NEWS PLUS

BY RESEARCH DIVISION

29 พฤศจิกายน 2564

สรุปการประชุมกับ ธปท.

จากการประชุมนักวิเคราะห์กับ ธปท. วันศุกร์ที่ผ่านมา มีการ Update มาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ รวมถึงเปิดเผย Time line เบื้องต้นของ Virtual Banking และร่างสัญญาเช่าซื้อใหม่ คงเท่าตลาด เลือก KBANK(FV@B158), SCB(FV@B140) ได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจมากสุดในกลุ่มฯ รวมถึงการปรับตัวเข้าสู่ยุค Digital ส่วน TISCO(FV@B104) คาดหมาย Div yield ราว 8% เชื่อว่าน่าสนใจในสภาวะตลาดสินทรัพย์เสี่ยงผันผวน

BANK

น้ำหนัก : เท่าตลาด

ดัชนีกลุ่มธนาคาร	400.30
ดัชนีตลาด	1,610.61

จากการประชุมนักวิเคราะห์กับ ธปท. เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา ทาง ธปท. เปิดเผยว่ามูลหนี้เข้าร่วมมาตรการช่วยเหลือทั้งระบบสถาบันการเงิน ณ สิ้นงวด 3Q64 จำนวน 3.8 ล้านล้านบาท คาดว่ามีมูลหนี้ราว 2.2 ล้านล้านบาท (15% ของสินเชื่อทั้งระบบสถาบันการเงิน) ต้องได้รับความช่วยเหลือผ่านการปรับโครงสร้างหนี้ระยะยาว เพื่อให้ภาระการผ่อนชำระต่องวดลดลง เช่น การลดดอกเบี้ย, ลดเงินต้น ซึ่ง ธ.พ. ที่ช่วยเหลือลูกหนี้ที่เข้าเงื่อนไขข้างต้นจะได้รับสิทธิในการผ่อนผันการจัดชั้นลูกหนี้ไปจนถึงสิ้นปี 2566

แม้การช่วยเหลือลูกหนี้จะกระทบกับ NIM แต่ฝ่ายวิจัยประเมินกระทบจำกัด เมื่อเทียบกับภาระการตั้งสำรอง (ECL) ในกรณีลูกหนี้ไหลตกชั้นจาก Stage 1 (2% ของมูลหนี้) เป็น Stage 2 (20% ของมูลหนี้) – NPL (54% ของมูลหนี้) อีกทั้งมองว่า ธ.พ. คงเลือกช่วยเหลือลูกหนี้ที่สามารถไปต่อได้ เพื่อไม่ให้เป็นความเสี่ยงต่องบดุลมากเกินไป ด้านการตั้ง ECL ทาง ธปท. ยังติดตามความเหมาะสม ผ่านการตั้ง Management overlay ซึ่งอาจมี ธ.พ. บางแห่งมีภาระการตั้ง ECL ในงวด 4Q64 เพื่อรองรับส่วนสูญเสียจากการปรับโครงสร้างหนี้ (DR Loss) ในกรณีที่มีการช่วยเหลือลูกหนี้ตามข้างต้นจำนวนมาก ทั้งนี้ กำไรสุทธิกลุ่มฯ 9M64 คิดเป็นสัดส่วน 80% ของประมาณการปี 2564 ของฝ่ายวิจัยและ Bloomberg consensus จึงเชื่อว่า Downside ต่อประมาณการจำกัด

นอกจากนี้ ธปท. มีการกล่าวถึง Virtual bank (ดำเนินธุรกิจบนช่องทาง Digital เต็มรูปแบบ เช่น Kakao Bank ของเกาหลีใต้) น่าจะเห็นรายละเอียดมากขึ้นช่วง 1Q65 โดยเบื้องต้น License เปิดทางให้ Virtual bank สามารถระดมเงินฝากได้ แม้เปิดทางให้มีผู้เล่นหน้าใหม่ในอุตสาหกรรมเพิ่มมากขึ้น แต่มองกลุ่มธนาคารแบบดั้งเดิมที่มีประสบการณ์ในการบริหารคุณภาพลูกหนี้ยังเป็นจุดได้เปรียบ ในมุมมองของฝ่ายวิจัย (ต่อด้านหลัง)

