

NEWS PLUS



19 พฤศจิกายน 2567

GDP แบบนี้ กลุ่มไหนได้เปรียบ

GDP ไทยงวด 3Q67 เติบโต 3.0% YoY (ตลาดคาด 2.4%YoY)หนุนด้วยการลงทุนภาครัฐ (+25.9% YoY), ส่งออก (+10.5% YoY) ชดเชยการลงทุนภาคเอกชน (-2.5% YoY) ตามการลงทุนในหมวดยานยนต์ (รถยนต์เชิงพาณิชย์) ทั้งนี้ สศช. ปรับประมาณการเศรษฐกิจในปี 2567 มาที่ 2.6% YoY (เดิม 2.3 – 2.8% YoY) ส่วนปี 2568 คาดเศรษฐกิจไทยขยายตัวในกรอบ 2.3 – 3.3% YoY

ความเห็นฝ่ายวิจัย : มีมุมมองกลางต่อตัวเลข GDP ไทย แม้ดีกว่าคาด แต่ภาพรวมทั้งปียังสอดคล้องกับความเห็นของตลาดและ สปท. ประกอบกับการลงทุนภาคเอกชนยังชะลอตัว ขณะที่ปีหน้าการเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐมีความต่อเนื่องมากขึ้น ดูเป็นตัวผลักดัน GDP ไทย อย่างไรก็ตามก็ยังคงมีมุมมองระมัดระวังต่อภาคส่งออกไทย เหตุเพราะนโยบายทางการค้าของสหรัฐฯ อีกทั้งในระยะยาวการปรับโครงสร้างของเศรษฐกิจไทย ต้องการแรงหนุนจากการลงทุนภาคเอกชนภายใต้ตัวเลขเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวสอดคล้องกับ กนง., มาตรการแก้หนี้ภาคครัวเรือนที่กำลังเตรียมออกมา ประกอบกับวงจรถดดอกเบี้ยขาลงในสหรัฐฯ มีความไม่แน่นอน หลัง Bond yield สหรัฐฯ อายุ 10 ปี ยืนบริเวณ 4.4% (สิ้น 3Q67 อยู่ที่ 3.8%, จุดสูงสุดของปีนี้ราว 4.6% - 4.7%) ทำให้ฝ่ายวิจัยคงมุมมองความจำเป็นในการลดดอกเบี้ยของ กนง. น้อยลง

สำหรับกลุ่มธนาคาร : ดอกเบี้ยนโยบายไทยที่มีโอกาสทรงตัว ช่วยลดแรงกดดันต่อ NIM ของ ส.พ. ใหญ่ในปีหน้า โดยเฉพาะ BBL, KTB และ KBANK ที่มีสัดส่วนสินเชื่อกึ่ง Floating rate สูงกว่ากลุ่มฯ ในขณะที่ตัวเลข GDP ทั้งปีดูใกล้เคียงมุมมองของแต่ละธนาคาร จึงคาดระดับ Credit cost ยังสอดคล้องกับเป้าหมายทางการเงินของธนาคาร

โดยคุณภาพสินทรัพย์ของกลุ่มฯ ระยะถัดไป ประเมินมีปัจจัยหนุนมาจากแผนแปลงหนี้เป็นทุนของ THAI ช่วยลดระดับ NPL ของ ส.พ. เจ้าหนี้ (BBL, KTB) ได้บางส่วนตามสัดส่วนการแปลงหนี้เป็นทุน ส่วน KBANK อาจมาจากแผนการตั้ง JV AMC กับ BAM (อยู่ระหว่างรอ สปท. อนุมัติจัดตั้ง) ช่วยให้การเก็บกวาด NPL ออกจากงบดุลคล่องตัวขึ้น (ต่อด้านหลัง)

BANK

เท่าตลาด

NON - BANK

—

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

NEWS PLUS

การลงทุนหุ้นในกลุ่มธนาคาร มองว่าความน่าสนใจอยู่ที่ Div yield ราว 5% - 8% (VS ค่าเฉลี่ย SET ราว 3%) โดยกลุ่ม ธ.พ. ที่ให้ Div yield สูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ (และเป็นอันดับต้นๆ ของ SET100) ชอบ TISCO / SCB มากกว่า TTB > KKP จาก Div yield และ ROE สูงกว่า ในขณะที่กลุ่ม ธ.พ. ที่ได้รับผลจากวัฏจักรดอกเบี้ยมากกว่ากลุ่มฯ เลือก BBL / KTB มากกว่า KBANK เพราะสัดส่วนสินเชื่อ SME น้อยกว่า (มองเป็นกลุ่มที่จะได้รับผลจากการกีดกันทางการค้ามากกว่าลูกค้าประเภทอื่น) และทิศทางเศรษฐกิจที่ถูกขับเคลื่อนด้วยการลงทุนภาครัฐ น่าจะดีต่อพอร์ตสินเชื่อรายใหญ่และรัฐบาลของทั้ง BBL และ KTB

