



CHAYO บวก 4% รับ “สปท.” ปลดล็อก แบงก์-AMC ร่วมทุนบริหารหนี้เป่า แนะซื้อ เป้าสูง 20 บ.

CHAYO บวก 4% รับ “สปท.” ปลดล็อก แบงก์-AMC ร่วมทุนบริหารหนี้เป่า แนะซื้อเป้าสูง 20 บ. ลุ้น
กำไรปีนี้โตแรง 56% และ 353 ลบ.

- 28/01/2022

ผู้สื่อข่าวรายงานว่า วันนี้(28 ม.ค.65) ราคาหุ้น บริษัท ชโย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) หรือ CHAYO ณ เวลา 11:05 น. อยู่ที่ระดับ
13.00 บาท บวก 0.50 บาท หรือ 4.00% สูงสุดที่ระดับ 13.10 บาท ต่ำสุดที่ระดับ 12.60 บาท ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 92.45
ล้านบาท



บล.เคทีบีเอสที ระบุในบทวิเคราะห์วันนี้(28 ม.ค.64)ว่า ธนาคารแห่งประเทศไทย (สปท.) ออกเกณฑ์การร่วมทุน
ธนาคาร และ AMC วานนี้ สปท. ได้ประกาศ “หลักเกณฑ์การดำเนินงานในกิจการร่วมทุนเพื่อแก้ไขปัญหาสินทรัพย์
ด้วยคุณภาพอันเนื่องมาจากสถานการณ์การระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019” เพื่อเป็นเครื่องมือการ
บริหารจัดการสินทรัพย์ด้วยคุณภาพในระบบเศรษฐกิจให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น

โดยมองเป็นบวกต่อกลุ่ม Finance และกลุ่มธนาคาร จากการจัดตั้งการร่วมทุน (JV) ของสถาบันการเงิน และบริษัทบริหาร
สินทรัพย์ Finance โดยมองเป็นบวกต่อประเด็นดังกล่าว ประเมินว่าการจัดตั้ง JV จะส่งผลบวกต่อการดำเนินงานของบริษัท
AMC ดังนี้

1) AMC มีทรัพย์สินภายใต้การบริหารที่เพิ่มขึ้น

2) บริษัทไม่มีความจำเป็นที่จะต้องลงทุนใน JV ที่สูง เนื่องจาก JV สามารถระดมทุนผ่านการกู้ยืมเงินได้

3) รับรู้รายได้จากการรับจ้าง JV ในการบริหารจัดการหนี้เสีย โดยประเมินว่ารายได้จะอิงจากมูลหนี้รับจ้าง และผลสำเร็จจาก การติดตามหนี้ รวมทั้งรับรู้รายได้ส่วนแบ่งจาก JV เพิ่มขึ้น

4) เพิ่มประสิทธิภาพในการติดตามหนี้ โดยคาดว่าธนาคารจะยินยอมให้ข้อมูลลูกหนี้กับ JV ทำให้ลดระยะเวลาในการติดตาม ลูกหนี้

เดทบีเอสที่ประเมินว่าการจัดตั้ง JV ข้างต้นจะเป็นการปลดล็อคการจัดตั้ง JV เพื่อบริหารจัดการหนี้เสีย secured loan และ คาดว่าจะเริ่มเห็นความชัดเจนของการจัดตั้ง และผลดำเนินงานของ JV ในครึ่งหลังปี 65 อิงระยะเวลาในการจัดตั้ง และแต่งตั้ง คณะกรรมการจำนวน 3-4 เดือน และระยะเวลาของใบอนุญาต AMC จำนวน 1 เดือน โดยการจัดตั้ง JV ข้างต้นจะส่งบวกต่อผู้ ประกอบการ AMC เรียงจากมากไปน้อย ได้แก่ BAM, JMT และ CHAYO อิงขนาดพอร์ตหนี้เสีย, ความสามารถและ เชี่ยวชาญในการบริหารหนี้เสีย Secured loan, และฐานเงินทุนในการเข้าลงทุน JV

โดยยังคงในน้ำหนักการลงทุนในกลุ่ม Finance ที่ “เท่ากันตลาด” และ Top pick เป็น JMT (ซื้อ/เป้า 80.00 บาท) และจาก ประเด็นดังกล่าวจะเห็นการเก็งกำไรของ BAM (ถือ/เป้า 20.50 บาท) เพราะได้ประโยชน์สูงสุด

สำหรับ BAM เรามีโอกาสที่จะปรับประมาณการกำไร และราคาเป้าหมายขึ้น จากการปลดล็อค JV ที่จะช่วยหนุนผลการดำเนินงานในระยะยาวของบริษัท Bank เรามีมุมมองเป็นบวกต่อประเด็นดังกล่าว จะทำให้กลุ่มธนาคารมีการทำ JV กับบริษัทในกลุ่ม AMC ได้มากขึ้น ซึ่งจะช่วยให้กลุ่มธนาคารมี NPL ที่ลดลงได้ในระยะยาว และช่วยให้มีกำไรจากการขายได้ดีขึ้นแต่เป็น upside ต่อกำไรของแต่ละธนาคารไม่มาก

ด้านบริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน) แนะนำ “ซื้อ” CHAYO และประเมินราคาเป้าหมายปี 2565 ที่ 20 บาท (อิง PEG ที่ 1 เท่า และ EPS growth 56%) โดยในปี 2565 จะเป็นหนึ่งในปีที่ CHAYO กลับมาโหดเล่นน้ำต้น เด่น (หลังจากราคาหุ้นนิ่งมานานครึ่งปี) อิงแผนธุรกิจที่เป็นเชิงรุกมากขึ้น หลังมีสภาพคล่องเพิ่มพร้อมลุยซื้อหนี้ และเจรจารวมทุนทำ AMC กับธนาคารพาณิชย์ อีกทั้งธุรกิจปล่อยสินเชื่อพร้อมรุกมากขึ้น

ส่งผลต่อภาพรวมของทิศทางรายได้และกำไรเติบโตแรง บริษัทวางงบลงทุนซื้อหนี้ไว้ 3-6 พันล้านบาท (รวม JV) ซึ่งเพิ่มขึ้น จากปี 2564 ที่ซื้อไปเพียง 1.3 พันล้านบาท เนื่องจากมีความพร้อมสภาพคล่องมาก ที่สำคัญในปีนี้จะเดินเกมรุกธุรกิจปล่อย สินเชื่อ ตั้งเป้าหมายพอร์ตสินเชื่อ 1 พันล้านบาท (จากราว 350 ล้านบาทในปี 2564) ฝ่ายวิจัยฯ **คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2565 ที่ 353 ล้านบาท เติบโต 56%** เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ ยังมีผลพลได้จากความร่วมมือร่วมทุน JV **ธนาคารพาณิชย์ ซึ่งอยู่ระหว่างเจรจา**

ก่อนหน้านี้ นายสุขสันต์ ยศะสินธุ์ ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร บริษัท ชโย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) หรือ CHAYO เปิดเผยว่า บริษัท ตั้งเป้าหมายรายได้ในช่วง 3 ปี (ปี 2565-2567) เติบโตเฉลี่ยไม่น้อยกว่า 20-25% ต่อปี และคาดว่าในปี 2565 บริษัทจะใช้งบ ลงทุนในการซื้อหนี้มาบริหารเพิ่มอีก 2,000-3,000 ล้านบาท ซึ่งรวม Chayo JV แล้ว เพื่อรองรับการซื้อหนี้โดยคุณภาพเข้า มาบริหารในพอร์ตเพิ่มเติม

รวมทั้งยังจะช่วยสนับสนุนการเติบโตต่อเนื่อง อย่างมั่นคง โดยชูคอนเซ็ปต์หุ้น Growth Stock พื้นฐานดี มีสตอรี่ต่อเนื่อง และ อนาคตเติบโตโดดเด่น ไม่ทำให้นักลงทุนผิดหวัง

อย่างไรก็ตาม ในปี 2564 ที่ผ่านมา CHAYO และบริษัทบริหารสินทรัพย์ ชโย เจวี ซื้อหนี้เข้ามาบริหารในปี 2564 รวม 11,406.87 ล้านบาท ส่งผลให้สิ้นปี 2564 คาดว่าจะมีพอร์ตนี้โดยคุณภาพบริหารอยู่กว่า 75,000 ล้านบาท

Tags CHAYO ชโย กรุ๊ป หุ้น CHAYO