ชโย กรุ๊ป – CHAYO

17 พฤศจิกายน 2569

ถือ

ราคาเป้าหมาย	1.24 บาท
Upside/Downside	+4%
Median Consensus	- บาท
1M price direction:	⟺



Stock information

ราคาปิด	1.19 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	1.44/0.97 บาท
มูลค่าตลาด	1,387 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 0.5)	1,165 ล้านหุ้น
Free Float	54.13%
Foreign Limit/Available	49%/48.99%
NVDR in hand (% of share)	0.39%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	3,587.52
Anti-corruption:	ประกาศเจตนารมณ์
CG Score:	▲▲▲

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
-	02/05/25	0.0013889
-	30/05/24	0.035
-	09/10/23	0.00111112



ธนภัทร ฉัตรเสถียร
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 049194
e-mail : tanapat@trinitythai.com

กำไร 3Q69 อ่อนตัว หลังยอดจัดเก็บลด สำรองหนี้เพิ่ม

- **กำไร 3Q69 อยู่ที่ 28 ล้านบาท อ่อนตัว 71%QoQ และทรงตัว YoY ถือว่าผิดจากเดิมที่คาดว่าจะเห็นกำไรยังอยู่ในแนวโน้มทรงตัวถึงฟื้นตัวต่อเนื่องจากครึ่งปีแรก**
- **แรงกดดันหลักมาจากยอดจัดเก็บที่ลดลง ซึ่งเป็นผลจากสภาวะเศรษฐกิจ บวกกับข้อจำกัดด้านเงินทุนทำให้บริษัทไม่สามารถลงทุนซื้อหนี้เข้ามาขยายพอร์ตได้**
- **ส่งผลให้รายได้ลดลง และค่าใช้จ่ายสำรองหนี้เพิ่มขึ้น**
- **แนวโน้มกำไร 4Q69 อาจดีขึ้นบ้างจากปัจจัยฤดูกาล แต่คาดว่าจะยังมีปัจจัยกดดัน คือ ค่าใช้จ่ายสำรองหนี้ที่อยู่ในระดับสูงต่อเนื่อง**
- **ปรับลดประมาณการกำไร ราคาเป้าหมาย และคำแนะนำ**

กำไร 3Q69 อ่อนตัว หลังยอดจัดเก็บลด สำรองหนี้เพิ่ม

CHAYO ประกาศกำไรสุทธิ 3Q69 ที่ 28 ล้านบาท อ่อนตัว 71%QoQ และทรงตัว YoY โดยมีประเด็นสำคัญ คือ

1. รายได้รวมอ่อนตัว 6%QoQ และ 28%YoY โดยหลักมาจากรายได้ดอกเบี้ยจากเงินให้สินเชื่อจากการซื้อลูกหนี้ที่อ่อนตัว 7%QoQ และ 27%YoY ซึ่งเป็นผลจากกระแสเงินสดรับรวมที่ลดลง 22%QoQ และ 10%YoY หลังสภาวะเศรษฐกิจทำให้ลูกหนี้ส่วนใหญ่ชะลอการชำระเงินปิดบัญชีและจ่ายขั้นต่ำ บวกกับการซื้อหนี้ที่ชะลอตัวเนื่องจากต้องนำเงินไปชำระหนี้หุ้นกู้เป็นอันดับแรก ทำให้ฐานลูกหนี้ภายใต้การบริหารไม่ค่อยเพิ่มขึ้น
2. ค่าใช้จ่ายสำรองหนี้ (ECL) เพิ่มขึ้น 43%QoQ แม้ว่าจะลดลง 34%YoY ก็ตาม โดยการที่ค่าใช้จ่ายสำรองหนี้เพิ่มขึ้น ส่วนหนึ่งเป็นผลจากยอดจัดเก็บที่ลดลง และอีกส่วนหนึ่งเป็นผลจากการทบทวนสมมติฐานการตั้งสำรองหนี้ทุกไตรมาส เทียบกับก่อนหน้าที่มีการทบทวนในช่วงปลายปี

