

# NEWS PLUS



4 ธันวาคม 2566

## การร่วงหล่นของราคากรมมือสอง

อิงข้อมูลจาก สปท. ภาพรวมดัชนีราคารถยนต์มือสอง ต.ค. 66 (ประกาศทุกวัน สิ้นเดือน และ Lag 1 เดือน) ลดลง 12.8% MoM (-16.6% YoY) ทั้งดัชนีราคา รถยนต์นั่งมือสอง (-11.1% MoM, -17.8% YoY) และดัชนีราคารถยนต์บรรทุก มือสอง (-15.7% MoM, -21.4% YoY)

**ความเห็นฝ่ายวิจัย :** คาดว่า สาเหตุมาจากปริมาณ Supply รถยนต์มือสองสูงขึ้น ตามการเร่งระบายรถยัดของธนาคารและบริษัทเช่าซื้อฯ หลัง NPL ของสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ ไตรระดับขึ้นต่อเนื่องช่วงที่ผ่านมา (เฉพาะระบบธนาคาร NPL Ratio เช่าซื้อรถ ณ สิ้นงวด 3Q66 อยู่ที่ 2.1% เทียบกับ 1.9% ณ สิ้นปี 2565) ขณะที่กระแสความนิยมในรถยนต์ไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นในไทยช่วงที่ผ่านมา ประเมินว่ามีส่วนแต่ยังไม่ใช่สาเหตุหลัก เพราะสัดส่วนทั้งระบบยังมีไม่สูง (ยอดขายรถยนต์ประเภท BEV ต.ค. 66 อยู่ที่ 7,394 คัน : 12.5% ของยอดขายรถยนต์ไทย)

ภายใต้ตัวเลขดัชนีข้างต้น อาจส่งผลให้ผลขาดทุนรถยัด (บันทึกใน OPEX / ECL / รายได้อื่น ขึ้นอยู่กับนโยบายบริษัท / ธนาคาร) สูงขึ้น โดย ส.พ. ที่มีพอร์ตสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ อาทิ KKP (สัดส่วนสินเชื่อเช่าซื้อรถราว 48% ของพอร์ตสินเชื่อ) และมีการเติบโตเชิงรุกของสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ช่วงที่ผ่านมา มากกว่ากลุ่มฯ ประเมินเผชิญแรงกดดันสูงกว่ากลุ่มฯ (สัดส่วนสินเชื่อรถยนต์มือสองราว 50% ของพอร์ตเช่าซื้อฯ) ส่วน TISCO แม้พอร์ตหลักมาจากสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ (สัดส่วนราว 47% ของพอร์ตสินเชื่อ) แต่แทบไม่ได้เติบโตในช่วงที่ผ่านมา (สัดส่วนสินเชื่อรถยนต์มือสองราว 12% ของพอร์ตเช่าซื้อฯ) ประกอบกับ Coverage ratio ณ สิ้นงวด 3Q66 ที่ 206% VS KKP ที่ 139% จึงคาดการณ์ TISCO ได้รับผลกระทบจำกัดกว่า KKP สำหรับ ส.พ. อื่นที่มีสัดส่วนพอร์ตสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ เรียงตามสัดส่วนดังนี้ TTB (30% ของพอร์ตสินเชื่อ), BAY (21% ของพอร์ตสินเชื่อ) และ SCB (7% ของพอร์ตสินเชื่อ)

**โดยการลงทุนหุ้นกลุ่มธนาคาร** ส.พ. ใหญ่ เลือก KBANK (FV@B150) และ BBL (FV@B199) เพราะ PBV ช้อยาง 0.5 – 0.6 เท่า ถือว่าไม่แพง พร้อมคาด Div yield ราว 3.5% ต่อปี ด้าน ส.พ. เล็ก เลือก TISCO (FV@B109) จาก Div yield ราว 7% – 8% ต่อปี ช่วย Limit downside ต่อราคาหุ้น นำสนใจยามตลาดผันผวน

## BANK

## ท่าตลาด

## NON -BANK

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกศศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

