

News Talk



บทสรุปการลด M-Rate รอบนี้

Event Snapshot

- (0) ภาพรวมการลดดอกเบี้ย M-rate ของ 6 ส.พ. ที่ถูกจัดเป็น D-Sibs (BAY, BBL, KBANK, KTB, SCB และ TTB) หลัง กนง. ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ส่วนใหญ่ไปในทิศทางเดียวกัน MOR (วงเงิน OD) ลง 0.25% MLR (รายใหญ่) 0.10% และ MRR (SME และบ้าน) 0.10% ยกเว้น BBL ปรับ MLR ลง 0.075% และ MRR 0.05% แม้ลดน้อยกว่า ส.พ. อื่น แต่ฐาน MLR ไกลเคียง KTB และ SCB ส่วน MRR อัตราดอกเบี้ยต่ำกว่า ส.พ. อื่นอยู่แล้ว (เพิ่มเติมตารางหน้าถัดไป)
- (0) นสพ. ในประเทศ รายงานความคืบหน้าของการจัดตั้ง สถาบันกำกับเครดิตแห่งชาติ (NaCGA) เพื่อช่วยให้ SME เข้าถึงสินเชื่อมากขึ้น ขณะนี้อยู่ระหว่างร่างกฎหมาย คาดว่าใช้เวลา 1 ปี โดย NaCGA จะเป็นผู้ประเมิน Credit risk และเป็นผู้รับความเสี่ยง ซึ่งแหล่งเงินเบื้องต้นเพื่อใช้ในการจัดตั้ง NaCGA จะมาจาก 1) เงินอุดหนุนรัฐบาล 2) ค่าธรรมเนียมการกำกับจากผู้ประกอบการ 3) เงินสมทบจากธนาคารเป็นรายปี คิดเป็นสัดส่วนตามสินเชื่อบริการ และ 4) เงินสมทบจาก Non-Bank ที่เลือกใช้บริการ NaCGA

Impact Insight

- โดยผลของการลดดอกเบี้ย M-Rate ของกลุ่มฯ รอบนี้ ได้รวมอยู่ในประมาณการกำไรแล้ว (สมมติฐาน NIM ปัจจุบันรองรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 2.0%) ในขณะที่ BBL ซึ่งลด MLR และ MRR ต่ำกว่ากลุ่มฯ ประเมินว่าผลกระทบต่อ NIM จะเบากว่าที่เคยมองไว้
- ด้านอัตราดอกเบี้ยเงินฝากกลุ่มฯ จากข้อมูลในอดีต พบว่าจะถูกปรับลดตามมาในช่วงถัดไป ช่วยลดต้นทุนผลกระทบต่อ NIM ตามการ Repricing อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ ซึ่งส่วนใหญ่อยู่ในช่วงอายุ 6 เดือน - 1 ปี
- สำหรับประเด็น NaCGA ทางฝ่ายวิจัยมองกลาง เพราะยังต้องรอความชัดเจนของกฎหมาย โดยเฉพาะเงินสมทบจากภาคธนาคาร แม้ในช่วงแรกมีผลต่อค่าใช้จ่าย แต่ในอีกด้าน Credit cost ของสินเชื่อปล่อยใหม่ต่ำลง เพราะ NaCGA เป็นผู้รับประกันความเสี่ยง รวมถึง NII ที่จะเข้ามา ตามสินเชื่อปล่อยใหม่เพิ่ม โดยคาด NaCGA จะเริ่มดำเนินการได้อย่างเร็วในปี 2570 อิงตามระยะเวลาการร่างกฎหมายข้างต้น

Execution

- คณนำหนักเกาตลาด ยังคงเน้นตั้งรับ ส.พ. ที่มี Coverage ratio สูงกว่ากลุ่มฯ ช่วยรองรับความผันผวนจากเศรษฐกิจมหภาคได้ดีกว่า อย่าง KTB, BBL ด้าน TTB ซึ่งมี Tax shield กับการซื้อหุ้นคืน เป็นอีกตัวเลือกที่น่าสนใจ

BANK

Neutral

SETBANK (จุด)

400.2

SET Index (จุด)

1177.64

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มธนาคาร ณ 4 มี.ค. 68

Return	1-Day	1-Week	1-Month	3-Month	6-Month	1-Year	YTD
SET	-0.9%	-2.4%	-8.5%	-18.8%	-16.1%	-13.4%	-15.9%
SETBANK	-0.7%	-1.5%	-3.3%	1.5%	5.7%	9.0%	1.0%
BAY	0.4%	-1.3%	-3.0%	-9.2%	-11.8%	-15.1%	-7.3%
BBL	-0.7%	-2.3%	-3.6%	-2.6%	3.5%	3.1%	-2.3%
KBANK	0.0%	-1.3%	-5.0%	-1.6%	4.1%	23.5%	-1.9%
KKP	0.4%	-0.9%	8.7%	11.9%	23.5%	8.7%	7.6%
KTB	-2.2%	-2.6%	-3.8%	9.2%	16.6%	39.8%	7.1%
SCB	-1.2%	-1.6%	-4.0%	3.0%	13.0%	8.5%	3.4%
TISCO	-0.8%	-0.8%	-2.7%	1.0%	1.0%	-2.7%	-0.8%
TTB	0.0%	-1.0%	-2.5%	7.9%	2.7%	3.8%	3.2%

ที่มา : Bloomberg

M-RATE ของ D-SIBS

อัตราดอกเบี้ยเงินให้สินเชื่อ	MOR	MLR	MRR	MOR	MLR	MRR	MOR Chg	MLR Chg	MRR Chg
D-SIBs	อัตราดอกเบี้ยก่อน กนง. ปรับลด			อัตราดอกเบี้ยหลัง กนง. ปรับลด					
BAY	7.325	7.155	7.275	7.075	7.055	7.175	-0.250	-0.100	-0.100
BBL	7.350	6.900	7.000	7.100	6.825	6.950	-0.250	-0.075	-0.050
KBANK	7.340	7.150	7.180	7.090	7.050	7.080	-0.250	-0.100	-0.100
KTB	7.270	6.925	7.445	7.020	6.825	7.345	-0.250	-0.100	-0.100
SCB	7.325	6.925	7.175	7.075	6.825	7.075	-0.250	-0.100	-0.100
TTB	7.600	7.600	7.705	7.350	7.500	7.605	-0.250	-0.100	-0.100

ที่มา : ธนาคาร และ สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

โครงสร้างสินเชื่อกลุ่มแยกตามลูกค้า

ธนาคาร	รายใหญ่	SME	รัฐบาล	ต่างประเทศ	รายย่อย	เช่าซื้อ	เคหะ	บัตรเครดิต,สินเชื่อบุคคล และอื่นๆ	อื่นๆ
BAY	35%	18%			48%	21%	13%	9%	
BBL	46%	17%		25%	12%				
KBANK	40%	26%			27%				6%
KTB	26%	10%	19%		45%	0%	19%	26%	0%
SCB	35%	17%			48%	6%	32%	10%	
TTB	30%	8%			62%	29%	26%	7%	
KKP	14%	15%			69%	45%	16%	8%	2%
TISCO	26%	6%			65%	43%	3%	19%	3%

ที่มา : ธนาคาร และ สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

สรุปคำแนะนำหุ้นในกลุ่มธนาคาร

	3/4/2025				2025F				SET ESG Ratings				
	Rec.	Close (B)	FV (B)	Upside	Div Yield	Total Return	EPS (B)	PER (X)	PBV (X)	ROE			
BAY	-	22.70	27.00	18.9%	3.7%	22.7%	4.1	5.5	0.40	8%	AAA		
BBL	Outperform	147.50	180.00	22.0%	5.8%	27.8%	24.5	6.0	0.48	8%	AAA		
KBANK	Neutral	152.50	168.00	10.2%	6.6%	16.7%	20.7	7.4	0.63	9%	AAA		
KKP	Neutral	56.50	57.00	0.9%	7.5%	8.4%	6.1	9.2	0.73	8%	AA		
KTB	Outperform	22.50	26.75	18.9%	7.0%	25.9%	3.2	7.0	0.67	10%	AAA		
SCB	Neutral	121.50	130.00	7.0%	9.0%	16.0%	13.6	8.9	0.82	9%	AA		
TISCO	Neutral	97.75	102.00	4.3%	7.9%	12.3%	8.6	11.3	1.78	16%	AAA		
TTB	Outperform	1.92	2.14	11.7%	6.8%	18.5%	0.2	8.9	0.76	9%	AAA		

