการออกหุ้นกู้รวม 800 ล้านบาท

ฝ่ายวิจัยมีแผนปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2562-63 ภายหลังจากผลการดำเนินงานงวดครึ่งปีหลังปี 2562 ชับเคลื่อนด้วยรายได้จากการขายหลักประกันที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อเนื่องและสูงกว่าคาด จากโอกาสในการขายหลักประกันที่ดินแปลงใหญ่มูลค่ากว่า 80 ล้านบาท (รับรู้รายได้หลังหักหลักประกันราว 50% ของมูลค่าดังกล่าว) ซึ่งอยู่ในระหว่างการเจรจาซื้อขาย

โดยรวมแล้ว คาดการณ์กำไรสุทธิงวดครึ่งปีแรกปี 2562 เท่ากับ 59 ล้านบาท เติบโตอย่างมีนัยถึง 52.6% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน คิดเป็นสัดส่วน 54% ของประมาณการกำไรสุทธิทั้งปี 2562 ที่ประเมินไว้

แนะนำ “ซื้อ” ประเมินมูลค่าพื้นฐานปี 2562 เท่ากับ 6.06 บาท อิงจากค่าเฉลี่ยย้อนหลังของ PBV ที่ 3.2 เท่า บวกด้วย 1SD เทียบเท่า PBV เท่ากับ 3.7 เท่า ราคาหุ้นปัจจุบันยังให้ผลตอบแทนรวมปันผลที่จูงใจ 🍀