



สำนักข่าว

อีไฟแนนซ์ไทย

www.efinanceThai.com

(/index.aspx)

บล.กรีนิตี้ : CHAYO แนะนำ“ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 17.20 บาท

คาดการณ์ 2Q64 อ่อนตัวจากฐานสูงในช่วงก่อน

- คาดกำไร 2Q64 อยู่ที่ 39 ล้านบาท อ่อนตัว 39%QoQ และ 21%YoY
- รายได้จากการบริหารหนี้ด้วยคุณภาพเติบโตสูง อาจลดลงจากไตรมาสก่อนที่มีการขายทรัพย์สินหลักประกันได้
- ขณะที่ยอดจัดเก็บปกติคาดว่าจะทรงตัวจากไตรมาสก่อน
- การจัดตั้ง Chayo JV เสร็จสิ้น คาดว่าจะเริ่มซื้อหนี้ใน 3Q64 เป็นปัจจัยหนุนกำไรครึ่งปีหลัง
- แนวโน้มครึ่งปีหลังยังดี อาจมีการขาย NPA ได้บางแปลงซึ่งจะช่วยหนุนกำไรอีกทาง
- คงราคาเป้าหมาย 17.20 บาท อิง มองผลประกอบการอ่อนตัวระยะสั้น แต่ภาพรวมทั้งปียังเติบโตสูง แนะนำ “ซื้อ”

คาดการณ์ 2Q64 อ่อนตัวจากฐานสูงในช่วงก่อน

เราคาดการณ์ 2Q64 ที่ 39 ล้านบาท อ่อนตัว 39%QoQ และ 21%YoY ทั้งนี้เนื่องจากกำไรใน 2Q63 และ 1Q64 มีฐานสูงจากการขายทรัพย์สินหลักประกันของ NPL และ NPA ด้านยอดจัดเก็บในไตรมาสนี้คาดว่าจะอ่อนตัวลง QoQ แต่หากไม่นับรวมการขายทรัพย์สินหลักประกันของ NPL ในไตรมาสก่อนคาดว่าจะทรงตัว

แม้ว่าจะได้รับผลกระทบจากสถานการณ์การระบาดและมาตรการล็อกดาวน์บ้าง แต่ฐานหนี้ที่ใหญ่ขึ้นในไตรมาสก่อนเป็นปัจจัยที่ช่วยชดเชย สำหรับการจัดตั้ง Chayo JV ที่แล้วเสร็จในไตรมาสนี้ คาดว่ายังอยู่ในกระบวนการซื้อหนี้ ทำให้ยังไม่มียอดได้เข้ามาในไตรมาสนี้

คาดการณ์ Chayo JV จะเริ่มหนุนกำไรครึ่งปีหลัง

เราคาดว่าแนวโน้มกำไร 2H64 จะปรับตัวดีขึ้นจาก 2Q64 โดยมีปัจจัยบวกจากการจัดตั้ง Chayo JV ซึ่งตั้งเป้าซื้อหนี้ด้วยเงินลงทุน 1 พันล้านบาทในปีนี้ ทำให้เริ่มรับรู้รายได้และกำไรได้ ขณะที่บริษัทแม่อองก็มีเป้าที่จะซื้อหนี้ด้วยเงินลงทุน 1 พันล้านบาท โดยคาดว่าจะการซื้อหนี้จะเร่งตัวในครึ่งปีหลังเช่นกัน

ด้านการขาย NPA ปัจจุบันยังอยู่ระหว่างการเจรจา 3-4 แปลง มูลค่าต่อแปลงมากกว่า 1 ร้อยล้านบาท ซึ่งคาดว่าจะมีบางแปลงปิดการเจรจาได้ในครึ่งปีหลังและเป็นอีกปัจจัยหนุนกำไรที่สำคัญ เรายังคงประมาณการกำไรปี 2564 ไว้ที่ 213 ล้านบาท (+45%YoY) โดยหากกำไรงวด 2Q64 ออกมาตามคาดจะทำให้กำไร 1H64 คิดเป็นราว 48%ของประมาณการ

คงราคาเป้าหมาย 17.20 บาท

เราคงราคาเป้าหมายที่ 17.20 บาท อิง PBV 6.5 เท่า ปรับคำแนะนำเป็น “ซื้อ” แม้ว่าแนวโน้มผลประกอบการ 2Q64 อาจอ่อนตัวระยะสั้น แต่ภาพรวมทั้งปีคาดว่าจะยังเติบโตดี ขณะที่ราคาหุ้นอ่อนตัวลงมาทำให้ Upside มีความน่าสนใจมากขึ้น

ความเสี่ยง: สถานะเศรษฐกิจอาจส่งผลกระทบต่ออัตราการจัดเก็บหนี้และกระแสเงินสด

นักวิเคราะห์ :

ธนภัทร ฉัตรเสถียร

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 49194

e-mail : tanapat@trinitythai.com

เรียบเรียง ประน้อม บุณรวัม

อีเมล. reporter@efinancethai.com