RESEARCH DIVISION
บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

เทิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม,
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ,
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

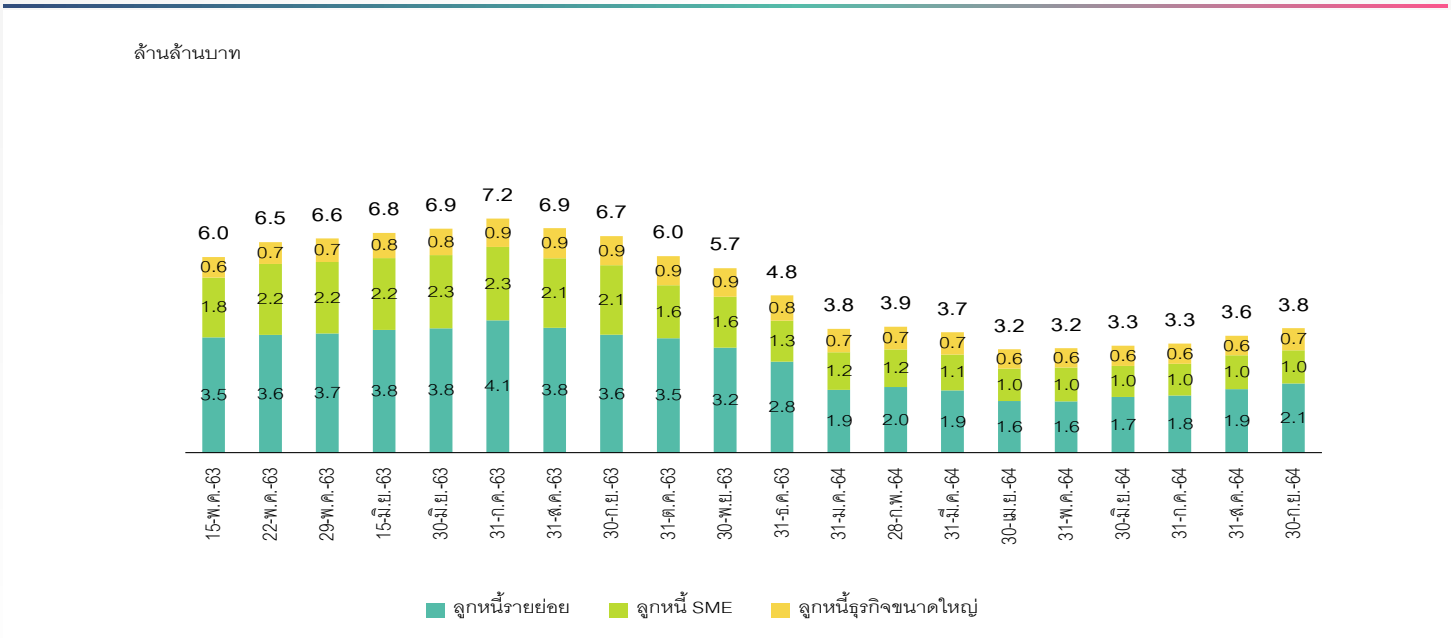
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

สำหรับประเด็นที่ สคบ. อยู่ระหว่างพิจารณาแก้สัญญาเช่าซื้อ ซึ่งจะเปิดเผยในช่วง ธ.ค. 64 และมีผลบังคับใช้ ม.ค. 65 โดยสัญญาเช่าซื้อใหม่ตามที่เคยเป็นข่าวก่อนหน้านี้ ทั้งการคุมเพดานดอกเบี้ยไม่เกิน 15% (กระทบเฉพาะสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์) รวมถึงการไม่เรียกเก็บส่วนขาดทุนรถยึดจากลูกหนี้ โดยฝ่ายวิจัยเชื่อว่าประกาศที่จะออกมาใหม่ น่าจะมีความสมเหตุสมผลมากกว่านี้ เนื่องจากกระทบถึงยอดขายรถยนต์ในประเทศอย่างมีนัยฯ หาก ธ.พ. เรียกเงินดาวน์สูงขึ้น เป็นอุปสรรคต่อการพัฒนาอุตสาหกรรมรถยนต์ในประเทศไทย ในช่วงเปลี่ยนผ่านไปสู่ EV Car นอกจากนี้ยังเป็นการผลักดันให้ลูกหนี้หันไปพึ่งเงินกู้นอกระบบมากขึ้น ส่วนการบังคับขายประกัน ธปท. ตรวจสอบแล้ว ไม่มีประเด็นให้กังวล

