

# NEWS PLUS



5 สิงหาคม 2567

## เรื่องเล่าบัตรเครดิต : ไม่มีอะไรได้มาฟรีๆ

เย็นวันศุกร์ที่ผ่านมา ทาง ธปท. มีการปรับมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ ให้เหมาะสมกับสถานการณ์ แบ่งเป็น 1.) บัตรเครดิต ดังนี้ 1.1 คงอัตราการผ่อนชำระขั้นต่ำปี 2568 ที่ 8% (เดิมต้องกลับสู่ปกติที่ 10%) 1.2 ลูกหนี้ที่จ่ายตามขั้นต่ำหรือมากกว่าในปี 2568 จะได้รับเครดิตเงินคืนของยอดค้างชำระอัตรา 0.5% ช่วง 1H68 และ 0.25% ช่วง 2H68 และ 1.3 การปรับโครงสร้างหนี้ก่อนเป็น NPL ให้เป็นวงเงินระยะยาว โดยลูกหนี้จะยังมีโอกาสได้สภาพคล่องจากวงเงินส่วนที่เหลือ

2.) การรวมหนี้ ระหว่างสินเชื่อบ้านและสินเชื่อรายย่อย (Debt Consolidation) ผ่านการผ่อนปรนเงื่อนไข LTV ในทุกลำดับสัญญา เฉพาะกรณีรวมหนี้ (ไม่เกี่ยวกับการซื้อบ้านใหม่) ให้สามารถเกินกว่าเพดานที่กำหนด สิ้นสุดปี 2568

3.) การช่วยเหลือลูกหนี้ที่มีปัญหานี้เรื้อรัง (Persistent Debt) ภายใต้หลักการให้สินเชื่ออย่างรับผิดชอบและเป็นธรรม (Responsible Lending) ทยายระยะเวลาปิดจบหนี้จาก 5 ปี เป็น 7 ปี (อัตราดอกเบี้ยไม่เกิน 15% ต่อปี ตามเดิม)

**ความเห็นฝ่ายวิจัย :** ข้อ 1.3 และ 3 ไม่ได้เปลี่ยนแปลงจากเดิมอย่างมีนัยยะ ดังนั้นในบทวิเคราะห์ฉบับนี้จะกล่าวถึงมาตรการเกี่ยวกับบัตรเครดิต 1.1 และ 1.2 เป็นหลัก โดยการคงอัตราจ่ายขั้นต่ำบัตรเครดิตในปี 2568 จะช่วยเลื่อนการไหลตกชั้นเป็น NPL ของลูกหนี้บางส่วนออกไป และต่อเนื่องให้การบริหารจัดการ Credit cost ปีหน้ามีความยืดหยุ่นขึ้น ซึ่งคาดพอบรรเทาได้กับ Yield on loan ที่ประเมินลดลง 0.38% หรือรายได้ดอกเบี้ยจากรุทกิจบัตรเครดิตต่ำลงราว 2% - 3% (ก่อนภาษี) นอกจากนี้การคงอัตราการจ่ายขั้นต่ำ ไม่ซ้ำเติมปัญหานี้ครัวเรือนให้เลวร้ายไปกว่าเดิม เมื่อเทียบกับกระแสข่าวก่อนหน้านี้จะให้ลดอัตราการจ่ายขั้นต่ำเหลือ 5%

ขณะที่ Debt Consolidation เป็นการรวมหนี้ (ทั้งธนาคารเดียวกัน, ต่างธนาคาร, ผู้ประกอบธุรกิจรายอื่น) ผ่านการใช้สินเชื่อบ้านมาเป็นสัญญาหลัก รวมกับสินเชื่อไม่มีหลักประกัน เพื่อช่วยลดอัตราดอกเบี้ยให้กับลูกหนี้ โดยมาตรการนี้มีมาตั้งแต่ COVID การผ่อน LTV เฉพาะกรณีรวมหนี้ครั้งนี้ (ค่าเฉลี่ย LTV ทั้งระบบสถาบันการเงิน ณ สิ้นงวด 1Q67 รวมสินเชื่อ Top-up อยู่ที่ 90.4%) เปิดทางให้ ธ.พ. สามารถดึงดูดมูลหนี้สินเชื่อไม่มีหลักประกันจากบริษัทอื่น ได้คล่องตัวขึ้น ทั้งนี้ ธ.พ. ที่มีสัดส่วนสินเชื่อบ้าน 3 อันดับแรก ได้แก่ SCB, TTB และ KTB

BANK

เท่าตลาด

NON - BANK

(บัตรเครดิต)

-

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เทคนิควิเคราะห์หลักทรัพย์, CISA  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

# NEWS PLUS

**สำหรับการลงทุนในกลุ่ม Non – Bank** แม้ฝ่ายวิจัยไม่ได้ให้ FV ต่อ AEONTS (สัดส่วนสินเชื่อบัตรเครดิตราว 44% ของพอร์ตสินเชื่อ 9.1 หมื่นล้านบาท) และ KTC (สัดส่วนสินเชื่อบัตรเครดิตประมาณ 66% ของพอร์ตสินเชื่อ 1.0 แสนล้านบาท) แต่มีมุมมองเป็นกลาง เหตุเพราะแรงกดดันด้าน NPL บางส่วนซึ่งถูกเลื่อนออกไป ชดเชย Yield on loan ที่มีโอกาสต่ำลงจากสมมติฐานของ Consensus

โดยฝ่ายวิจัยมองยามเศรษฐกิจไทยยังฟื้นตัวช้า กลุ่มสินเชื่อมีหลักประกันน่าสนใจกว่าไม่มีหลักประกัน เพราะหลักประกันช่วยลดแรงปะทะจาก Credit cost ได้ดีกว่า ในขณะที่ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ เริ่มส่งสัญญาณอ่อนแอกว่าที่ตลาดคาด มีโอกาสส่งผลต่อเนื่องถึงการขยายตัวของเศรษฐกิจโลกในช่วงถัดไป ทำให้วัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้นของไทยยังไม่ถูกปิดตาย และหากความไม่แน่นอนของตลาดตราสารหนี้ไทยผ่อนคลาย องค์กรประกอบรวมประเมินเป็นแรงขับเคลื่อนต่อราคาหุ้นในกลุ่มฯ ช่วงปลายปี เลือก MTC (Outperform) เพราะการคุม NPL ทำได้ดีกว่ากลุ่มฯ ตามด้วย TIDLOR (Outperform) และชอบน้อยสุดในกลุ่มฯ คือ SAWAD (Neutral)

**ด้านกลุ่มธนาคาร** ด้วยสัดส่วนสินเชื่อบัตรเครดิตเมื่อเทียบกับพอร์ตสินเชื่อแต่ละธนาคารไม่สูง อาทิ BAY อยู่ที่ 4% ของพอร์ตสินเชื่อ, KBANK ราว 4% ของพอร์ตสินเชื่อ, SCB (ผ่าน บ.ย่อย CARDX รวมสินเชื่อบุคคล) อยู่ที่ราว 4% ของพอร์ตสินเชื่อ, KTB (ผ่าน บ.ย่อย KTC ซึ่ง KTB ถือหุ้น 49.3%) มีสัดส่วนราว 3% ของพอร์ตสินเชื่อ และ TTB ราว 3% ของพอร์ตสินเชื่อ ภาพรวมจึงประเมินผลกระทบต่อประมาณการปี 2568 จำกัด

คงน้ำหนัก เท่าตลาด จาก Valuation ไม่แพง และ Div Yield ระดับ 5% - 9% ถือว่าน่าสนใจ เลือก ส.พ. ที่การควบคุมคุณภาพสินทรัพย์ทำได้ดีต่อเนื่อง เรียงตามความชอบดังนี้ KBANK (OUTPERFORM) คู่กับ KTB (OUTPERFORM) > TTB (OUTPERFORM) > BBL (OUTPERFORM) > TISCO (NEUTRAL) > SCB (NEUTRAL) > KKP (UNDERPERFORM)

ทั้งนี้ ประมาณการกำไรสุทธิกลุ่มธนาคารปี 2568 อยู่บนสมมติฐานการรับรู้ผลของการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายไทย 1 ครั้งที่ 0.25% เต็มปี

**Outperform:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ Sector หรือชนะ SET Index

**Neutral:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ Sector หรือพอๆกับ SET Index

**Underperform:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ Sector หรือต่ำกว่า SET Index

# NEWS PLUS

## สรุปคำแนะนำหุ้นในกลุ่มธนาคาร

	8/2/2024	2024F								SET ESG Rating
		Rec.	Close (B)	FV (B)	Upside	EPS (B)	PER (X)	PBV (X)	ROE	
BBL	Outperform	134.50	175.00	30.1%	22.6	6.0	0.46	7.9%	5.2%	AA
KBANK	Outperform	133.00	148.00	11.3%	18.0	7.4	0.58	7.9%	4.9%	AAA
KKP	Underperform	39.00	38.00	-2.6%	5.0	7.9	0.52	6.8%	5.8%	BBB
KTB	Outperform	17.60	19.80	12.5%	2.9	6.2	0.57	9.6%	5.4%	AAA
SCB	Neutral	102.50	102.00	-0.5%	11.9	8.6	0.71	8.3%	9.0%	AA
TTB	Outperform	1.68	1.98	17.6%	0.2	8.3	0.68	8.4%	6.6%	AA
TISCO	Neutral	92.00	100.00	8.7%	8.7	10.5	1.69	16.2%	8.4%	AAA

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## สรุปคำแนะนำหุ้นในกลุ่มจำนำทะเบียนรถ

	8/2/2024	2024F								SET ESG Rating
		Rec.	Close (B)	FV (B)	Upside	EPS (B)	PER (X)	PBV (X)	ROE	
MTC	Outperform	42.25	51.00	20.7%	2.7	15.7	2.4	16.4%	1.0%	A
SAWAD	Neutral	31.25	42.50	36.0%	3.6	8.7	1.4	17.6%	4.6%	BBB
TIDLOR	Outperform	15.60	26.00	66.7%	1.5	10.2	1.4	14.8%	3.0%	-

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# NEWS PLUS

## ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มธนาคาร

Return	1Day	1Week	1Month	3Months	6Months	1Year	YTD
SET	-0.7%	1.7%	0.1%	-4.1%	-5.1%	-14.2%	-7.3%
SETBANK	-0.6%	1.4%	-1.8%	-3.5%	-2.9%	-11.0%	-7.8%
BAY	-0.4%	0.8%	-2.0%	-9.5%	-9.5%	-23.8%	-14.3%
BBL	-1.5%	1.1%	-1.1%	-0.7%	-4.3%	-19.9%	-14.1%
KBANK	0.0%	4.7%	2.7%	1.5%	9.5%	9.0%	-1.5%
KKP	-1.9%	3.3%	-17.0%	-24.6%	-21.6%	-29.4%	-22.4%
KTB	-1.1%	-1.7%	0.0%	4.8%	9.3%	-12.0%	-4.3%
SCB	0.0%	2.0%	-2.8%	-3.3%	-2.4%	-7.2%	-3.3%
TISCO	0.0%	-0.8%	-4.2%	-4.9%	-7.1%	-7.1%	-7.8%
TTB	-0.6%	1.8%	-5.1%	-4.5%	-10.2%	-0.6%	0.6%

ที่มา: Bloomberg

## ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่ม Non - Bank

Return	1Day	1Week	1Month	3Months	6Months	1Year	YTD
SET	-0.7%	1.7%	0.1%	-4.1%	-5.1%	-14.2%	-7.3%
SETFIN	-0.9%	2.1%	-7.9%	-19.9%	-21.3%	-27.5%	-23.4%
AEONTS	0.0%	5.9%	-10.0%	-25.7%	-24.3%	-23.0%	-26.9%
KTC	0.6%	1.3%	1.9%	-9.2%	-10.3%	-14.2%	-9.8%
MTC	3.0%	9.7%	-3.4%	-6.1%	-4.5%	22.5%	-6.1%
SAWAD	-6.0%	-6.0%	-9.4%	-14.1%	-13.0%	-24.0%	-15.1%
TIDLOR	-1.9%	-1.9%	-15.7%	-27.4%	-26.8%	-23.7%	-28.1%
ASK	-1.8%	2.8%	-17.6%	-32.5%	-44.0%	-52.9%	-43.7%
THANI	-1.7%	4.1%	-21.7%	-23.0%	-22.7%	-38.0%	-25.1%

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

เปิดเผยบ้างแต่ไม่มั่นนโยบายที่ชัดเจน


ไม่เปิดเผยหรือไม่มั่นนโยบาย

### 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 โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินแต่อย่างใด

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

CORPORATE GOVERNANCE

Table with 10 columns containing company codes and names. Includes sections for 'AAAA' and 'AAAAA'.

Table with 10 columns containing company codes and names. Includes sections for 'AAAA' and 'AAA'.

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

Table with 10 columns containing company codes and names. Includes sections for 'CERTIFIED' and 'DECLARED'.

ที่มา: SetSMART, กสท.ด.

\* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อความการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักจริยธรรม การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อความดังกล่าวประกอบด้วย