แนวโน้มกำไร 4Q69 อาจดีขึ้นบ้าง QoQ แต่ ECL ยังกดดัน

เราคาดว่ากำไร 4Q69 อาจดีขึ้นบ้าง QoQ เนื่องจากจะเป็นช่วงที่ยอดจัดเก็บมักดีที่สุดของปี แต่ค่าใช้จ่ายสำรองหนี้ (ECL) อาจยังสูงต่อเนื่อง ทำให้เราปรับลดประมาณการกำไรปี 2569 ลงอีกราว 19% จากประมาณการก่อนหน้ามาอยู่ที่ 275 ล้านบาท (พลิกจากขาดทุนในปี 2568) โดยในระยะสั้นเรายังมองแนวโน้มธุรกิจยังไม่ดีนัก เนื่องจากสภาวะเศรษฐกิจกดดันยอดจัดเก็บ ทั้งจากลูกหนี้รายย่อย ส่วนหนี้ขนาดใหญ่ที่มีทรัพย์เป็นหลักประกัน และทรัพย์รอการขาย (NPA) ก็ยังไม่สามารถปิดการขายได้ เนื่องจากผู้ที่มีศักยภาพในการซื้อส่วนใหญ่ชะลอการลงทุน

ปรับลดคำแนะนำเหลือเพียง "ถือ"

จากการปรับลดประมาณการ เราจึงให้ราคาเป้าหมายปี 2570 ใหม่ที่ 1.24 บาท อิง PBV 0.30 เท่า มองศักยภาพในการทำกำไรระยะสั้นถูกกดดันจากการซื้อหนี้ที่ถูกจำกัด อีกทั้งยังมีผลกระทบจากการจัดเก็บที่ชะลอตัว ปรับลดคำแนะนำเหลือเพียง "ถือ"

ความเสี่ยง: สภาวะเศรษฐกิจอาจส่งผลต่ออัตราการจัดเก็บหนี้และกระแสเงินสด

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Revenue (Btm)	1,608	2,073	2,159	1,737	1,847
EBIT (Btm)	824	789	(218)	700	773
Net Profit (Btm)	391	241	(543)	275	312
EPS (Bt)	0.34	0.21	(0.47)	0.29	0.34
BVPS (x)	3.90	4.02	3.56	3.78	4.08
PER (x)	15.8	13.7	n.a.	4.0	3.5
PBV (x)	1.4	0.7	0.4	0.3	0.3
ROA (%)	4.7%	2.5%	-5.9%	3.1%	3.4%
ROE (%)	9.6%	5.4%	-12.5%	6.5%	6.8%

Source: Company Data, Trinity Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

CHAYO Quarterly Result

INCOME STATEMENT	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	%qoq	%yoy
Revenues from collection of purchased accounts recieva	497	473	528	477	430	416	386	-7%	-27%
Service income from debt collection and others	9	9	10	1	7	7	7	6%	-28%
Gain from sale of foreclosed assets	3	3	1	0	1	-	5	-	-
Interest income from personal loan business	34	38	38	15	20	18	17	-6%	-55%
Other income	10	12	13	24	12	13	12	-7%	-5%
TOTAL REVENUE	**553**	**535**	**591**	**517**	**470**	**453**	**427**	**-6%**	**-28%**
Cost of services	85	53	61	50	56	49	44	-12%	-28%
Income before expenses	**468**	**482**	**530**	**468**	**414**	**404**	**384**	**-5%**	**-28%**
Operating & administration expense	26	27	31	29	25	45	26	-42%	-17%
Expected credit loss	211	216	345	1,280	157	160	229	43%	-34%
OPERATING PROFIT	**231**	**239**	**153**	**(841)**	**232**	**199**	**129**	**-35%**	**-16%**
Financial cost	(74)	(73)	(73)	(72)	(71)	(65)	(68)	5%	-7%
Pre-tax profit	**157**	**166**	**79**	**(912)**	**161**	**134**	**61**	**-55%**	**-23%**
Tax expense	(49)	(36)	(17)	175	(39)	(30)	(12)	-59%	-31%
Minority interest	(28)	(35)	(34)	(9)	(20)	(6)	(20)	255%	-39%
Net Income	**80**	**95**	**28**	**(746)**	**103**	**99**	**28**	**-71%**	**0%**
EPS (B)	0.07	0.08	0.02	(0.65)	0.09	0.08	0.02	-75%	-18%
KEY FINANCIAL RATIOS									
Gross profit margin	84.70%	90.11%	89.67%	90.39%	88.10%	89.11%	89.78%		
Operating profit margin	41.75%	44.66%	25.88%	-162.46%	49.43%	43.93%	30.19%		
Net profit margin	14.49%	17.67%	4.79%	-144.22%	21.82%	21.82%	6.65%		
ROA	3.30%	3.87%	1.15%	-32.01%	4.65%	4.45%	1.27%		
ROE	6.94%	8.00%	2.35%	-66.74%	9.88%	9.31%	2.64%		
D/E	1.08	1.05	1.03	1.15	1.11	1.08	1.07		

