

30 May 2024

Bank

คลังเตรียมแก้ กม. เก็บประวัติชำระหนี้ลูกค้าหนี้เสีย 8 ปี ช่วยลูกค้าโควิด-19 เข้าถึงสินเชื่อ

Bank

Neutral (maintained)

News Flash

❑ **คลังเตรียมแก้ กม. เก็บประวัติชำระหนี้ลูกค้าหนี้เสีย 8 ปี ช่วยลูกค้าโควิด-19 เข้าถึงสินเชื่อ** 'คลัง' จ่อแก้กฎหมาย ลดเวลาติด 'แบล็กลิสต์' ก่อหนี้เสีย (NPL) และเสียประวัติในเครดิตบูโร นาน 8 ปี ช่วยประชาชนปิดหนี้กลับสู่สินเชื่อในระบบเร็วขึ้น โดยนายพิชัย ชุมพรวชิร รองนายกรัฐมนตรีและรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังเปิดเผยว่า เป็นข้อที่น่าสังเกตว่าการติดแบล็กลิสต์ (Blacklist) จากการก่อหนี้เสีย (NPL) จะทำให้ลูกค้าไม่สามารถกลับมาสู่ระบบสินเชื่อในระบบได้เป็นระยะเวลานานถึง 8 ปี เนื่องจากหากเป็นหนี้ NPL จะไม่สามารถก่อหนี้ใหม่เป็นเวลา 5 ปี และมีประวัติไม่ได้อยู่ในเครดิตบูโร 3 ปี ทั้งนี้ กระทรวงการคลังอยู่ระหว่างการพิจารณาว่าจะแก้เกณฑ์ดังกล่าวให้สามารถลดระยะเวลาได้อย่างไร เพื่อให้ประชาชนกลับมาเป็นสถานะหนี้ผ่อนปกติหรือหนี้ปิดบัญชี จะทำให้สามารถเข้าถึงสินเชื่อในระบบได้ในอนาคต และลดการพึ่งพาหนี้นอกระบบได้ ซึ่งคงต้องไปดูกฎหมายที่เกี่ยวข้องก่อน โดยขณะนี้กำลังพิจารณาว่าคนที่ติดแบล็กลิสต์จะสามารถลดระยะเวลาหนี้ใหม่ไม่ได้จาก 5 ปี ลดลงเหลือ 2 หรือ 1 ปี และบวก 3 ปี ในประวัติเครดิตบูโร ซึ่งต้องไปดูว่าส่วนนี้สามารถแก้ไขกฎหมายได้อย่างไร ทั้งนี้มองว่าการติดแบล็กลิสต์เป็นระยะเวลา 8 ปี ในปัจจุบันนี้ยาวนานเกินไป (ที่มา: กรุงเทพธุรกิจ)

