

# ผ่า '3หุ้น' กลุ่มบริหารหนี้ ยก 'แอม' เด่นสุดรับ 'เอ็นพีแอล' ขาขึ้น



**กรุงเทพธุรกิจ** ● หุ้นในกลุ่มบริหารหนี้ 3 บริษัท ได้แก่ บมจ.บริหารสินทรัพย์ กรุงเทพพาณิชย์ (BAM) บมจ.เจเอ็มทีเน็ทเวอร์ค เซอร์วิส เซส (JMT) และ บมจ.ชโย กรุป (CHAYO) ยังคงเป็นกลุ่มธุรกิจที่ปรับตัวขึ้นโดดเด่นกว่าตลาด โดย ณ วันที่ 26 มิ.ย. ที่ผ่านมา หุ้น BAM เพิ่มขึ้น 33.70% จากปีก่อน ขณะที่ JMT เพิ่มขึ้น 13.00% และ CHAYO เพิ่มขึ้น 11.11%

อย่างไรก็ดี หากพิจารณาการฟื้นตัวของราคาหุ้นทั้ง 3 บริษัท นี้ หลังจากที่ดิ่งลงตามตลาดในช่วงเดือน มี.ค. จนฟื้นตัวกลับขึ้นมาได้นั้น JMT และ CHAYO ฟื้นตัวจากจุดต่ำสุดได้ราว 100% ขณะที่ BAM ฟื้นตัวราว 60%

หากพิจารณาผลประกอบการไตรมาส 1 ที่ผ่านมา JMT และ CHAYO เป็นสองบริษัทที่กำไรสุทธิเติบโตขึ้น โดย JMT ทำได้ 206.81 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 43% ส่วน CHAYO ทำได้ 36.99 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 34.6% ส่วน BAM มีกำไรสุทธิในไตรมาส 1 ลดลงเหลือ 698.82 ล้านบาท หดตัว 78.5% ซึ่งเป็นผลจากปีก่อนมีลูกหนี้รายใหญ่ปิดบัญชีชำระหนี้ ทำให้มีรายได้ที่จัดเก็บจากลูกหนี้ NPL ที่สูงในปีก่อน

ทั้งนี้ หากมองย้อนไปช่วงหลายปีก่อนหน้านี้ JMT เป็นหุ้นที่อยู่ในตลาดมายาวนาน

ที่สุด มีผลประกอบการเติบโตมาอย่างต่อเนื่อง ด้วยภาวะเศรษฐกิจที่ค่อนข้างทรงตัว ทำให้การบริหารจัดการหนี้ทำได้ตามปกติ เช่นเดียวกับ

CHAYO ที่เข้าจดทะเบียนมาในปี 2561 หลังจากนั้นผลงานก็ดีขึ้นต่อเนื่อง

สำหรับแนวโน้มอุตสาหกรรมนี้ระยะถัดไป **กรกช เสวตร์ครุฑมัต** ผู้ช่วยผู้อำนวยการฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์ (บล.) กลีกรไทย มองว่าครึ่งหลังของปีจะเป็นช่วงของการ "บินพอร์ด" ซึ่งผู้บริหารแต่ละบริษัทพูดไปในทิศทางเดียวกันว่าไตรมาส 4 ปีนี้ จะเห็นหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPL) เพิ่มขึ้นซึ่งจะเป็นโอกาสในการเข้าซื้อ

ทั้งนี้ BAM ตั้งเป้าซื้อหนี้เข้ามาในปี 1-1.2 หมื่นล้านบาท ขณะที่ JMT ตั้งเป้าไว้ที่ 4.4-4.5 พันล้านบาท และ CHAYO ตั้งเป้าไว้ที่ 1 พันล้านบาท ซึ่งทั้ง 3 บริษัท มีแนวโน้มที่จะทำได้ตามเป้าหรืออาจจะสูงกว่า เป้าหมายที่วางไว้ได้ เพราะเมื่อพิจารณาจากตัวเลขหนี้ที่เข้าร่วมมาตรการช่วยเหลือจากภาครัฐ สูงถึง 6.8 ล้านล้านบาท เท่ากับว่าในปีนี้ทั้ง 3 บริษัท มีโอกาสที่จะเพิ่มลูกหนี้ขึ้นมารวมกันราว 1.75 หมื่นล้านบาท