Source: Company Data, Trinity Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

CHAYO: นโยบาย ESG

SET ESG Ratings	N/A

E – Environment **(ด้านสิ่งแวดล้อม)**	• มุ่งเน้นการจัดการทรัพยากรภายในสำนักงานและการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกทางอ้อมผ่านโครงการ "Green Office" บริษัทได้ปรับเปลี่ยนกระบวนการทำงานสู่ระบบดิจิทัล (Paperless) เช่น การจัดเก็บเอกสารลูกหนี้ในรูปแบบอิเล็กทรอนิกส์ การลดใช้กระดาษและหมึกพิมพ์ รวมถึงการรณรงค์ประหยัดพลังงานไฟฟ้าและน้ำประปาในอาคารสำนักงาน นอกจากนี้ยังมีการติดตั้งระบบคัดแยกขยะและสนับสนุนการจัดซื้อจัดจ้างสินค้าที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม • ความเห็น: เนื่องจากธุรกิจ AMC เป็นธุรกิจภาคบริการที่ไม่มีโรงงานผลิต ความเสี่ยงด้านสิ่งแวดล้อมโดยตรงจึงอยู่ในระดับต่ำเมื่อเทียบกับกลุ่มอุตสาหกรรมหนัก อย่างไรก็ตาม การลดใช้กระดาษและการใช้ระบบคลาวด์ไม่เพียงแต่ช่วยลด Carbon Footprint ขององค์กร แต่ยังช่วยลดต้นทุนการดำเนินงานและเพิ่มความคล่องตัวในการเข้าถึงข้อมูลลูกหนี้ ซึ่งเป็นจุดแข็งที่ช่วยหนุนความสามารถในการทำกำไรได้โดยตรงในระยะยาว
S – Social **(ด้านสังคม)**	• บริษัทให้ความสำคัญกับการปฏิบัติต่อลูกหนี้อย่างเป็นธรรมและมีจริยธรรม ภายใต้กรอบกฎหมายและเกณฑ์ของธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) เช่น การปรับโครงสร้างหนี้ที่ยืดหยุ่นและสอดคล้องกับความสามารถในการชำระหนี้จริงของลูกหนี้ รวมถึงการให้ความรู้ทางการเงิน (Financial Literacy) เพื่อให้ลูกหนี้สามารถปลดหนี้และกลับเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจได้ ขณะเดียวกัน บริษัทยังดูแลสวัสดิภาพและความปลอดภัยของพนักงานคอลเซ็นเตอร์และเจ้าหน้าที่ภาคสนาม รวมถึงการรักษาความปลอดภัยของข้อมูลส่วนบุคคลของลูกค้าตามกฎหมาย PDPA อย่างเคร่งครัด • ความเห็น: ธุรกิจติดตามหนี้มีความอ่อนไหวสูงต่อภาพลักษณ์และการร้องเรียน หากพนักงานใช้ถ้อยคำไม่เหมาะสมหรือละเมิดข้อมูลส่วนบุคคล อาจนำไปสู่การถูกเพิกถอนใบอนุญาตหรือเสียความเชื่อมั่นจากสถาบันการเงินผู้ขายหนี้ ในทางกลับกัน การมีแนวทางเจรจาหนี้ที่สร้างสรรค์จะช่วยเพิ่มอัตราการจัดเก็บเงินสด (Cash Collection) และสร้างความยั่งยืนให้ธุรกิจได้อย่างแท้จริง
G – Governance **(ด้านการกำกับดูแลกิจการ)**	• บริษัทกำหนดโครงสร้างคณะกรรมการบริษัทที่มีกรรมการอิสระในสัดส่วนที่เหมาะสม พร้อมมีคณะกรรมการชุดย่อย เช่น คณะกรรมการตรวจสอบ และคณะกรรมการบริหารความเสี่ยง เพื่อกำกับดูแลการดำเนินงานให้โปร่งใส บริษัทมีนโยบายต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชันที่ชัดเจน มีช่องทางแจ้งเบาะแส (Whistleblowing) และให้ความสำคัญกับการบริหารความเสี่ยงด้านความปลอดภัยทางไซเบอร์ (Cybersecurity) เพื่อป้องกันการรั่วไหลของฐานข้อมูลลูกหนี้จำนวนมหาศาล ตลอดจนการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินอย่างครบถ้วนและตรงเวลา • ความเห็น: ความท้าทายหลักด้านบรรษัทภิบาลของบริษัทอยู่ที่การกำกับดูแลมาตรฐานการปฏิบัติงานของพนักงานและการป้องกันภัยไซเบอร์ เนื่องจากการถือครองข้อมูลส่วนบุคคลและข้อมูลทางการเงินจำนวนมากถือเป็นทรัพย์สินหลักของบริษัท นอกจากนี้ การมีธรรมาภิบาลที่ดีและโปร่งใสยังเป็นเงื่อนไขสำคัญที่ทำให้บริษัทได้รับความไว้วางใจในการเข้าประมูลซื้อพอร์ตหนี้เสียจากธนาคารพาณิชย์ชั้นนำ รวมถึงช่วยลดต้นทุนทางการเงินในการออกหุ้นกู้เพื่อขยายพอร์ตในอนาคต

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

CHAYO ESG Data					
Environment	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**	**FIN Average**
Compliance with environmental management principles and standards					
Environmental management principles and standards	N/A	N/A	Yes	Yes	N/A
Information on incidents related to legal violations or negative environmental impacts					
Number of cases and incidents of legal violations or negative environmental impacts	0	0	0	N/A	0
Energy Management					
Total electricity consumption within the organization (Kilowatt-Hours)	-	-	230,984	218,934	2,890,601
Total electricity expense (Baht)	N/A	N/A	1,121,040	N/A	18,142,133
Percentage of total electricity expense to total expenses (%)	-	-	0	N/A	0
Total fuel expense (Baht)	N/A	N/A	363,504	N/A	18,061,690
Water Management					
Total water consumption (Cubic meters)	-	-	2,298	2,522	52,867
Recycled water (Cubic meters)	N/A	N/A	N/A	N/A	-
Total water withdrawal expense (Baht)	N/A	N/A	30,713	N/A	1,439,095
Waste Management					
Total waste generated (Kilograms)	N/A	N/A	N/A	92	30,501
Total reused/recycled waste (Kilograms)	N/A	N/A	N/A	92	9,202
Percentage of total reused/recycled waste to total waste generated (%)	-	-	-	N/A	11
Greenhouse Gas Management					
Setting net-zero greenhouse gas emissions targets	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Long-term target year of net-zero greenhouse gas emissions	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Total GHG emissions (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	-	-	-	N/A	128,513
Total GHG emissions - scope 1 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	N/A	N/A	N/A	N/A	67,570
Total GHG emissions - scope 2 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	N/A	N/A	N/A	N/A	75,880
Total GHG emissions - scope 3 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	N/A	N/A	N/A	N/A	1,799
Verification of Greenhouse Gas Emissions	0	0	0	No	N/A
Name of verifying company	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Social					
Human Rights					
Human rights management principles and standards	N/A	N/A	Yes	N/A	N/A
Information on incidents related to legal or social and human rights violations					
The total number of cases or incidents of significant violations of laws or regulations regarding social and human rights (Cases)	0	0	0	0	0.03
The total number of cases or incidents that cause significant labor disputes (Cases)	0	0	0	0	0.03
Employment					
Total Employment (Person)	193	236	276	N/A	1,654
Total number of employees (Persons)	193	236	276	230	1,508
Total number of male employees (Persons)	72	84	91	82	668
Percentage of male employees (%)	37	36	33	N/A	43
Total number of female employees (Persons)	121	152	185	148	668
Percentage of female employees (%)	63	64	67	N/A	48
Total of workers who are not employees (Person)	-	-	-	N/A	50
Percentage of non-employee workers to total employment (%)	-	-	-	N/A	1
Total employment of workers with disabilities (Persons)	-	-	-	-	9
Employee Remuneration					
Total employee remuneration (Baht)	N/A	93,359,617	123,134,595	105,355,044	745,185,794
Ratio of average remuneration of female employees to male employees	N/A	1	1	N/A	1
Percentage of total number of employees joining employee provident fund to total number of employees (%)	N/A	N/A	N/A	23	71
Human Capital Development					
Total amount spent on employee training and development (Baht)	N/A	1,049,615	1,760,798	177,280	2,521,295
Percentage of training and development expenses to total expenses (%)	-	0	0	N/A	-
Safety, Occupational Health, and Environment at Work					
Total number of lost-time injury accidents by employees (Case)	N/A	N/A	N/A	-	1
Total number of employees that lost-time injuries exceeding 1 day (Person)	N/A	N/A	N/A	N/A	2
Lost time injury frequency rate (LTIFR) (Persons / 1 million-manhours)	-	-	-	N/A	5,682
Lost time injury frequency rate (LTIFR) (Persons / 200,000 manhours)	-	-	-	N/A	1,136
Total number of employees that fatalities as a result of work-related injury (Person)	N/A	N/A	N/A	N/A	0.03
Governance and Economics					
Participation in anti-corruption networks					
Anti-corruption networks or projects the company has joined or declared intent to join	N/A	N/A	N/A	Yes	N/A
Composition of the Board of Directors					
Total number of directors (Persons)	-	9.00	9.00	9.00	9.32
Total number of male directors (Persons)	-	7.00	7.00	8.00	2.08
Percentage of male directors (%)	-	77.78	77.78	88.89	78.40
Total number of female directors (Persons)	-	2.00	2.00	1.00	2.08
Percentage of female directors (%)	-	22.22	22.22	11.11	21.60
Total number of independent directors (Persons)	-	4.00	4.00	4.00	3.87
Percentage of independent directors (%)	-	44.44	44.44	44.44	42.40
Total number of executive directors (Persons)	-	4.00	4.00	3.00	2.42
Percentage of executive directors (%)	-	44.44	44.44	33.33	26.93
Total number of non-executive directors (Persons)	-	5.00	5.00	6.00	6.89
Percentage of non-executive directors (%)	-	55.56	55.56	66.67	73.07
Average director age (Years)	-	61.00	62.00	N/A	59.51
The chairman of the board and the highest-ranking executive are from the same person	N/A	N/A	No	Yes	N/A
The Chairman of the Board is the Highest-ranking Executive	N/A	N/A	N/A	No	N/A
The Chairman of the Board and the Highest-ranking Executive are from the same family	N/A	N/A	No	No	N/A
Meeting Attendance of the Board of Directors	-	-	-		
Number of the Board of Directors meeting (Times)	N/A	N/A	N/A	N/A	-
Average percentage of the Board of Directors meeting (%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Remuneration of Directors and Executives					
Total Director Remuneration (Baht)		-	2,145,000	1,310,000	4,734,059
Total audit commitee remuneration (Baht)		N/A	N/A	130,000	516,935
Total executive remuneration (Baht)	N/A	N/A	N/A	23,576,000	69,298,019
Sustainability Policy and Strategy					
Corporate sustainability report	N/A	No	No	Yes	N/A
United Nations SDGs that align with the organization's sustainability management goals	N/A	N/A	Yes	Yes	N/A
Company sustainability disclosure aligned with guidelines				N/A	N/A