เท่าตลาด มองแนวโน้มเศรษฐกิจปี 2565 ที่จะดีกว่าปีนี้ แม้มีข่าวไวรัส COVID-19 สายพันธุ์ใหม่ Omicorn สร้าง Sentiment ลบต่อการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลกช่วงสั้น แต่จะเห็นได้ว่าทั่วโลกมีการตอบสนองค่อนข้างไว ทั้งการปิดพรหมแดน และการพัฒนาวัคซีนเพื่อรองรับสายพันธุ์ใหม่ ช่วยจำกัดความเสี่ยงและการรุนแรงในการระบาดใหญ่เหมือนรอบก่อน เลือก KBANK(FV@B158), SCB(FV@B140) ได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจมากสุดในกลุ่มฯ รวมถึงการปรับตัวเข้าสู่ยุค Digital ค่อนข้างดี

ส่วน TISCO(FV@B104) จุดเด่นที่ Asset Quality และคาดหมาย Div yield ราว 8% เชื่อว่าน่าสนใจในสภาวะตลาดสินทรัพย์เสี่ยงผันผวน

มูลหนี้เข้าร่วมมาตรการช่วยเหลือทั้งระบบสถาบันการเงิน



ที่มา: ธปท.

มูลหนี้เข้าร่วมมาตรการของกลุ่มฯ

(ล้านบาท)	สินเชื่อ ณ 30 ก.ย. 64	~สัดส่วนลูกหนี้เข้าร่วมมาตรการฯ เทียบพอร์ตสินเชื่อ ณ 30 มิ.ย. 63	~สัดส่วนลูกหนี้เข้าร่วมมาตรการฯ เทียบพอร์ตสินเชื่อ ณ 30 ก.ย. 63	~สัดส่วนลูกหนี้เข้าร่วมมาตรการฯ เทียบพอร์ตสินเชื่อ ณ 31 ธ.ค. 63	~สัดส่วนลูกหนี้เข้าร่วมมาตรการฯ เทียบพอร์ตสินเชื่อ ณ 31 มี.ค. 64	~สัดส่วนลูกหนี้เข้าร่วมมาตรการฯ เทียบพอร์ตสินเชื่อ ณ 30 มิ.ย. 64	~สัดส่วนลูกหนี้เข้าร่วมมาตรการฯ เทียบพอร์ตสินเชื่อ ณ 30 ก.ย. 64
TISCO	204,408	23.0%	17.0%	4.0%	5.4%	6.0%	8.2%
KKP	291,753	40.0%	34.0%	11.0%	9.0%	13.0%	12.0%
TTB	1,359,454	42.0%	23.0%	15.0%	14.0%	14.0%	12.0%
BAY	1,854,229	29.0%	29.0%	14.0%	16.0%	11.1%	12.6%
KBANK	2,444,018	40.0%	40.0%	19.0%	14.0%	14.0%	15.0%
SCB	2,279,016	40.0%	40.0%	18.0%	19.0%	16.0%	20.0%
KTB	2,559,985	18.0%	18.0%	9.0%	4.9%	4.0%	5.0%
BBL	2,523,772	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.

ที่มา: ธนาคาร และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส รวบรวม

สรุปคำแนะนำกลุ่มฯ

	11/26/2021				2565F			
	Rec.	Close (B)	FV (B)	Upside	EPS (B)	PER (X)	PBV (X)	Div Yield
BBL	ซื้อ	121.50	140.00	15.2%	13.4	9.1	0.49	2.5%
KBANK	ซื้อ	142.50	158.00	10.9%	15.9	9.0	0.70	2.1%
KKP	SWITCH	59.25	63.00	6.3%	7.3	8.1	0.99	6.8%
KTB	SWITCH	11.50	12.80	11.3%	1.7	6.9	0.42	4.4%
SCB	ซื้อ	127.00	140.00	10.2%	11.1	11.5	0.93	2.8%
TISCO	ซื้อ	90.25	104.00	15.2%	8.6	10.5	1.65	8.3%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส