

News Talk



BANK & NON BANK

Neutral

SETBANK (จุด)

419.16

SET Index (จุด)

1172.69

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มธนาคาร ณ 3 เม.ย. 68

ดัชนีราคาการเมือง ก.พ. และกลยุทธ์การลงทุน

Event Snapshot

- อิงฐานข้อมูล สปท. พบว่าดัชนีราคาถยนต์มือสอง ก.พ. 68 ขยับขึ้นติดต่อกันเป็นเดือนที่ 4 รว 2.6% MoM (+5.1% YoY) มาอยู่ที่ 77.1 ทั้งรถยนต์นั่งมือสอง (+5.5% MoM, +14.1% YoY) ส่วนรถบรรทุกมือสอง (+0.1% MoM, -1.5% YoY)

Impact Insight

- การเพิ่มขึ้นของดัชนีรถยนต์มือสอง ก.พ. 68 ซึ่ง MoM ยังคงมีแรงหนุนจากปัจจัยฤดูกาล (ช่วง 2H ราคารถยนต์มีแนวโน้มต่ำกว่า 1H จากการเร่งขายรถยนต์ ก่อนค่ายรถเปิดตัวรถยนต์รุ่นใหม่) ขณะที่ YoY ยังคงต้องติดตามความต่อเนื่อง แม้ฐานดัชนีฯ มี.ค. - ส.ค. 67 เผลี่ยอยู่ที่ 68.9 แต่เศรษฐกิจไทยตั้งแต่ช่วง 2Q เริ่มทักทายมากขึ้น ทั้งจากเหตุแผ่นดินไหว และการขึ้นภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ
- สมมติฐานฝ่ายวิจัยปัจจุบันอยู่บน ทิศทางผลขาดทุนถนัด ของหุ้นในกลุ่มฯ อาทิ KKP ต่ำกว่าปีก่อน (2568F ที่ 4 พันล้านบาท VS ปี 2566 - 67 รว 4.8 พันล้านบาทต่อปี : 2H67 เผลี่ยที่ 1.2 พันล้านบาทต่อไตรมาส ต่ำลงจากเผลี่ย 1.3 พันล้านบาทต่อไตรมาสในช่วง 1H67) ให้น้ำหนักกับปริมาณการขายรถยัดลดลงเป็นหลัก หลัง ส.พ. ที่เน้นสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ (เรียงตามสัดส่วนสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ KKP > TISCO > TTB > BAY) ต่างเพิ่มวงนโยบายสินเชื่อเช่าซื้อใหม่ คาดช่วยให้ NPL ใหม่รายปี เบาลง
- ขณะที่ Non - Bank (บันทึกผลขาดทุนถนัดใน OPEX) อย่าง TIDLOR และ SAWAD ที่ปีก่อนเผชิญแรงกดดันจากผลขาดทุนถนัดสูง น่าจะได้ประโยชน์กว่า MTC (หลักประกันส่วนใหญ่ของ MTC เป็นรถจักรยานยนต์ จากสัญญาจำนำทะเบียน)

Execution

- ภาวะตลาดหุ้นวันนี้ดูสั้นไหว จากนโยบายการค้าของสหรัฐฯซึ่งมองว่ากลยุทธ์การลงทุนหุ้นในกลุ่มธนาคาร และ Non - Bank (มีโอกาสได้ประโยชน์จากการลดดอกเบี้ยนโยบายของไทยในช่วงถัดไป) กลับเข้าสู่โหมดการเน้นตั้งรับ (คาดหวังการเจรจาการค้าเกิดขึ้นในอนาคต ช่วยหนุนบรรยากาศการลงทุนดีขึ้น)
- ทั้งนี้ ภายใต้อินโฟลว์ดัชนีมือสอง ก.พ. 68 สำหรับกลุ่ม ส.พ. เรียงตามความชอบ TTB ราคา มี Upside 8% และให้ Div yield รว 6.5% ต่อปีรวมถึงมีซื้อหุ้นคืน ตามด้วย TISCO มี Upside 3% และให้ Div yield 7.8% ต่อปี > KKP มี Upside 2.7% และ Div Yield 7.7% ส่วน Non - BANK คงมุมมองเดิมชอบ MTC > TIDLOR > SAWAD
- ขณะที่ ส.พ. ใหญ่ ซึ่งเป็นกลุ่มที่รับผลกระทบ หากดอกเบี้ยลง อย่างไรก็ดีในมุม Valuation น่าสนใจมี PBV 0.5 - 0.8 เท่า และ Div Yield 5.7% - 8.8% ยังคงชอบ KTB และ BBL ส่วน KBANK และ SCB แนะนำ Neutral หลัง Upsideจำกัด

Return	1-Day	1-Week	1-Month	3-Month	6-Month	1-Year	YTD
SET	0.4%	-1.5%	-1.3%	-15.3%	-18.7%	-14.8%	-16.2%
SETBANK	0.4%	-0.3%	3.0%	4.4%	6.0%	14.0%	4.7%
BAY	0.0%	-1.7%	-0.4%	-8.5%	-15.1%	-15.9%	-8.2%
BBL	0.3%	-0.7%	-0.3%	-3.0%	-2.0%	8.0%	-2.0%
KBANK	0.3%	0.9%	7.5%	6.1%	10.1%	33.9%	5.5%
KKP	1.4%	-1.8%	-1.3%	6.2%	13.8%	7.2%	5.7%
KTB	0.4%	0.0%	5.7%	13.0%	17.4%	48.2%	15.7%
SCB	0.4%	-0.4%	1.2%	5.5%	13.7%	10.7%	6.0%
TISCO	0.5%	-1.0%	0.5%	0.8%	2.6%	-0.3%	0.5%
TTB	1.0%	1.5%	3.6%	7.6%	3.1%	10.6%	7.0%

ที่มา : Bloomberg

ดัชนีราคาการยกนัตมือสอง



ที่มา : สปท. และ สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

โครงสร้างสินเชื่อกู้แยกตามลูกค้า

ธนาคาร	รายใหญ่	SME	รัฐบาล	ต่างประเทศ	รายย่อย	เช่าซื้อ	เคหะ	บัตรเครดิต, สินเชื่อ บุคคล 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

	3/31/2025							2025F					SET ESG Ratings
	Rec.	Close (B)	FV (B)	Upside	Div Yield	Total Return	EPS (B)	PER (X)	PBV (X)	Earning Yield	ROE		
BAY	-	22.50	27.00	20.0%	3.8%	23.8%	4.1	5.4	0.40	18.4%	8%	AAA	
BBL	Outperform	148.00	180.00	21.6%	5.7%	27.4%	24.5	6.1	0.48	16.5%	8%	AAA	
KBANK	Neutral	164.00	168.00	2.4%	6.4%	8.8%	20.7	7.9	0.68	12.6%	9%	AAA	
KKP	Neutral	55.50	57.00	2.7%	7.7%	10.4%	6.1	9.1	0.72	11.0%	8%	AA	
KTB	Outperform	24.30	26.75	10.1%	6.5%	16.6%	3.2	7.6	0.73	13.2%	10%	AAA	
SCB	Neutral	124.50	130.00	4.4%	8.8%	13.2%	13.6	9.1	0.84	11.0%	9%	AA	
TISCO	Neutral	99.00	102.00	3.0%	7.8%	10.9%	8.6	11.5	1.80	8.7%	16%	AAA	
TTB	Outperform	1.99	2.14	7.8%	6.5%	14.3%	0.2	9.2	0.79	10.8%	9%	AAA	

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส และ SET

สรุปคำแนะนำหุ้นในกลุ่มจำนำทะเบียนรถ

	2025F										SET ESG Ratings
	Rec.	Close (B)	FV (B)	Upside	EPS (B)	PER (X)	PBV (X)	ROE	Div Yield		
MTC	Outperform	40.00	54.00	35.0%	3.2	12.6	2.0	16.9%	0.7%	AAA	
SAWAD	Neutral	28.25	38.00	34.5%	3.6	7.9	1.2	16.0%	1.3%	AA	
TIDLOR	Outperform	14.60	19.40	32.9%	1.7	8.8	1.2	14.9%	3.4%	-	

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส และ SET

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่ม NON - BANK ณ 3 เม.ย. 68

	Return	1-Day	1-Week	1-Month	3-Month	6-Month	1-Year	YTD
SET	0.4%	0.4%	-1.5%	-1.3%	-15.3%	-18.7%	-14.8%	-16.2%
SETFIN	1.7%	1.7%	-1.3%	-8.6%	-14.3%	-20.0%	-25.3%	-15.5%
AEONTS	-0.5%	-0.5%	-4.9%	0.9%	-14.7%	-21.6%	-31.6%	-16.4%
KTC	1.6%	1.6%	1.6%	-6.0%	-6.5%	-2.1%	3.9%	-6.5%
MTC	3.9%	3.9%	-1.2%	-16.7%	-14.0%	-17.1%	-14.0%	-16.7%
SAWAD	2.7%	2.7%	-1.7%	-17.5%	-29.4%	-32.7%	-26.9%	-32.3%
TIDLOR	2.8%	2.8%	-1.4%	-14.6%	-13.1%	-17.0%	-31.2%	-14.1%
ASK	0.7%	0.7%	-2.1%	2.9%	-30.7%	-47.0%	-59.1%	-32.0%
THANI	0.6%	0.6%	1.8%	4.9%	14.8%	-19.3%	-25.0%	6.9%

ที่มา : Bloomberg

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยัน หรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และไม่ได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตามล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่านโดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธมิตรฯ เช่น บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถรับผิดชอบ

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

การป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องคอร์รัปชันในตลาดทุนไทย (Anti-Corruption)

แนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (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 คณะกรรมการแนวร่วมปฏิบัติฯ ยังได้แต่งตั้งให้สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย ทำหน้าที่เป็นเลขานุการและองค์กรสนับสนุนดำเนินโครงการ

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