Source: SET, Company data

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

CHAYO GROUP

Statement of Comprehensive Income

Year Ended Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Revenue from collection of purchased accounts recievable	1,458	1,882	1,984	1,588	1,703
Service income from debt collection and others	34	29	28	29	31
Interest income from loan	107	148	126	95	82
Revenue from real-estate business	-	-	-	-	-
Services income from call center business	10	14	21	25	31
Total revenue	**1,608**	**2,073**	**2,159**	**1,737**	**1,847**
Cost of services	270	333	233	226	240
Gross profit	**1,338**	**1,740**	**1,925**	**1,511**	**1,607**
Other income	13	11	23	18	21
Income before expenses	**1,351**	**1,751**	**1,948**	**1,529**	**1,628**
Operating & administration expense	527	962	2,166	829	855
Operating profit	**824**	**789**	**(218)**	**700**	**773**
Financial cost	(254)	(311)	(292)	(271)	(272)
Pre-tax profit	**570**	**478**	**(510)**	**429**	**501**
Corporate tax	(121)	(112)	72	(86)	(100)
Net profit after tax	**449**	**365**	**(438)**	**343**	**401**
Minority interests	58	124	105	68	89
Reported Net Profit	**391**	**241**	**(543)**	**275**	**312**
EPS (Bt)	**0.34**	**0.21**	**(0.47)**	**0.29**	**0.34**