สำหรับกลุ่มจำนำทะเบียนรถ : วัฏจักรดอกเบี้ยขาลงที่ไม่ชัดเจนและการปรับตัวขึ้นของ Bond yield สหรัฐฯ อย่างต่อเนื่องช่วงที่ผ่านมา กดดันราคาหุ้นในกลุ่มฯ รอบ 1 เดือน ปรับฐานราว 10% (VS SET Index ลบ 2.5%) คาดทยอยรับรู้ปัจจัยข้างต้นบ้างแล้ว สะท้อนจาก Sensitivity Analysis พบว่าทุก 0.25% ของ Loan spread ที่ต่ำลงจากสมมติฐาน จะกระทบกำไรหุ้นในกลุ่มฯ ราว 3% โดยการปรับตัวของราคาหุ้นในกลุ่มนี้จะมาจาก Bond yield สหรัฐฯ ที่มีสัญญาณปรับลดลง คงมุมมองชอบ **MTC (FV@B55)** เพราะคุณภาพสินทรัพย์ได้ดี มีต้นทุน Credit cost ต่ำลงเพื่อลดแรงปะทะจากต้นทุนทางการเงิน, **TIDLOR(FV@B19.5)** สุนัขการลงทุนของภาครัฐต่อเนื่อง ช่วยลดแรงกดดันพอร์ตสินเชื่อรถบรรทุก และ **SAWAD (FV@B42)** ชอรองลงมา หลัง NPL เริ่มควบคุมได้

สรุปคำแนะนำหุ้นในกลุ่มธนาคาร

	11/18/2024					2025F					SET ESG Rating
	Rec.	Close (B)	FV (B)	Upside	Div Yield	Total Return	EPS (B)	PER (X)	PBV (X)	ROE	
BAY	-	24.90	29.00	16.5%	3.4%	19.9%	4.4	5.7	0.44	8%	AAA
BBL	Outperform	151.00	180.00	19.2%	4.6%	23.8%	23.3	6.5	0.49	8%	AA
KBANK	Neutral	149.00	163.00	9.4%	5.0%	14.4%	20.4	7.3	0.61	9%	AAA
KKP	Neutral	51.50	54.00	4.9%	6.8%	11.7%	6.1	8.4	0.65	8%	BBB
KTB	Outperform	20.60	23.40	13.6%	4.7%	18.3%	2.9	7.1	0.63	9%	AAA
SCB	Neutral	115.00	118.00	2.6%	8.2%	10.8%	12.5	9.2	0.78	9%	AA
TTB	Neutral	1.77	2.02	13.8%	7.3%	21.2%	0.2	8.4	0.70	8%	AA
TISCO	Neutral	96.50	102.00	5.7%	8.0%	13.7%	8.8	10.9	1.74	16%	AAA

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

NEWS PLUS

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มธนาคาร ณ 18 พ.ย. 67

Return	1-Day	1-Week	1-Month	3-Month	6-Month	1-Year	YTD
SET	0.7%	-0.3%	-2.5%	11.5%	5.1%	2.6%	2.6%
SETBANK	0.8%	0.5%	-1.3%	8.0%	6.7%	5.5%	2.7%
BAY	0.8%	-0.4%	-5.1%	4.2%	-4.2%	-13.4%	-11.9%
BBL	1.7%	3.1%	-1.9%	12.7%	8.6%	-0.3%	-3.5%
KBANK	1.0%	1.0%	-1.7%	7.6%	11.2%	12.0%	10.4%
KKP	1.5%	-1.4%	-1.9%	23.4%	-2.4%	1.5%	2.5%
KTB	0.5%	-1.0%	-4.2%	12.0%	21.2%	12.0%	12.0%
SCB	0.4%	0.9%	4.5%	8.0%	8.0%	16.2%	8.5%
TISCO	0.3%	0.3%	-1.0%	4.3%	-1.8%	-0.8%	-3.3%
TTB	1.1%	0.6%	-3.3%	-1.7%	1.1%	12.7%	6.0%

ที่มา: Bloomberg

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่ม Non – Bank ณ 18 พ.ย. 67

Return	1-Day	1-Week	1-Month	3-Month	6-Month	1-Year	YTD
SET	0.7%	-0.3%	-2.5%	11.5%	5.1%	2.6%	2.6%
SETFIN	0.6%	-0.9%	-9.7%	9.5%	-9.1%	-14.2%	-12.8%
AEONTS	-0.4%	-2.7%	-12.3%	5.9%	-22.6%	-19.9%	-21.9%
KTC	0.0%	-0.5%	-4.1%	13.4%	6.9%	1.6%	6.9%
MTC	0.0%	-0.5%	-10.5%	5.0%	1.1%	7.4%	4.4%
SAWAD	2.6%	-3.7%	-10.4%	14.8%	-6.6%	-2.6%	5.2%
TIDLOR	0.6%	12.0%	-5.3%	23.8%	-15.3%	-19.8%	-18.4%
ASK	1.9%	-3.6%	-18.5%	6.0%	-30.3%	-49.0%	-46.7%
THANI	1.7%	0.6%	-14.6%	-7.9%	-26.7%	-30.9%	-25.5%

ที่มา: Bloomberg

Outperform: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ Sector หรือชนะ SET Index

Neutral: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ Sector หรือพอๆกับ SET Index

Underperform: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่แย่กว่าค่าเฉลี่ยของ Sector หรือแย่กว่า SET Index

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

ระดับที่ 1 มีนโยบาย (Committed)

มีคำมั่นหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

ระดับที่ 2 ประกาศเจตนา (Declared)

มีการประกาศเจตนาฉบับเข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านการทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในทำนองเดียวกัน

ระดับที่ 3 มีมาตรการป้องกัน (Established)

มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ

ระดับที่ 4 ได้รับการรับรอง (Certified)

มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)

ระดับที่ 5 ขยายผลผู้ที่เกี่ยวข้อง (Extended)

มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น

เปิดเผยบ้างแต่ไม่มีนโยบายที่ชัดเจน

ไม่เปิดเผยหรือไม่มีนโยบาย

CG SCORE: การจัดอันดับบริษัทกิบาล

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 หรือสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติตามบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินแต่อย่างใด

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

