

NEWS PLUS



2 กันยายน 2567

ดัชนีราคาวัตถุดิบ ก.ค. และแนวโน้ม

1.) ฐานข้อมูล สปท. เปิดเผยดัชนีราคาวัตถุดิบ ก.ค. 67 (ประกาศทุกสิ้นเดือน) ลดลง 4.5% MoM (-16% YoY) จากทั้งวัตถุดิบตั้งมือสอง (-7.4% MoM, -15% YoY) และวัตถุดิบบรรจุมือสอง (-2.4% MoM, -17.3% YoY)

2.) นสพ. ในประเทศ วนนี้ กล่าวถึง สปท. มีแผนปรับเกณฑ์สินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ในด้านการกู้ร่วม ให้ผู้กู้สามารถกู้ร่วมกับบุคคลในครอบครัว หรือเครือญาติ มีผลภายในปี 2567

ความเห็นฝ่ายวิจัย : ภาพดัชนีราคาวัตถุดิบ ก.ค. สอดคล้องกับมุมมองฝ่ายวิจัย ว่าการฟื้นตัวยังต้องใช้เวลา (ฐานข้อมูล สปท. มีการปรับแก้ข้อมูล มิ.ย. 67 จากเดิมเติบโต MoM ล่าสุดเป็นติดลบ MoM) และหากพิจารณาข้อมูลช่วง Pre-COVID ดัชนีวัตถุดิบ 2H ต่ำกว่า 1H อย่างไรก็ดีแนวโน้มการติดลบ YoY จะเบาบางช่วง 4Q จากฐานราคาปีก่อนที่ค่อนข้างต่ำ พร้อมคาดหวังการเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐต่อเนื่อง รวมถึงแนวทางของ สปท. จ้างต้น หากเกิดขึ้นภาพรวมประเมินช่วยกระตุ้นยอดขายรถยนต์ในประเทศปี 2568 บวกต่อเนื่องถึงราคาวัตถุดิบในลำดับถัดไป

โดยภาพดัชนีรถจ้างต้น มีโอกาสส่งผลต่อการบริหารจัดการรถยัดของธนาคารที่มีพอร์ตเช่าซื้อรถยนต์สูง (KKP, TISCO, TTB และ BAY) จากผลขาดทุนรถยัดสูงขึ้น (บันทึกใน OPEX หรือ ECL อยู่ที่ยุทธศาสตร์ของแต่ละธนาคาร / บริษัท) ในงวด 3Q67 อย่างไรก็ดีกลุ่มดำเนินนโยบายสินเชื่อเช่าซื้อระยะยาวตั้งแต่ 2H66 หลังราคาวัตถุดิบลดลงต่อเนื่อง จึงประเมินความเสี่ยงดังกล่าว สะท้อนลงในเป้า Credit cost ของแต่ละธนาคารแล้ว ทั้งนี้ กำไรสุทธิ 1H67 คิดเป็นสัดส่วน 54% ของประมาณการกำไรกลุ่มธนาคารปี 2567 รวมถึงประมาณการรวมผลของการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 1 ครั้ง 0.25% ช่วงปลายปี และรับรู้ผลกระทบเต็มปีในปี 2568 เชื่อว่าประมาณการยังสอดคล้อง จึงคงประมาณการส่วนกลุ่มจำหน่ายทะเบียนรถ ด้วยสัดส่วน LTV ต่ำกว่าสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ ทำให้ผลกระทบจากการลดลงของราคาวัตถุดิบ น้อยกว่ากลุ่มธนาคาร

BANK

เท่าตลาด

NON - BANK

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระสสม, CISA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

NEWS PLUS

คงท่าตลาด ต่อกลุ่มธนาคาร จาก PBV ไม่แพงเฉลี่ย 0.8 เท่า และคาดให้ Div yield ระดับ 5% - 9% เน้น ส.พ. ที่แนวโน้มการควบคุมคุณภาพสินทรัพย์ทำได้ดี ต่อเนื่อง เลือก KBANK (OUTPERFORM) คู่กับ KTB (OUTPERFORM) เป็น Top pick กลุ่มฯ ส่วนเหลือเรียงดังนี้ > TTB (OUTPERFORM) > BBL (OUTPERFORM) > TISCO (NEUTRAL) > SCB (NEUTRAL) > KKP (UNDERPERFORM)

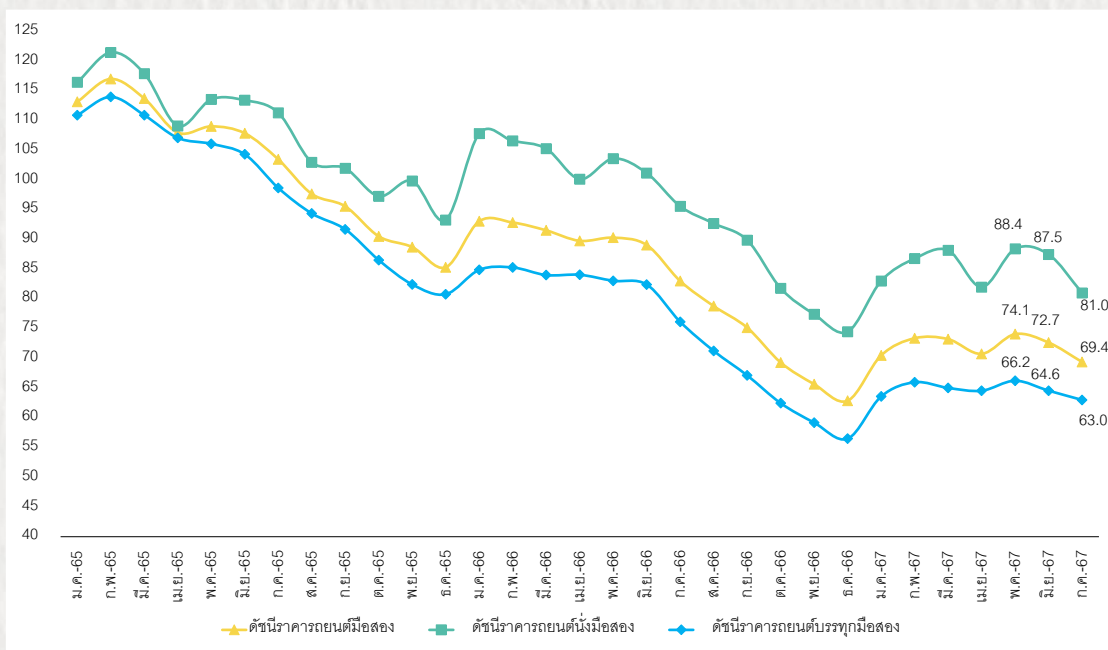
ส่วน Non – Bank (เฉพาะกลุ่มจำหน่ายทะเบียนรถ) ด้วยกำไรสุทธิ 1H67 ของ MTC, SAWAD และ TIDLOR คิดเป็นสัดส่วน 50% / 48% และ 53% ของภาคการจำหน่ายรถทั้งปี ตามลำดับ มองยังเป็นไปได้ ขณะที่กระแสวัฏจักรดอกเบี้ยขาลง จะเริ่มชัดเจน หาก FED เริ่มลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ก.ย. นี้ เลือก MTC (Outperform : FV@B51) เป็น Top pick ตามด้วย TIDLOR (Outperform : FV@B18.4) และ SAWAD (Neutral : FV@B38)

Outperform: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ Sector หรือชนะ SET Index

Neutral: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ Sector หรือพอๆกับ SET Index

Underperform: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ Sector หรือต่ำกว่า SET Index

ดัชนีราคาการยกยดมือสอง



ที่มา: ส.พ. และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

NEWS PLUS

อัตราการเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาถยนต์มือสอง เชิง MoM



ที่มา: สปท. และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สรุปคำแนะนำหุ้นในกลุ่มธนาคาร

		8/30/2024		2024F						SET ESG Rating
		Rec.	Close (B)	FV (B)	Upside	EPS (B)	PER (X)	PBV (X)	ROE	
BBL	Outperform	141.00	175.00	24.1%	22.6	6.2	0.48	7.9%	5.0%	AA
KBANK	Outperform	143.00	148.00	3.5%	18.0	7.9	0.62	7.9%	4.5%	AAA
KKP	Underperform	46.00	38.00	-17.4%	5.0	9.3	0.62	6.8%	4.9%	BBB
KTB	Outperform	18.30	19.80	8.2%	2.9	6.4	0.59	9.6%	5.1%	AAA
SCB	Neutral	107.00	102.00	-4.7%	11.9	9.0	0.74	8.3%	8.6%	AA
TTB	Outperform	1.85	1.98	6.8%	0.2	9.1	0.75	8.4%	6.0%	AA
TISCO	Neutral	95.50	100.00	4.7%	8.7	11.0	1.76	16.2%	8.1%	AAA