Statement of Financial Position

Year Ended Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Assets					
Cash and cash equivalents	623	406	233	147	88
Accounts recievable	60	106	145	149	154
Personal loan recievable	1,060	1,067	839	619	650
Other current assets	568	608	1,323	1,446	1,525
Investment in accounts recievable	6,499	6,747	5,063	5,078	5,373
Investment in real-estate	30	26	26	26	26
Foreclosed assets	405	664	1,002	1,243	1,541
Property, plant and equipment	65	59	56	58	60
Intangible assets	5	4	3	3	3
Deferred income tax asset	3	6	91	94	97
Other non-current assets	13	12	15	15	15
Total Assets	**9,331**	**9,705**	**8,796**	**8,878**	**9,531**
Liabilities					
Short-term loans	250	440	347	327	351
Trade account payable	106	93	106	109	113
Income tax payable	6	26	29	30	31
Long-term loans	229	182	77	72	78
Debenture	4,178	4,045	3,850	3,630	3,895
Employee benefit obligations	6	7	7	7	8
Other liabilities	261	340	285	293	302
Total Liabilities	**5,036**	**5,132**	**4,701**	**4,470**	**4,777**
Shareholders' equity					
Paid-up share	569	569	583	583	583
Premium on common share	1,701	1,701	1,701	1,701	1,701
Retained earning					
Appropriated	29	43	53	58	58
Unappropriated	1,059	1,247	677	953	1,265
Other shareholders' equity	(11)	(11)	(11)	(11)	(11)
Minority Interest	949	1,025	1,091	1,124	1,158
Total Shareholders' Equity	**4,296**	**4,573**	**4,095**	**4,408**	**4,754**
Total liabilities and shareholders' equity	**9,331**	**9,705**	**8,796**	**8,878**	**9,531**

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

CHAYO GROUP

Assumptions

Year Ended Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
NPL	6,896	7,246	6,213	6,347	6,716
NPA	405	664	1,002	1,243	1,541
Cash collection	624	920	942	813	872
Credit cost	6.9%	11.8%	30.5%	11.5%	11.4%
Loan yield	12.5%	13.9%	13.2%	13.0%	13.0%
Cost of funds	6.5%	6.7%	6.5%	6.5%	6.5%

Key Ratios

Year Ended Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Profitability ratios					
Operating profit margin	51.3%	38.0%	-10.1%	40.3%	41.8%
Net Profit Margin	24.3%	11.6%	-25.2%	15.9%	16.9%
ROA	4.7%	2.5%	-5.9%	3.1%	3.4%
ROE	9.6%	5.4%	-12.5%	6.5%	6.8%
Debt to Equity ratio	1.2	1.1	1.1	1.0	1.0

Quarterly Statement of Comprehensive Income

Quarter Ended (Btm)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
Revenues from collection of purchased accounts recievable	201	200	224	264	317
Service income from debt collection and others	8	8	9	10	9
Gain from sale of foreclosed assets	16	0	5	28	9
Service income from call center business	13	17	20	24	21
Other income	1	2	1	4	2
Total Revenue	**239**	**228**	**260**	**330**	**358**
Cost of services	52	55	68	66	55
Income before expenses	**187**	**173**	**191**	**264**	**304**
Operating & administration expense	22	22	19	23	24
Expected credit loss	42	38	67	72	83
Operating profit	**165**	**151**	**172**	**241**	**280**
Financial cost	(24)	(38)	(50)	(48)	(49)
Pre-tax profit	**141**	**113**	**122**	**192**	**231**
Corporate tax	(23)	(14)	(12)	(26)	(30)
Net profit after tax	**118**	**100**	**110**	**166**	**201**
Minority interests	(4)	(5)	(7)	(8)	(14)
Reported Net Profit	**114**	**95**	**103**	**158**	**187**
EPS (Bt)	**0.07**	**0.05**	**0.03**	**0.08**	**0.10**

Key financial ratios-Quarterly

Quarter Ended (Btm)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
Profitability ratios					
Gross profit margin	78.2%	76.0%	73.6%	80.0%	84.8%
Operating profit margin	51.4%	49.5%	40.5%	51.2%	55.0%
Net Profit Margin	30.3%	24.8%	13.8%	26.2%	29.0%
ROA	5.6%	3.6%	2.0%	4.8%	5.3%
ROE	8.2%	6.2%	3.8%	9.1%	10.6%
Debt to Equity ratio	0.47	0.94	0.82	0.87	1.11

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Corporate Governance Report Rating

ช่วงคะแนน Score	สัญลักษณ์ Range Number of Logo	ความหมาย	Description
90 - 100	▲▲▲▲▲	ดีเลิศ	Excellent
80 - 89	▲▲▲▲	ดีมาก	Very Good
70 - 79	▲▲▲	ดี	Good
60 - 69	▲▲	ดีพอใช้	Satisfactory
50 - 59	▲	ผ่าน	Pass
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A	N/A

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Anti-corruption Progress Indicators

บริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย แบ่งเป็น 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน