

CHAYO พุ่งแบบหยุดไม่อยู่...ลงทุนตอนนี้ น่าสนใจแค่ไหน?



วันนี้ราคาหุ้น CHAYO กระโดดขึ้นไปทำ All Time High! หลังจากที่ราคาหุ้นติดต่อกันมากกว่า 7 วันทำการแล้ว สอดคล้องกับแนวโน้มผลประกอบการที่เติบโตได้ต่อเนื่อง แต่ก็ทำให้น่าคิดว่าราคาหุ้นที่ติดขึ้นมาแพงเช่นนี้ จะยังเหมาะสมกับผลประกอบการอยู่หรือเปล่า ?

*** ราคาหุ้นพุ่งต่อเนื่อง ทำ All Time High!

วันนี้ราคาหุ้น บริษัท ชโย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) หรือ CHAYO ปรับตัวขึ้นมาต่อเนื่องเป็นวันทำการที่ 7 จนราคาหุ้นปัจจุบันดีดทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์(All Time High)ไปแล้ว รวม 7 วันราคาหุ้นปรับขึ้นมาถึง +17.88% แม้จะเป็นช่วงที่ตลาดหุ้นไทยผันผวนจากสถานการณ์โควิด-19 ก็ตาม

ส่วนราคาหุ้นเข้านี้มีตลาดไปที่ 8.50 บาท เพิ่มขึ้น 0.30 บาท หรือ +3.66% ปริมาณหุ้นที่ซื้อขายเพิ่มขึ้น +166.11% เมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ย 5 วันทำการก่อนหน้า

*** ปัญหาที่กีดตันราคาหุ้นมานานคือ "ซื้อหนี้เสียได้น้อยกว่าที่คาด"

ก่อนหน้านี้ราคาหุ้น CHAYO มีความผันผวนมาก เพราะตั้งแต่ขึ้นไปแตะจุดสูงสุดเดิมที่ 8.70 บาท ราคาหุ้นก็แกว่งตัวมาตลอดรวม 2 เดือน สาเหตุก็คือ นักลงทุนไม่มั่นใจว่าผู้บริหารจะสามารถเข้าซื้อหนี้เสียได้ตามที่ตั้งเป้าหมายไว้ โดยที่ 9 เดือนปี 63 CHAYO ใช้งบซื้อหนี้ไปเพียง 250 ล้านบาท จากเป้าหมายทั้งปี 1 พันล้านบาท

อย่างไรก็ดีแม้บริษัทจะยังไม่ได้ออกมายืนยันว่า สามารถเข้าซื้อหนี้เสียได้ตามเป้าแต่โดยปกติแล้ว CHAYO มักจะมาเร่งซื้อหนี้เสียในช่วงท้ายปีเป็นประจำเพราะเป็นช่วงปีงบประมาณของสถาบันการเงิน ดังนั้นราคาหุ้นที่พุ่งขึ้นมากก็มีโอกาสมากที่จะสะท้อนว่าประเด็นนี้ได้ถูกคลี่คลายไปแล้ว

*** ส่วนแนวโน้มผลงาน ทำได้ดีมาก



หากประเด็นการซื้อหนี้คลี่คลายไปแล้ว ตลาดน่าจะกลับมามองกันที่แนวโน้มผลประกอบการของ CHAYO กันบ้างแล้ว ซึ่งแนวโน้มผลประกอบการของบริษัทก็เติบโตสูงอย่างมากด้วย

บริษัทหลักทรัพย์(บล.)บัวหลวง ระบุว่า ในระยะสั้นจะเห็นการเติบโตจากพอร์ตที่มีหลักประกัน จากกำไรการขาย NPA ในไตรมาส 4/63 นี้ เนื่องจากสินทรัพย์ชั้นนี้ขายไปแล้วตั้งแต่กลางปี 63 เพียงแต่รอการวางเงินจากลูกค้าเพื่อรับรู้อย่างไรก็ตาม

สำหรับพอร์ตที่ไม่มีหลักประกันปัจจุบันบริษัทมีสิทธิเรียกร้องถึง 3.8 หมื่นล้านบาท คิดเป็นพอร์ตที่ตัดต้นทุนแล้ว(Fully Amortized)ถึง 2.6 หมื่นล้านบาท จะหนุนผลประกอบการในปีถัดไปให้โตได้ดีกว่าคาด เริ่มตั้งแต่ไตรมาส 4/63 น่าจะเก็บเงินสดได้ดีกว่าไตรมาส 3/63

ส่วนบล.โนมูระ พัฒนสิน แม้จะมองว่าในปีนี้ บริษัทจะใช้เงินในการซื้อหนี้เข้ามาบริหารได้เพียง 600 ล้านบาท จากเป้าบริษัทที่ 1 พันล้านบาท แต่การเติบโตของกำไรในปีนี้ก็สูงยิ่งกว่าคาดทำได้ถึง 171 ล้านบาท โต +53% จากช่วงเดียวกันปีก่อน(YoY) จากรายได้ที่เพิ่มขึ้น 69% YoY

*** ปี 63 - 65 กำไรรวมโตปีละ 34%

แนวโน้มของ NPL และการซื้อสินทรัพย์เข้ามาบริหารของ CHAYO ที่ยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยที่ บล.โนมูระ พัฒนสินคาดปี 64 ซื้อหนี้เข้ามาได้ราว 750 ล้านบาท ทำให้กำไรสุทธิจะเติบโตขึ้นต่อเนื่องในปี 63 - 65 โดยที่นักวิเคราะห์หามองกำไรสุทธิไว้ดังนี้

บล.	กำไรสุทธิ		
	ปี 63	ปี 64	ปี 65
บัวหลวง	152(+37%)	220(+44%)	279(+26%)
ฟินันเซีย ไซรัส	171(+54%)	216(+26%)	272(+26%)
ทรินิตี้	147(+32%)	201(+36%)	-
เคทีบี	165(+48%)	223(+35%)	-

*** ข้อเสียคือ ราคาหุ้นปัจจุบันเหลืออัฟไซดน้อยมากแล้ว

จากกำไรที่เติบโตสูง และบริษัทที่ยังมีขนาดเล็กก็ทำให้ราคาหุ้นปรับเพิ่มขึ้นมาเร็วเช่นกัน อย่างไรก็ตาม ก็ดีเมื่อนักวิเคราะห์หลายรายจะหันมาปรับราคาเหมาะสมขึ้นเพื่อสะท้อนการเติบโตของกำไรที่มากกว่าคาดแล้ว แต่ราคาหุ้นในปัจจุบันก็ถือว่าปรับเพิ่มขึ้นมาจนแทบไม่เหลืออัฟไซดแล้วเช่นกัน

บล.	คำแนะนำ	ราคาเหมาะสม(บ.)
โนมูระ พัฒนสิน	เก็งกำไร	8.30
ทรินิตี้	ซื้อ	8.50
หยวนต้า	เก็งกำไร	8.90
เคทีบี	ซื้อ	9.50
บัวหลวง	ซื้อ	10
เฉลี่ย		9

การเติบโตของหุ้นบริหารสินทรัพย์ เริ่มมีความชัดเจนมาตั้งแต่แนวโน้ม NPL พุ่งสูงขึ้นแล้ว แต่นักลงทุนอาจยังกังวลไม่กล้าเข้ามาลงทุนในหุ้น CHAYO ทำให้ราคาหุ้นแกว่งตัวมานานหลายเดือน และหลังจากที่ราคาหุ้นพุ่งก็เหลืออัฟไซดน้อยมากแล้ว นักลงทุนจึงอาจต้องมองไปในอนาคตที่ไกลกว่านี้ อย่างเช่นในปี 64 - 65 ว่าบริษัทจะสามารถเก็บเงินสดเข้ามาเพิ่มได้มากจนนักวิเคราะห์หันมาปรับประมาณการขึ้นหรือไม่ อย่างที่เคยทำได้ในปี 63 มาแล้ว!

TAGS:

[CHAYO \(/tag/CHAYO\)](#)

[หุ้น CHAYO \(/tag/หุ้น CHAYO\)](#)

[หุ้นเด่นวันนี้ \(/tag/หุ้นเด่นวันนี้\)](#)

SHARE

