

## CHAYO โอกาสในการเข้าซื้อหนี้เสียในครึ่งปีหลังสูง เคาะเป้า 10 บาท

CHAYO อดับชื้อหนี้พันล. ใจเป้าแจกปันผล 0.027 บ.

CHAYO คุยชื้อหนี้เอมเพอร์ค มาตราการอุ้มลูกหนี้ไม่กระทบ



[Share](#) [Share](#)

ดูข้อมูลบริษัท

thunhoon - สุโรวัด - บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัด ระบุถึง CHAYO ว่ามีมุมมองเป็นกลางจากงาน Opportunity day วานนี้ (17 ส.ค.) โดยมีประเด็นสำคัญ คือ

1) บริษัทยังคงเป้าการชื้อหนี้เสียมาบริหารปี 2020E ที่ 1.0 พันล้านบาท คิดเป็นมูลหนี้เสีย 1.0 หมื่นล้านบาท แบ่งเป็น Secured/Unsecured ที่ 70:30 (1H20 บริษัทชื้อหนี้ Secured มาบริหารแล้วมูลหนี้ 550 ล้านบาทที่ต้นทุน 88 ล้านบาท) และบริษัทคาดว่า 2H20E จะมีหนี้เสียออกมาขายในระบบสูง โดยประเมินว่ามีหนี้เสียในระบบออกมาขายในปี 2020E ประมาณ 2.8 แสนล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่ 2.3 แสนล้านบาท จากปัจจุบันที่มีหนี้เสียออกมาเสนอขายในระบบที่ 1.0 แสนล้านบาท YTD

2) บริษัทมีแหล่งเงินทุนที่เพียงพอต่อการชื้อหนี้มาบริหาร โดยคาด 4Q20E จะออกหุ้นกู้ประมาณ 300-800 ล้านบาท ขึ้นอยู่กับวงเงินที่บริษัทจะได้รับจากการใช้สิทธิ Warrant

3) บริษัทมองว่าผลการดำเนินงานใน 2H20E จะดีขึ้น จากสถานการณ์ที่กรมบังคับคดีกลับมาเป็นปกติตั้งแต่เดือน มิ.ย. (กรมบังคับคดีปิดช่วงเดือน เม.ย. - พ.ค.)

4) บริษัทประเมินว่าการควบคุมดอกเบี้ยรายย่อยของ ธปท. จะไม่กระทบบริษัทอย่างมีนัย เนื่องจากสินเชื่อที่ไม่มีหลักประกัน ที่ปัจจุบันคิดดอกเบี้ยมากกว่า 24% คิดเป็นมูลหนี้ที่ต่ำกว่า 1 ล้านบาท

คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2020E ที่ 165 ล้านบาท (+48%) และปี 2021E ที่ 223 ล้านบาท (+35%) จาก

1) ขนาดหนี้เสียที่บริษัทบริหารใหญ่ขึ้นคิดเป็น 2018-2020E CAGR +86% และ 2) ต้นทุนทางการเงินที่ปรับตัวลดลง รวมทั้งได้รับผลบวกจากอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่อยู่ระดับ 0.5% ทั้งนี้เราประเมินว่าบริษัทมีความสามารถในการบริหารจัดการแหล่งเงินทุนที่เพิ่มขึ้นในอนาคตภายใต้การปล่อยหุ้นปันผลเมื่อวันที่ 13 ส.ค. ที่ 20 หุ้นเดิมต่อ 1 หุ้นใหม่ (XD 6 ต.ค.) ที่ทำให้ 2020E IBD/E ปรับตัวลงเป็น 1.10x (จากเดิม 1.12x และยังต่ำกว่า covenant ที่ IBD/E 1.7x)

ด้านการดำเนินงาน 2H20E เราคาดว่าผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดจะกลับมามีขึ้น จากสถานการณ์ที่กรมบังคับคดีกลับมาดำเนินงานได้ตามปกติตั้งแต่ มิ.ย., ธุรกิจรับจ้างติดตามหนี้ได้รับงานเพิ่มขึ้นจากงานที่ลดลงในช่วงปิดเมือง และมี upside จากการขายทรัพย์สิน NPA ที่มากกว่าคาด และค่าใช้จ่ายสำรองที่ลดลงภายหลังบริษัทได้ตั้งสำรองจ่าย กองหนี้เสีย unsecured เกือบ 100%

ราคาเป้าหมายที่ 10.00 บาท ถึง 2021E PBV 5.0x ด้วยวิธี Gordon growth model ที่ 5-yr ROE 21% และ terminal growth 5.0% หรือคิดเป็น 2021E PER ที่ 30.1x (+1.25SD above 3-yr average PER) และ 2021E PEG 0.9x (2020E-2022E EPS CAGR +34% YoY) เราประเมินว่าผลการดำเนินงานในระยะยาวจะได้รับแรงหนุนจากอุปทานหนี้เสียในอุตสาหกรรมที่จะขายออกมาสูง และต่อเนื่อง รวมทั้งแนวโน้มต้นทุนทางการเงินที่ต่ำ และ IBD/E ที่ต่ำทำให้บริษัทยังมีศักยภาพเพียงพอที่จะกู้เงินมาใช้ในการชื้อหนี้มาบริหารได้เพิ่มขึ้น

อยากลงทุนสำเร็จ เป็นเพื่อนกับเรา พร้อมรับข่าวสารได้ทุกช่องทางที่

APP ฝั่ง Android คลิก <https://qrqo.page.link/US6SA>

APP ฝั่ง IOS คลิก <https://qrqo.page.link/QJKT7>

LINE@ คลิก <https://lin.ee/uFms4n5>

FACEBOOK คลิก <https://www.facebook.com/Thunhoonofficial/>

YOUTUBE คลิก <https://www.youtube.com/channel/UCYizTVGMealUUaIT6VdUdNA>

TELEGRAM คลิก [https://t.me/thunhoon\\_news](https://t.me/thunhoon_news)

Twitter คลิก <https://twitter.com/thunhoon1>

รายงาน : กาญจนา มณฑา  
รองบรรณาธิการ : กาญจนา มณฑา

[Share](#) [Share](#)

ย้อนกลับ

จาก  ถึง

หุ้น  หัวข้อ  ค้นหา

### ลับเฉพาะเจาะหู้บ

SABINAปลดล็อก-ยอดขายฟื้น ปีกำลังผลิต-หมุนมารีจิ้น50%

ADVANCไตรมาสฟื้นตัว เดินเป้าโครงการเติบโตสูง

ผลงานเบงดัง40% ดักหุ้นฟื้นครึ่งปีหลัง

SPCเร่งตั้งพื้นบิตรถยนต์ปุ่น อีพจวนโซลาร์ฟาร์มทยอยออก

MTCลุยลดต้นทุน-คนNPLหนุนสิ้นเชื่อบนี้โต20-25%

สมาชิก

**อยากลงทุนสำเร็จ**  
เป็นเพื่อนกับเรา  
@thunhoon


