

รายงาน : แบงก์ชาติจ่อปรับเกณฑ์ AMC หุ้นไหนรับผล บวกเด่นสุด (27/11/64)

27 November 2564 / เวลา 10:30 น.

**ธุรกิจบริหารสินทรัพย์ (AMC) กำลังเป็นที่สนใจของตลาด พมมีผู้เล่น
รายใหม่ที่เป็นบริษัทจดทะเบียนหลายราย ให้ความสนใจเตรียมตอบเข้ามายังส่วนแบ่งทางการตลาด**

ด้วยธุรกิจนี้เป็นการเข้าซื้อหนี้เสีย ทั้งแบบมีหลักประกันและไม่มีหลักประกัน หรือสินทรัพย์ที่ถูกยึดมาจากสถาบันการเงิน ด้วยจำนวนเงินไม่มาก โดยเฉพาะในช่วงที่เศรษฐกิจย่ำแย่ และนำมาปรับปรุงเพื่อขายต่อในราคาที่สูงขึ้น หรือกลับมาเก็บเงินสดเต็มจำนวนจากลูกหนี้ที่ซื้อมา ในช่วงที่เศรษฐกิจฟื้นตัวดี ทำให้ได้ส่วนต่างกำไรเป็นกอบเป็นกำ

ล่าสุด ธปท. หรือแบงก์ชาติ มีแผนที่จะแก้กฎหมายว่าด้วยบริษัทบริหารสินทรัพย์ เพื่อให้กลุ่มธุรกิจ AMC สามารถให้บริการแก่หน่วยงานของรัฐบาล และเพื่อส่งเสริมการค้าเงินธุรกิจ และร่างกฎหมายนี้จะเป็นประโยชน์ต่อธุรกิจจัดเก็บหนี้ เนื่องจากจะทำให้อุปทานจาก SFIs (สถาบันการเงินเฉพาะกิจ) ออกสู่ตลาดมากขึ้น ... ว่ากันให้เข้าใจง่าย ก็คือจะเปิดทางให้ AMC สามารถรับจ้างทวงหนี้จากสถาบันการเงินของรัฐ เช่น ธ.ก.ส., ธ.ออมสิน, ธอส. และ SME BANK ได้ เป็นต้น

ทั้งนี้ในมุมมองของ บล.กสิกรไทย ระบุว่า การแก้ไขกฎหมายและเรื่องใบอนุญาตเกี่ยวกับการบริหารสินทรัพย์ จะทำให้เกิดผลกระทบเชิงบวก มากกว่าเชิงลบต่อ AMC คาดว่าร่างกฎหมายใหม่จะอนุญาตให้ AMC ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลท.) ขยายธุรกิจจัดเก็บหนี้ไปยังลูกหนี้ของสถาบันการเงินเฉพาะกิจ (SFIs)

หากมองไปที่บริษัทจดทะเบียน JMT และ CHAYO จะเป็นผู้ได้รับประโยชน์หลัก ขณะที่สิ้นเชื่อรายย่อยทั้งหมดของ SFIs ส่วนใหญ่เป็นเงินกู้ที่มีหลักประกัน ซึ่งเปิดโอกาสให้ BAM ได้รับประโยชน์ด้วยเช่นกัน

โดยถือเป็นผลกระทบกับหุ้นในทางบวกที่เป็น AMCs หลักๆ โดยเฉพาะ CHAYO , JMT (นอกจากนี้ยังมีเงื่อนไขที่เข้มงวดขึ้นสะท้อนว่าจะเป็นการยากหากจะมีผู้เล่นรายใหม่เข้ามาอีกด้วย) ซึ่งทั้ง 2 รายนี้ รับจ้างทวงหนี้อยู่แล้ว ก็จะได้ประโยชน์มากที่สุด ซึ่งจะช่วยเพิ่มเป็นรายได้ราวๆ 10% ของรายได้รวม ของแต่ละราย

ส่วน BAM ก็มีโอกาสน่าสนใจเข้ามาเล่นด้วย โดย BAM ยังเป็นหุ้นที่น่าสนใจลงทุน เนื่องจากการฟื้นตัวของกำไรในปี 2565 และการประเมินมูลค่าราคาที่ไม่แพงเมื่อเทียบกับคู่แข่ง ส่วน CHAYO โดดเด่น เนื่องจากราคาหุ้นยังมี Upside จากราคาเป้าหมายที่ให้ไว้คือ 14.80 บ.ต่อหุ้น อย่างไรก็ตาม คาดอนาคตมีโอกาสที่จะขายหนี้ออกมาในอนาคตในเฟสต่อๆ ไปได้ แต่คงไม่ใช่เร็วๆ นี้

ด้าน บล.หยวนต้า (ประเทศไทย) มอง BAM เป็นหนึ่งในหุ้นไฟแนนซ์ที่มีความน่าสนใจ จากทิศทางธุรกิจที่ฟื้นตัวขึ้น และยังคงได้ประโยชน์จากแนวโน้ม NPL ของสถาบันการเงินที่จะทยอยสูงขึ้นในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า ขณะที่ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายด้วย PBV ต่ำเพียง 1.5x ต่ำกว่าคู่แข่ง และมี Upside ราว 29.3% จากมูลค่าพื้นฐานในปี 2565 ที่ 24.70 บาท จึงคงคำแนะนำ "ซื้อ"

ขณะที่ บล.เอเซียพลัส ให้ราคาเหมาะสมของ BAM ไว้ที่ 24 บาท ส่วน บล.เดลีไอ (ประเทศไทย) ให้ไว้ที่ 25 บาท

@mitihoonwealth

<https://lin.ee/cXAf0Dp>