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส /หมายเหตุ : FV ทางการเงินอิงการดำเนินงานปี 2567 โดยกรณีที่ไม่มีการทำกำไรไม่เปลี่ยนแปลง หลังปรับไปใช้ FV ปี 2568 ช่วงประกาศงบ 3Q ทำให้ Upside เพิ่มขึ้น อาทิ KBANK FV ปี 2567 ที่ 148 บาท และมี FV ปี 2568 เบื้องต้นที่ 156 บาท

NEWS PLUS

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มธนาคาร

Return	1Day	1Week	1Month	3Months	6Months	1Year	YTD
SET	0.1%	0.3%	3.5%	1.0%	-0.6%	-13.0%	-4.0%
SETBANK	-0.7%	-0.6%	5.9%	3.1%	1.1%	-8.3%	-2.3%
BAY	-1.8%	-0.8%	2.1%	-0.8%	-7.3%	-24.8%	-12.2%
BBL	-0.7%	-1.1%	3.3%	3.3%	-0.7%	-16.6%	-9.9%
KBANK	-0.3%	0.0%	7.5%	9.2%	15.8%	10.4%	5.9%
KKP	1.7%	2.8%	15.7%	-9.8%	-11.5%	-23.0%	-8.5%
KTB	-2.1%	-2.7%	2.8%	6.4%	13.0%	-5.7%	-0.5%
SCB	-0.5%	-1.8%	4.4%	0.9%	-4.0%	-9.3%	0.9%
TISCO	0.8%	0.8%	3.8%	-2.3%	-4.5%	-6.4%	-4.3%
TTB	-0.5%	1.6%	9.5%	9.5%	0.0%	8.8%	10.8%

ที่มา: Bloomberg

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่ม Non - Bank

Return	1Day	1Week	1Month	3Months	6Months	1Year	YTD
SET	0.1%	0.3%	3.5%	1.0%	-0.6%	-13.0%	-4.0%
SETFIN	-0.4%	-2.2%	9.8%	-10.2%	-12.5%	-29.2%	-15.9%
AEONTS	1.2%	-2.3%	9.4%	-13.8%	-13.8%	-26.2%	-20.0%
KTC	-2.3%	-1.2%	7.1%	-8.7%	-4.6%	-13.5%	-4.0%
MTC	-0.6%	-3.8%	6.7%	-1.7%	-4.4%	8.7%	-2.8%
SAWAD	0.0%	-3.2%	14.3%	-8.4%	11.5%	-16.4%	3.2%
TIDLOR	0.6%	1.2%	3.8%	-17.1%	-22.9%	-26.6%	-24.0%
ASK	-2.3%	1.6%	9.6%	-16.1%	-29.0%	-50.5%	-37.2%
THANI	-2.5%	-3.5%	8.3%	-20.7%	-4.4%	-36.2%	-17.5%

ที่มา: Bloomberg

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

ระดับที่ 1 มีนโยบาย (Committed)

มีคำมั่นหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

ระดับที่ 2 ประกาศเจตนารมณ์ (Declared)

มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน

ระดับที่ 3 มีมาตรการป้องกัน (Established)

มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ

ระดับที่ 4 ได้รับการรับรอง (Certified)

มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ส.ศ. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)

ระดับที่ 5 ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง (Extended)

มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น

เปิดเผยบ้างแต่ไม่เน้นนโยบายที่ชัดเจน

ไม่เปิดเผยหรือไม่เน้นนโยบาย

CG SCORE: การจัดอันดับบรรษัทภิบาล

คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

ระดับคะแนน 5 (90-100) : ดีเลิศ 

ระดับคะแนน 4 (80-89) : ดีมาก 

ระดับคะแนน 3 (70-79) : ดี 

NR. : ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR

"Disclaimer: การเปิดเผย (ก) ผลสำรวจในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance Report) ที่จัดทำโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) และ (ข) ผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง ซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการสำรวจและประเมินโดยสมาคมหรือสถาบันที่เกี่ยวข้องจากข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุใน (ก) แบบแสดงข้อมูลตามหลักเกณฑ์ Corporate Governance Report of Thai Listed Companies (CGR) ประจำปี และ (ข) แบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี โดยเป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ และเป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์"

ทั้งนี้ ผลการสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นการนำเสนอในมุมมองของ IOD หรือสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นคนกลางนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติตามของบริษัทย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินแต่อย่างใด

เนื่องจากผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลสำรวจหรือผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลสำรวจหรือผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลสำรวจหรือผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ [] มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด"

