

หุ้นซื้อหนี้หรือของถูก BAM-CHAYO-JMT



»» สุขสันต์ ยศะสินธุ์

ทับทิม - สุโขวิท - BAM-CHAYO เตรียมงบรอซื้อหนี้เข้าพอร์ตเพิ่ม หลังมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ภาครัฐในเดือนกันยายน 2563 โดยกำไรระยะยาว นักวิเคราะห์ชี้ปีนี้ → → → **อ่านหน้า 8**

➔ **ทับทิม** (ต่อจากหน้า 1)

เป็นปีแห่งการลงทุนได้ทรัพย์สินคุณภาพดีราคาต่ำกว่าปกติ 5-10% เนะ "ซื้อ" ทั้ง BAM ปรับเป้า 30 บาท, CHAYO เป้า 8.30 บาท และ JMT 27.50 บาท

นายบรรยง วิเศษมงคลชัย ประธานคณะกรรมการบริหาร บริษัทบริหารสินทรัพย์ กรุงเทพพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) หรือ BAM ระบุ ช่วงครึ่งแรกของปี 2563 บริษัทใช้เงินซื้อหนี้ NPL ไปแล้วประมาณ 5,000 ล้านบาท และด้วยสัดส่วนหนี้เสียที่มีแนวโน้มทยอยไหลเข้าสู่ระบบในช่วงครึ่งหลังของปี 2563 อย่างต่อเนื่อง ทำให้บริษัทอยู่ระหว่างพิจารณาปรับเพิ่มวงเงินที่จะใช้ในการซื้อหนี้เข้ามาเติมในพอร์ต แต่จะไม่ให้เกินวงเงินที่เคยใช้เมื่อปี 2562 ที่ 12,000 ล้านบาท

"ก็ต้องพิจารณาให้ถี่ การจะใช้เงินทำอะไรต้องคำนึงถึงผลประโยชน์เป็นหลัก เพราะแม้ว่าจะเห็นโอกาสในการซื้อทรัพย์สินคุณภาพดีด้วยราคาส่วนลดที่สูง แต่ก็ต้องคำนึงถึงกระแสเงินสดและปัจจัยหลายด้านประกอบกัน" นายบรรยง กล่าว

● **CHAYO จัด 800 ล.ซื้อหนี้เพิ่ม**

นายสุขสันต์ ยศะสินธุ์ ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร บริษัท ชโย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) หรือ CHAYO เปิดเผยว่าคาดการณ์หลังหมดมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ภาครัฐในเดือนกันยายน 2563 แล้ว สถาบันการเงินจะมีมาตรการบริหารจัดการหนี้ดังกล่าวเพื่อไม่ให้กลับมาเป็นหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPL) อย่างรวดเร็ว

สำหรับบริษัทก็มีการบริหารลูกค้าเป็นรายบุคคล ทั้งขยายเวลาปิดบัญชีออกไป ปรับลดอัตราดอกเบี้ยชำระขั้นต่ำตามประเภทลูกหนี้ เช่น สินเชื่อส่วนบุคคล ดอกเบี้ยจาก 28% ลดเหลือ 15% ถ้ายอดหนี้อยู่ที่ 1 ล้านบาท ยอดผ่อนชำระต่อเดือน 1-2 พันบาทต่อเดือน (แทนที่จะผ่อนหลักหมื่นบาทต่อเดือน) เป็นต้น

"ควรวัดเวลาอีก 6 เดือนหรือ 1 ปีสำหรับลูกหนี้ที่ได้รับการช่วยเหลือระยะแรก จากนั้นปรับลดอัตราดอกเบี้ย

จาก 24% เหลือ 15% ต่อปี" นายสุขสันต์ กล่าว ทั้งนี้ ช่วงครึ่งหลังของปี 2563 ถือเป็นช่วงที่ทางธนาคารพาณิชย์จะเร่งขาย NPL ออกมามากที่สุด ซึ่งบริษัทตั้งงบซื้อหนี้เพิ่มอีกประมาณ 800 ล้านบาท ในการซื้อหนี้ทั้งที่มีหลักประกันและไม่มียหลักประกันเข้ามาบริหารเพิ่มเติม โดยจะเน้นไปที่หนี้ที่มีหลักประกันซึ่งคาดว่ามูลค่าหลักประกันจะต่ำลงอีกประมาณ 4-5% ทำให้บริษัทมีโอกาสทำกำไรได้ในอนาคต สำหรับหนี้ที่ไม่มีหลักประกัน ก็จะได้โอนส่งจากส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยรับ และอัตราดอกเบี้ยจ่ายทำให้ NIM สูงขึ้น

