

CHAYOพื้นฐานยังแกร่ง โบรกแนะนำซื้อเป้าใหม่11บ.

CHAYO พื้นฐานยังแข็งแกร่ง โบรกฯ ที่มีโอกาสเติบโตสูง จากกองหนี้ที่ไม่มีหลักประกัน (unsecured) และพอร์ตการชำระเสร็จสิ้น (fully amortized) เพิ่ม แนะ "ซื้อ" พร้อมปรับราคาเป้าหมายใหม่ 11.00 บาท

บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) หรือ KTBST ระบุว่า ผลการดำเนินงานของบริษัท ชโย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) หรือ CHAYO มีโอกาสขยายตัวสูง โดยฝ่ายวิจัยฯ มองเป็นบวกต่อการจัด Group conference call เมื่อวันที่ 26 ม.ค. จากแนวโน้มผลการดำเนินงานที่จะขยายตัวสูง โดยเฉพาะภายหลังที่มีการตัดจำหน่ายหนี้ unsecured loan ครบ และรับรู้รายได้ 100% (Fully amortized) เพิ่มขึ้นในปี 2564-2565 รวมทั้งฐานหนี้เสียที่บริษัทซื้อมาบริหารเพิ่มสูงขึ้น โดยมีประเด็นสำคัญ คือ

1.บริษัทตั้งเป้ารายได้ปี 2564 จะขยายตัว 25-35% จากการซื้อหนี้เสียมาบริหารเพิ่มที่งบประมาณ 1.0-1.2 พันล้านบาท และการจัดตั้ง JV ที่ช่วยเพิ่มความสามารถในการซื้อหนี้ โดยบริษัทได้ซื้อหนี้เสียมาบริหารในปี 2564 คิดเป็นมูลหนี้ 1.56 หมื่นล้านบาท (สูงกว่าเป้าหมายที่บริษัทคาดไว้ที่ 1.0 หมื่นล้านบาท) ภายใต้งบประมาณ 625 ล้านบาท (ต่ำกว่าเป้าหมายที่ 1.0 พันล้านบาท) ทั้งนี้ หนี้เสียส่วนใหญ่บริษัทได้ซื้อเพิ่มในช่วงไตรมาส 4/2563 สูงถึง 1.27 หมื่นล้านบาท

2.ประเมินเงินสดรับจากการติดตามหนี้ปี 2564 จะดีขึ้นตามสัดส่วนหนี้เสีย unsecured loan ที่เพิ่มขึ้น และคาดว่าจะดีขึ้นสูงในปี 2565 ภายหลังที่มีก้อนหนี้ Fully amortized

เพิ่มขึ้นในปลายปี 2564 (ณ ไตรมาส 3/2563 บริษัทมีหนี้ Fully amortized ที่ 2.57 หมื่นล้านบาท จาก 3.80 หมื่นล้านบาท)

และ 3.ประเมินความเสี่ยงจากการเพิ่มทุนต่ำ เนื่องจากหุ้นกู้ที่มี Interest bearing debt/Equity (IBD/E) Covenant ต่ำที่ 1.7 เท่า จะครบกำหนดใน พ.ย. 2564 ในขณะที่หุ้นกู้ชุดใหม่มี IBD/E Covenant เพิ่มขึ้นเป็น 2.0 เท่า และ 2.5 เท่า

ขณะที่ประเมินกำไรสุทธิไตรมาส 4/2563 ที่ 44 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 126% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และเพิ่มขึ้น 39% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า โดยเพิ่มขึ้นจาก

รายได้ดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น 79% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ตามฐานหนี้เสียที่บริหารเพิ่มขึ้นคาดเป็น 1.74 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 55% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และรับรู้กำไรจากการขายทรัพย์สิน NPA ประมาณ 20 ล้านบาท (ไตรมาส 4/2562 และไตรมาส 3/2563 ไม่มีการขายทรัพย์สิน NPA)

ทั้งนี้ คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2564 ที่ 223 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 35% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยได้ปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นเป็น 11.00 บาท จากแนวโน้มผลการดำเนินงานในระยะยาวที่จะได้รับแรงหนุนจากอุปทานหนี้เสียในอุตสาหกรรมที่จะขายออกมาสูง และต่อเนื่อง, แนวโน้มต้นทุนทางการเงินที่ต่ำ รวมทั้งโอกาสในการขยายตัวทางธุรกิจที่สูงขึ้นภายหลังที่การร่วมทุน JV มีความชัดเจนในไตรมาส 1/2564 และสามารถดำเนินธุรกิจได้ในไตรมาส 3/2564