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส และ SET

SET ESG Ratings

ระดับคะแนนรวม 90-100 = AAA

ระดับคะแนนรวม 80-89 = AA

ระดับคะแนนรวม 65-79 = A

ระดับคะแนนรวม 50-64 = BBB

บริษัทจดทะเบียนที่ได้รับการประกาศผลประเมินหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings เป็นบริษัทที่มีการนำแนวคิดด้านความยั่งยืนเข้าเป็นส่วนหนึ่งในกระบวนการดำเนินธุรกิจ โดยคำนึงถึงการบริหารความเสี่ยงและเตรียมพร้อมรับความเสี่ยงที่เกิดขึ้นใหม่ (Emerging Risks) พร้อมรับมือกับปัจจัยการเปลี่ยนแปลงด้านสังคมและสิ่งแวดล้อม เพื่อขีดความสามารถในการแข่งขัน และให้ความสำคัญกับผู้มีส่วนได้เสียทุกภาคส่วน

การกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน (CGR)

ระดับคะแนน 5 (90-100) : ดีเลิศ

ระดับคะแนน 4 (80-89) : ดีมาก

ระดับคะแนน 3 (70-79) : ดี

ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR : -

การสำรวจและให้คะแนนของ CGR จะพิจารณาจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนเปิดเผยต่อสาธารณะ เช่น รายงานประจำปี แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี ที่นำส่งสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. หนังสือนัดประชุมและรายงานการประชุมผู้ถือหุ้น ข้อมูลเกี่ยวกับบริษัทที่เผยแพร่ผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. ข้อมูลอื่นๆ ที่เปิดเผยต่อสาธารณะ เช่น เว็บไซต์บริษัท เป็นต้น โดยจะพิจารณาเฉพาะข้อมูลตั้งแต่เดือนมกราคมของปีก่อนปี ที่ทำการสำรวจ จนถึงวันที่ประกาศผลของปีทำการสำรวจเท่านั้น เพื่อสะท้อนให้เห็นพัฒนาการของการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยอย่างชัดเจนมากที่สุด ดังนั้นบริษัทจดทะเบียนจึงควรเปิดเผยข้อมูลการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการสู่สาธารณชนในเอกสารเผยแพร่ของบริษัทหรือเว็บไซต์ รวมทั้งช่องทางต่างๆ ให้มากที่สุด และควรจัดทำเอกสารทั้งภาษาไทยและภาษาอังกฤษ ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อบริษัททั้งในแง่ของการมีผลการประเมินที่ดีขึ้น และเป็นข้อมูลสำหรับการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน นักวิเคราะห์ และผู้สนใจ อีกทั้งเป็นการช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นที่มีต่อบริษัทมากยิ่งขึ้นด้วย

การป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องทั้งกับคอร์รัปชันในตลาดทุนไทย (Anti-Corruption)

เข้าร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption: CAC)

โครงการที่ได้รับการสนับสนุนการจัดทำโดยรัฐบาลและสำนักงานคณะกรรมการป้องกันและปราบปรามการทุจริตแห่งชาติ (ป.ป.ช.) โดยโครงการนี้เริ่มดำเนินการโดยความร่วมมือของ 8 องค์กรชั้นนำ อันได้แก่ สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย หอการค้าไทย หอการค้านานาชาติ สมาคมบริษัทจดทะเบียนไทย สมาคมธนาคารไทย สภาธุรกิจตลาดทุนไทย สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย และสภาอุตสาหกรรมท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย ซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อผลักดันให้เกิดการต่อต้านการทุจริตในวงกว้าง นอกจากนี้ คณะกรรมการเข้าร่วมปฏิบัติฯ ยังได้แต่งตั้งให้สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย ทำหน้าที่เป็นเลขานุการและองค์กรสนับสนุนดำเนินโครงการ

ก.ล.ด. ได้ดำเนินมาตรการอย่างต่อเนื่องในการสนับสนุนให้บริษัทจดทะเบียน และผู้ประกอบการซึ่งเป็นตัวกลางในการให้บริการในตลาดทุน (ได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน และผู้ประกอบการสัญญาซื้อขายล่วงหน้า) มีนโยบายและให้ความสำคัญกับการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องทั้งกับคอร์รัปชันอย่างจริงจัง โดยส่งเสริมให้บริษัทจดทะเบียนและผู้ประกอบการเข้าร่วมโครงการเข้าร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (THAILAND'S PRIVATE SECTOR COLLECTIVE ACTION COALITION AGAINST CORRUPTION: "CAC") ซึ่งดำเนินการโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (THAI INSTITUTE OF DIRECTORS)