# NEWS PLUS

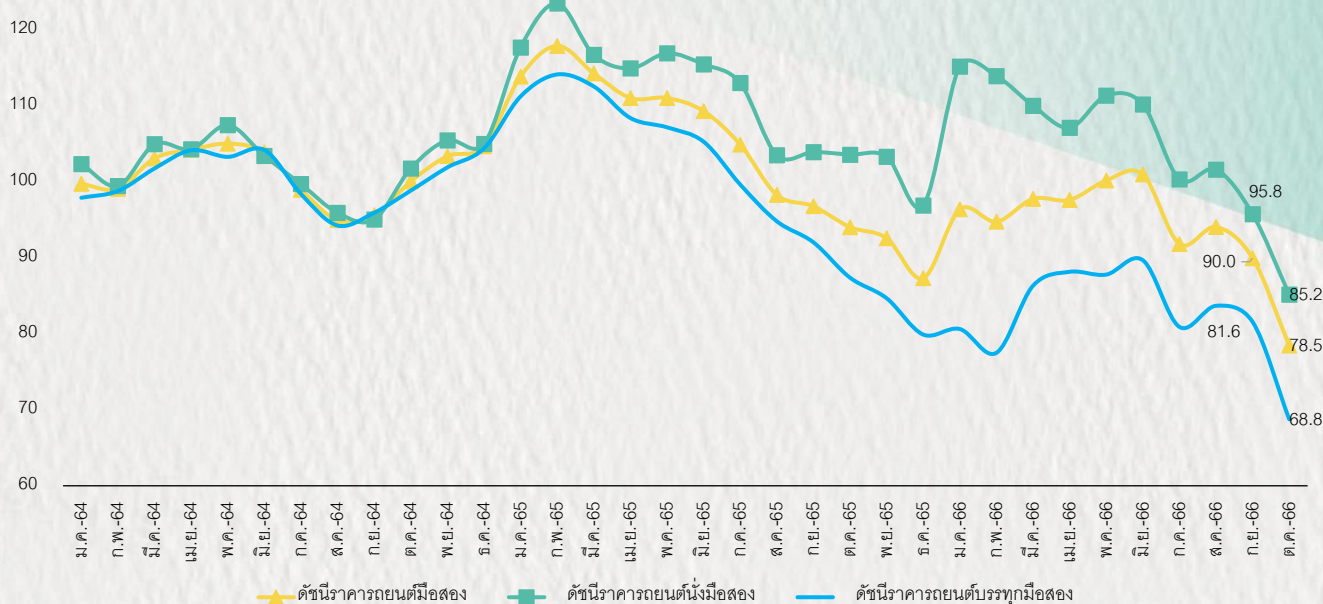
กลุ่ม Non – Bank มองว่า TIDLOR (สัดส่วนสินเชื่อเช่าซื้อรถบรรทุกมือสองอยู่ที่ 11% ของสินเชื่อ) กระทบจากประเด็นข้างต้นมากกว่า MTC(FV@B42), SAWAD (FV@B48) ที่พอร์ตเช่าซื้อเป็นรถจักรยานยนต์ ในเชิงกลยุทธ์ด้วย Upside ของ TIDLOR(FV@B24.5) เหลือราว 8% ช่วงสั้นอาจพิจารณาลดน้ำหนักการลงทุน และจับตาตัวเลขเงินเฟ้อไทยเดือน พ.ย. 66 ที่จะประกาศในวันที่ 7 ธ.ค. 66 กรณีที่ชะลอตัวกว่าตลาดคาด มีโอกาสสร้าง Sentiment บวกต่อราคาหุ้นอีกครั้ง ภายใต้ร่มดอกเบ๊ถึงปลายทางวัฏจักรขาลง

**Outperform:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ Sector หรือชน: SET Index

**Neutral:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ Sector หรือพอๆกับ SET Index

**Underperform:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่น้อยกว่าเฉลี่ยของ Sector หรือต่ำกว่า SET Index

ดัชนีราคารถยนต์มือสองรายเดือน



ที่มา: สปท. และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



## ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

### คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

- ระดับที่ 1 มั่นใจ (COMMITTED)  
มีคำมั่นหรือทัศนคติในการดำเนินการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง
  - ระดับที่ 2 ประกาศเจตนารมณ์ (DECLARED)  
มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านการทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน
  - ระดับที่ 3 มีมาตรการป้องกัน (ESTABLISHED)  
มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ
  - ระดับที่ 4 ได้รับการรับรอง (CERTIFIED)  
มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)
  - ระดับที่ 5 ขยายผลผู้ที่เกี่ยวข้อง (EXTENDED)  
มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น
- เปิดเผยบ้างแต่ไม่มั่นใจนโยบายที่ชัดเจน
- ไม่เปิดเผยหรือไม่มั่นใจนโยบาย

### 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 เป็นการสำรวจและประเมินโดยสมาคมหรือสถาบันที่เกี่ยวข้องจากข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามต้นบริษัทจดทะเบียนได้ระบุใน (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 โดยมิได้มีการประเมินการปฏิบัติตามของบรรษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินแต่อย่างใด

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

# CG SCORE: การจัดอันดับบริษัทมหาชน



Table of CG scores for various companies including AAV, AF, AH, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APURE, and ARIP.



Table of CG scores for various companies including 2S, 7UP, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AGE, AHC, AIE, AIT, ALUCON, AMANAH, AMR, APCO, APCS, AQUA, and ARIN.



Table of CG scores for various companies including A, A5, AI, AKS, ALL, ALPHAX, AMC, and APP.

## ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR มี 2 กลุ่ม

### ได้รับการรับรอง

Table of Anti-Corruption Progress Indicators for companies that have received certification, including 2S, 7UP, AAI, ADVANC, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, and ASP.

### ประกาศเจตนา

Table of Anti-Corruption Progress Indicators for companies that have announced intent, including ACE, ADB, ASW, and BBGI.