"การซื้อหนี้ใหม่เข้ามาในพอร์ตเพิ่มนั้น ต้องพิจารณามูลค่าผลตอบแทนที่ดี และโอกาสที่เหมาะสมในการซื้อหนี้ด้วยคุณภาพ ซึ่งหลังจากที่สถาบันการเงินภายในประเทศแบ่งเบาภาระให้ลูกหนี้พักชำระหนี้ได้ในช่วงที่ผ่านมา ก็มีความเป็นไปได้ที่หนี้ด้วยคุณภาพอาจจะขยายตัวในอนาคต และหาก NPL ไหลเพิ่มมากขึ้น ก็มี AMC กว่า 20 บริษัทที่จะเข้ามาช่วยบริหารจัดการหนี้อย่างสม่ำเสมอ (Active) ซึ่งหากจะให้กลุ่ม AMC เข้ามารองรับหนี้ที่มากกว่าปกติ ภาครัฐควรเข้ามาเป็นตัวกลางในการเจรจาหาแนวทางในการจ่ายเงินให้กับแบงก์พาณิชย์ในรูปแบบที่เหมาะสม" นายสุขสันต์ กล่าว

● **ปีแห่งการลงทุน**

นายสรพล วีระเมธีกุล ผู้อำนวยการอาวุโสฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์ กลิกรไทย จำกัด (มหาชน) ระบุ กลุ่มบริหารจัดการหนี้ (AMC) เป็นกลุ่มที่จะได้รับผลประโยชน์หลังหมดมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ภาครัฐบาลมากที่สุด แม้ฝ่ายวิเคราะห์จะประเมินสัดส่วนหนี้เสีย (NPL) ที่จะเข้าสู่ระบบทั้งปี 2563 จะเพิ่มขึ้นในสัดส่วนปกติคือประมาณ 10% แต่มูลค่าของสินทรัพย์ค้ำประกันจะถูกกลงถึง 5-10% อีกทั้งกลุ่มบริษัทเหล่านี้ยังมี

โอกาสในการเลือกซื้อทรัพย์สินคุณภาพดีเข้ามาบริหารจัดการ เมื่อต้นประมาณการอัตราผลตอบแทนภายใน (Internal Rate of Return: IRR) จะเร่งขึ้นมาอยู่ที่ 11% จากปัจจุบันที่ 10% ฝ่ายวิเคราะห์แนะนำ "ซื้อ" ทั้ง BAM ราคาเหมาะสม 30 บาท, CHAYO ราคาเหมาะสม 8.30 บาท และ JMT 27.50 บาท

"ภาพรวมปีนี้รายได้ธุรกิจบริหารจัดการหนี้จะอ่อนแอ แต่จะเร่งตัวขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในปีหน้า แต่รายได้จากการบริหารพอร์ตหรือขายทรัพย์สินจะยังคงใกล้เคียงปีก่อน ดังนั้นนี่ถือเป็นปีแห่งการลงทุนของกลุ่ม AMC เพราะแม้ว่าลูกหนี้ที่เข้าโครงการจะมีโอกาสเป็นหนี้เสียจริงๆ เพียง 10% หรือประมาณ 7 แสนล้านบาท จาก 6.8 ล้านล้านบาท แต่เมื่อทรัพย์สินเหล่านี้ไหลเข้าสู่ระบบ ก็ถือเป็นทรัพย์สินที่มีคุณภาพให้บริษัทเหล่านี้เลือกซื้อเข้ามาบริหารเพื่อสร้างกำไรที่ดีในอนาคต ซึ่งคาดว่า IRR จะโตได้ถึง 1%" นายสรพล กล่าว