

ได้ลุ้นความครบวงจร เปิดช่องเติบโตระยะยาว

ผู้ถือหุ้นใหญ่ COM7 เข้าซื้อหุ้นบริหารสินทรัพย์ CHAYO ประเมินเป็นผลบวกการต่อยอดธุรกิจค้าปลีกและให้สินเชื่อ (NCAP, COM7 ถือหุ้น 34%) ครบวงจร ด้วยบริการตามหนีปิดความเสี่ยงให้สินเชื่อ ถือเป็นพัฒนาการเชิงบวก ซึ่งเชื่อว่าน่าจะมีโอกาสเห็น Upside ธุรกิจระยะยาวช่องทางเติบโตใหม่ๆได้มากขึ้น คงแนะนำ ซื้อ

วานนี้ CHAYO แจ้งตลาดฯ เรื่องการขายหุ้น Big lot ของผู้ถือหุ้นใหญ่ (นายสุขสันต์ ยศะสินธุ์) รวม 67 ล้านหุ้น (9.5% ของหุ้นที่ชำระแล้ว) โดยขายให้กับผู้ถือหุ้นใหญ่ COM7 คุณสุระ คณิตทวีกุล และนพ.พงศ์ศักดิ์ ธรรมธัชอารี จำนวนเท่ากันคนละ 33.5 ล้านหุ้น (4.75% ของหุ้นที่ชำระแล้วของ CHAYO) โดยประเมินเป็นแนวทางในการเพิ่มโอกาสทางธุรกิจ จากการต่อยอดธุรกิจเดิมร้านจำหน่ายสินค้าไอที + NCAP (COM7 ถือหุ้น 33.93%) ธุรกิจให้บริการสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ ร่วมกับ CHAYO ที่ทำธุรกิจติดตามหนี้

ภาพรวมพัฒนาการดังกล่าว ประเมินเป็น Sentiment บวกต่อ COM7 ทั้งนี้ เชื่อว่าจะเป็นส่วนหนึ่งของแผนการเพิ่มจุดแข็งของ COM7 ให้ครบวงจรด้วยการเสริมบริการทางการเงินระยะยาว จากฐานธุรกิจเดิมค้าปลีกที่มีฐานยอดขายกว่า 3.6 หมื่นล้านบาท/ปี ผ่านสาขารวมราว 900 แห่งทั่วประเทศ โดยปัจจุบัน COM7 จะมีช่องทางต่อยอดทั้ง NCAP ธุรกิจปล่อยสินเชื่อซึ่งถือหุ้นใหญ่ 34% ขณะที่การที่ผู้ถือหุ้นใหญ่เข้าถือหุ้น CHAYO เชื่อว่าน่าจะเป็นการดึงดูดเชิงในเรื่องติดตามหนี้ เพื่อปิดความเสี่ยงจากการให้สินเชื่อ ซึ่งจะช่วยให้ฐานธุรกิจ COM7 ครบวงจรมากขึ้น ทั้งนี้ ภายใต้ประมาณการปัจจุบันฝ่ายวิจัยยังไม่รวมผลบวกโอกาสต่อยอดบริการใหม่ดังกล่าว โดยปัจจุบันยังให้น้ำหนักเริ่มเห็นระยะกลาง-ยาว จึงจะติดตามรูปแบบการดำเนินธุรกิจในระยะถัดไป

ภาพรวมฝ่ายวิจัยจึงยังคงคำแนะนำ ซื้อ COM7 โดยยังมี Upside ลงทุน 12.2% ซึ่งยังไม่รวมโอกาสต่อยอดขายจากธุรกิจใหม่ๆดังกล่าว

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2561	2562	2563F	2564F	2565F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	891	1,216	1,357	1,537	1,678
EPS (บาท)	0.74	1.01	1.13	1.28	1.40
EPS growth (%)	46.4%	36.4%	11.6%	13.3%	9.1%
PER (เท่า)	55.2	40.5	36.3	32.0	29.3
Dividend Yield (%)	1.2	2.0	2.2	2.5	2.7
PBV (เท่า)	17.7	14.6	13.0	11.6	10.5
ROE (%)	35.1	39.5	38.0	38.4	37.5
EV/EBITDA (เท่า)	37.9	28.5	26.0	23.1	21.1
BVS (บาท)	2.3	2.8	3.1	3.5	3.9

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

COM7

แนะนำ:

ซื้อ

ราคาปัจจุบัน (บาท) 41.0

มูลค่าพื้นฐานปี 2564 (บาท) 46.0

RESEARCH DIVISION
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

สุวัฒน์ วัฒนพรพรหม
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 044015

กำพล อัครวรินทร์ชัย
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 115855