

CHAYO กำไรโตสวนตลาด

- Q2 นิวไฮพุ่ง 47% จากซื้อหนี้เสียเพิ่ม-ต้นทุนต่ำ

โบรคฯ คาด “ชโย กรุ๊ป” กำไรสุทธิไตรมาสที่ 2/63 โตกระโดด 49 ล้านบาท พุ่งขึ้น 47% จากรายได้ดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นกว่า 65% สถานการณ์เริ่มต้นนำทรัพย์สินออกจำหน่ายได้มากขึ้น สถานะทางการเงินแกร่ง D/E ต่ำแค่ 0.8 เท่า ซื้อหนี้มาบริหารได้อีกมาก ราคาเป้าหมาย 10 บาท

บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัด แนะนำ “ซื้อ” บริษัท ชโย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) หรือ CHAYO คาดกำไรสุทธิไตรมาสที่ 2/2563 ที่ 49 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 47% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน (YoY) ทำสถิติสูงสุดใหม่ จากรายได้ดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น 65% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน จากฐานมูลหนี้ที่บริษัทซื้อสะสมไตรมาสที่ 2 ที่ 5.1 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 34% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน รวมทั้งสถานการณ์ไมโครมั่งคั่งคดีที่กลับมาดีขึ้นในช่วงเดือน มิ.ย. ภายหลังที่ปิดเดือน เม.ย.-พ.ค. จากสถานการณ์ COVID-19 ทำให้บริษัทสามารถที่จะนำทรัพย์สินออกจำหน่าย และ/หรือ ซื้อหนี้เสียมาบริหารเพิ่มขึ้นได้

ในขณะที่ประเมินว่ารายได้จากธุรกิจจับติดตามหนี้จะลดลง 26% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน จากการทำกลุ่มสถาบันการเงินได้จ้าง Outsource บริษัทลดลง ตามมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ที่ได้รับผลกระทบในช่วง COVID-19

สาเหตุที่แนะนำ “ซื้อ” เนื่องจาก 1. เป็นหุ้นที่กำลังจะเติบโตในช่วงเศรษฐกิจจะหลุดตัวจากหนี้เสียในระบอบที่เพิ่มขึ้น (โดยเฉพาะตั้งแต่ไตรมาสที่ 4/2563 ที่จะมีหนี้เสียจาก COVID-19 ทำให้เป็นโอกาสให้บริษัทสามารถซื้อมูลหนี้เสียมาบริหารเพิ่มขึ้น)

2. สถานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง D/E ที่ต่ำ ค่าปี 2563/2564 ที่ 0.8/1.1 เท่า ทำให้มีความสามารถ

ในการซื้อมูลหนี้เสียมาบริหารเพิ่มขึ้น และ 3. กำไรเข้าสู่ช่วงเติบโตสูงที่ปี 2563-2565 การเติบโตของกำไรต่อหุ้น หรือ EPS CAGR ที่ 34% โดยราคาหุ้นปรับตัวขึ้น และ outperform SET เพิ่มขึ้น 26% และ 38% ในช่วง 1 และ 3 เดือน ตามลำดับ อย่างไรก็ตามคาดว่าผลการดำเนินงานของบริษัทจะขยายตัวสูงตามขนาดกองหนี้ที่บริษัทซื้อมาบริหารอย่างต่อเนื่อง และประเมินว่าบริษัทมีโอกาสในการซื้อหนี้เสียที่สูงมาบริหารในอนาคต เนื่องจากในช่วงนี้สถาบันการเงินส่วนใหญ่จะขายสินเชื่อที่มีหลักประกันซึ่งเป็นหนี้เสียหลักที่บริษัทได้ซื้อเข้ามาบริหารในช่วงที่ผ่านมา คิดเป็นสัดส่วนสูงถึง 62% ของมูลหนี้รวมที่ซื้อสะสมตั้งแต่ปี 2561

นอกจากนี้บริษัทยังมีแหล่งเงินทุนที่เพียงพอต่อการเข้าซื้อหนี้เสียมาบริหาร คาดว่าบริษัทมีความสามารถในการเข้าซื้อหนี้เสียมาบริหารที่แข็งแกร่งจากหนี้สินต่อทุน หรือ D/E ที่ต่ำ ค่าที่ 0.8 เท่า และได้ออกหุ้นกู้ชุดใหม่ 300 ล้านบาท ที่มีอัตราดอกเบี้ยลดลง

ทั้งนี้คาดว่ากำไรสุทธิจะขยายตัวต่อเนื่องในระยะยาวจากอุปทานที่สูง ประเมินกำไรสุทธิปี 2563 ที่ 165 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 48% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน และปี 2564 ที่ 223 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 35% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน

โดยประเมินราคาเป้าหมายปีนี้ที่ 10 บาท จากผลการดำเนินงานในระยะยาวจะได้รับแรงหนุนจากอุปทานหนี้เสียในอุตสาหกรรมที่จะขายออกมาสูง และต่อเนื่อง รวมทั้งแนวโน้มต้นทุนทางการเงินที่ต่ำและ D/E ที่ต่ำทำให้บริษัทยังมีศักยภาพเพียงพอที่จะกู้เงินมาใช้ในการซื้อหนี้มาบริหารได้เพิ่มขึ้น ■