

# ทับทูน

Thun Hoon  
Circulation: 100,000  
Ad Rate: 750

Section: First Section/ข่าว mai

วันที่: จันทร์ 8 กรกฎาคม 2562

ปีที่: 16

ฉบับที่: 3782

หน้า: 19(ล่าง)

Col.Inch: 26.96

Ad Value: 20,220

PRValue (x3): 60,660

ศิลปิน: สีสี่

หัวข้อข่าว: โบรกสแกนCHAYO กำไรโค้งสองนิวไฮ เคาးเป้าไกล6.06บ.

ทับทูน - โบรกสแกนหุ้น CHAYO คาดกำไรไตรมาส 2/2562 ยังเดินหน้าทำนิวไฮต่อ แม้อิสสารองเพิ่ม คาดกวาดกำไรครึ่งปีแรก 59 ล้านบาท เติบโต 52.6% เล็งปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2562-63 แน่ "ซื้อ" เคาะเป้า 6.06 บาท อีพีเอส 25.73% บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด (มหาชน) ประเมินทิศทางบริษัท ชัย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) หรือ CHAYO ว่า คาดกำไรสุทธิในไตรมาส 2/2562 เท่ากับ 32 ล้านบาท สามารถขึ้นทำ New High ได้ในรายได้ไตรมาส เติบโตถึง 15.5% จากไตรมาสก่อนหน้า และ 31.6% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน จากการขับเคลื่อนด้วยธุรกิจรับซื้อหนี้มาบริหาร (80% ของรายได้รวม) โดยในงวดนี้ บริษัทสามารถขายหลักประกันประเภทบ้านและที่ดิน เป็นมูลค่ารวม 24 ล้านบาท (หลังหักต้นทุน) ซึ่งเป็นหนี้พร้อมหลักประกันที่ซื้อเข้ามาบริหารตั้งแต่ช่วงปี 2560-61

● **ลุยซื้อหนี้ขยายสินเชื่อ**  
สำหรับสถานการณ์รับซื้อหนี้ในไตรมาส 2/2562 เป็นเชิงรุกขึ้นเท่ากับ 1.34 พันล้านบาท เทียบกับไตรมาส 1/2562 ที่มีมูลค่าต่ำมากเพียง 200 ล้านบาท โดยรวมแล้วทำให้มูลค่าหนี้รับซื้อในงวดครึ่งปีแรกปี 2562 เพิ่มขึ้นเป็น 1.54 พันล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นหนี้มีหลักประกัน

## โบรกสแกนCHAYO กำไรโค้งสองนิวไฮ เคาเป้าไกล6.06บ.

ด้วยมูลค่าเงินลงทุน (ต้นทุน) รวม 200 ล้านบาท คิดเป็น 20% จากเป้าหมายการซื้อหนี้ทั้งปี 2562 ของบริษัทที่กำหนดไว้ 1 พันล้านบาท

โดยบริษัทยังให้ความเชื่อมั่นว่าจะสามารถรับซื้อหนี้ได้ตามเป้าหมาย ซึ่งเป็นปกติที่จะเห็นสถาบันการเงินขายหนี้เสียออกมามากในช่วงปลายปี โดยเฉพาะปี 2562 ยังจะเห็นได้ชัดเจนเนื่องจากการที่มาตรฐานบัญชี IFRS 9 จะมีผลบังคับใช้ตั้งแต่ต้นปี 2563 จะยิ่งกดดันให้สถาบันการเงินต้องเร่งระบาย NPL ออกมามากขึ้น ด้านธุรกิจสินเชื่อคาดยังไม่เห็นการเติบโตในงวดไตรมาส 2/2562 โดยกลยุทธ์ธุรกิจยังเน้นการใช้กระแสเงินสดที่มีอยู่ในการซื้อหนี้เข้ามาเพิ่มเติมมากกว่า

● **ปรับเพิ่มกำไรปี 62-62**  
อย่างไรก็ตาม คาดการเติบโตของสินเชื่อจะเป็นไปในเชิงรุกขึ้นในงวดครึ่งปีหลังปี 2562 เน้นไปที่กลุ่มลูกค้าใน

โรงงานที่เป็นพันธมิตรของบริษัท ภายใต้เป้าหมายการปล่อยสินเชื่อทั้ง ปี 2562 เท่ากับ 200 ล้านบาท และแผนจัดหาแหล่งเงินทุนเพิ่มเติมจากการออกหุ้นกู้รวม 800 ล้านบาท

ฝ่ายวิจัยมีแผนปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2562-63 ภายหลังประกาศผลการดำเนินงานงวดครึ่งปีหลังปี 62 ขับเคลื่อนด้วยรายได้จากการขายหลักประกันที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อเนื่องและสูงกว่าคาด จากโอกาสในการขายหลักประกันที่ดินแปลงใหญ่มูลค่ากว่า 80 ล้านบาท (รับรายได้หลังหักหลักประกันราว 50% ของมูลค่าดังกล่าว) ซึ่งอยู่ในระหว่างการเจรจาซื้อขาย

โดยรวมแล้ว คาดการณ์กำไรสุทธิงวดครึ่งปีแรกปี 2562 เท่ากับ 59 ล้านบาท เติบโตอย่างมีนัย ถึง 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