"ด้วยโอกาสในการซื้อหนี้เข้ามาบริหารมากขึ้น จึงมีมุมมองเชิงบวกสำหรับการเข้าลงทุนระยะกลางถึงยาว โดยเป็นการ

ซื้อเพื่อรอกำไรในอนาคตของบริษัทเหล่านี้ ขณะเดียวกันธุรกิจบริหารหนี้ที่ค่อนข้างขางจะปลอดภัยในช่วงที่ NPL สูงขึ้น และเศรษฐกิจเป็นขาลง เว้นเสียแต่ว่าจะเกิดวิกฤติเศรษฐกิจรุนแรง ซึ่งหากเป็นเช่นนั้นจะทำให้บริษัทเก็บหนี้ได้ยาก และเงินทุนจะจม"

อย่างไรก็ตาม ผลประกอบการของหุ้นกลุ่มนี้ในระยะสั้น คือช่วงไตรมาส 2 และไตรมาส 3 นี้ อาจจะไม่สดใสเนื่องจากกระแสเงินสดจากการเก็บหนี้จะน้อยลงไป เพราะภาครัฐมีมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้สำหรับการพักชำระหนี้ ก่อนจะค่อยๆ กลับมาดีขึ้นหลังจกมาตรการช่วยเหลือ ทั้งนี้ หากพิจารณาจากหุ้นทั้ง 3 ตัว มองว่า BAM มีความน่าสนใจมากที่สุด เนื่องจากหนี้ NPL ที่จะออกมาหลังจากนี้ ส่วนมากเป็นหนี้ที่มีหลักประกัน ซึ่งเป็นหนี้ที่บริษัทมุ่งเน้นที่จะซื้อเข้าพอร์ต และ BAM ยังมีความเสี่ยงน้อยสุด

รองลงมาคือ CHAYO ซึ่งเน้นหนี้ที่ไม่มีหลักประกันเช่นกัน แต่ด้วยสภาพคล่องที่ต่ำ บริษัทมีขนาดเล็กกว่า จึงเหมาะแก่การลงทุนระยะยาวเป็นหลัก และท้ายสุดคือ JMT จะเน้นลงทุนในหนี้ที่ไม่ค่อยมีหลักประกัน แต่ก็แลกมาด้วยโอกาสในการเติบโตสูง และจ่ายปันผลดี

ขณะที่ นักวิเคราะห์ บล.โนมูระ พัฒนสิน มองไปในทิศทางเดียวกันว่า ด้วยแนวโน้มเศรษฐกิจไม่ดี NPL มีแนวโน้มเร่งตัวขึ้น เป็นโอกาสของผู้ประกอบการติดตามหนี้และบริหารสินทรัพย์ จากการเข้าซื้อ NPL ในราคาที่ถูกลง หนุนพอร์ตลูกหนี้ในมือเพิ่มขึ้น และรอรับผลตอบแทนเมื่อเศรษฐกิจฟื้นตัว

ในส่วนของ BAM มีปัจจัยบวกเฉพาะตัวบวกจากการได้ปรับเข้าคำนวณ

# กรุงเทพธุรกิจ

Krungthep Turakij  
Circulation: 160,000  
Ad Rate: 1,600

Section: การเงิน-ลงทุน/หน้าแรก

วันที่: อังคาร 30 มิถุนายน 2563

ปีที่: 33

ฉบับที่: 11604

หน้า: 13(ล่าง)

Col.Inch: 56.36

Ad Value: 90,176

PRValue (x3): 270,528

คลิป: สีสี่

หัวข้อข่าว: ผ่า 3หุ้น'กลุ่มบริหารหนี้ยก'แบบ'เดินสุดรับ'เอ็นพีแอล'ขาขึ้น

ในดัชนี FTSE Mid cap รอบใหม่ และ  
ได้รับคัดเลือกคำนวณในดัชนี MSCI จึง  
เป็นเป้าหมายหลักของนักลงทุนต่างชาติ  
ในช่วงที่ผ่านมา

โดยสรุปแล้ว หุ้นในกลุ่มบริหารหนี้  
เหล่านี้เป็นหนึ่งในอุตสาหกรรม  
ที่ค่อนข้าง "สะเทือนน้ำสะเทือนบก"  
ในภาพระยะยาว และการปรับฐาน  
แรงๆ ของราคาหุ้นในแต่ละรอบ ก็  
ดูเหมือนจะเป็นโอกาสในการเข้าซื้อ  
ที่น่าสนใจ