Implication

❑ **มองเป็นลบเล็กน้อยต่อกลุ่มธนาคาร** เรามีมุมมองเป็นลบเล็กน้อยต่อการแก้กฎหมายในการลดระยะเวลาในการเก็บประวัติชำระหนี้ลูกค้าหนี้เสียที่เคยเก็บที่ 8 ปี (5 ปี ส่ง+ 3 ปี ลบ) โดยจะให้ลดในส่วนของ 5 ปีส่ง ที่เป็นข้อมูลของธนาคารในการนับเป็น NPL และไม่สามารถก่อหนี้ใหม่ได้ โดยอาจจะลดลงเหลือ 1-2 ปี (เรามองว่าเป็นไปได้ยาก) ซึ่งทำให้เราคาดว่าจะมี Credit risk ที่เพิ่มขึ้นในการปล่อยสินเชื่อใหม่กับลูกค้าที่ไม่มีความสามารถในการชำระหนี้ ขณะที่เราคาดว่าลูกค้ากลุ่มนี้จะเป็นสินเชื่อแบบไม่มีหลักประกัน (Unsecured loan) ในส่วนของสินเชื่อบัตรเครดิตและสินเชื่อบุคคล โดยประเมินหุ้นที่จะได้รับผลกระทบเรียงจากมากไปน้อย คือ KTB, SCB, KBANK และ TTB (Fig 1) แต่อย่างไรก็ดี เราเชื่อว่าการแก้กฎหมายนี้จะเกิดขึ้นได้ยากเพราะ ธปท. ไม่น่าเห็นด้วยกับประเด็นนี้เนื่องจากหนี้ครัวเรือนของไทยยังคงอยู่ในระดับสูง โดยส่วนใหญ่เป็นหนี้เพื่อการบริโภคแบบไม่มีหลักประกัน ซึ่งต่างจากต่างประเทศที่ส่วนใหญ่เป็นหนี้บ้านที่มีหลักประกัน (อเมริกาเก็บข้อมูลไว้นาน 7 ปี และอังกฤษเก็บ 6 ปี) ทั้งนี้ หากอ้างอิงลูกค้าช่วงโควิดในปี 2020 และถ้าแก้กฎหมายให้เป็น 3 ปีส่ง+3 ปีลบ รวมเป็น 6 ปี จะทำให้เห็นผลกระทบจากประเด็นนี้ในปี 2026E เป็นต้นไป

❑ **ยังคงน่าหนักเป็น “เท่ากับตลาด” เลือก KBANK, TTB เป็น Top pick** เรายังคงแนะนำกลุ่มธนาคารเป็น “เท่ากับตลาด” เพราะการเติบโตของกำไรปี 2024E จะโตได้ชะลอตัวเหลือ +5% YoY จากปี 2023 ที่ +18% YoY แต่อย่างไรก็ดี ด้าน valuation ยังถูก เทრตที่ระดับเพียง 0.61x PBV (-1.25SD below 10-yr average PBV) โดยเราเลือก KBANK, TTB เป็น Top pick - KBANK ราคาเป้าหมายที่ 155.00 บาท ถึง 2024E PBV ที่ 0.65x (-1.25SD below 10-yr average PBV) เพราะคุณภาพของสินทรัพย์ที่ดีขึ้น ประกอบกับเราคาดกำไร 2Q24E จะเพิ่มขึ้น YoY จากสำรองที่ลดลง รวมถึงมี valuation ที่น่าสนใจ โดยซื้อขายเพียง 0.57x PBV (-1.50SD below 10-yr average PBV) ถูกกว่ากลุ่มที่ 0.61x PBV และถูกกว่า SCB ที่ 0.73x PBV - TTB ราคาเป้าหมายที่ 2.10 บาท ถึง PBV 2024E ที่ 0.85x (-0.75SD below 10-yr average PBV) เพราะแนวโน้มกำไรสุทธิปี 2024E อยู่ที่ 2.1 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้นได้ดีที่สุดในกลุ่มที่ +13% YoY ขณะที่ค่ากำไร 2Q24E จะเพิ่มขึ้นได้ทั้ง YoY/QoQ จาก Tax benefit และการรูดสินเชื่อที่ผลตอบแทนสูงจากฐานกลุ่มลูกค้าเดิมของ TTB ซึ่งถือว่ามีความเสี่ยงน้อยกว่าการหากกลุ่มลูกค้าใหม่ๆ ด้านราคาหุ้นปัจจุบันเทรดที่ PBV ที่ 0.71x ที่ระดับ -0.75SD below 10-yr average PBV และยังมี Dividend yield ที่ระดับราว 6%

Analyst: Saranrat Panthachotirat (Reg. No. 028916)

Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. DAOL SEC has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, DAOL SEC does not guarantee returns nor price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without the permission of DAOL SEC Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions.

Fig 1: สัดส่วนสินเชื่อบัตรเครดิตและสินเชื่อส่วนบุคคล

%loan	Credit card	Personal loan	Total
BBL	0%	0%	1%
KBANK	4%	5%	9%
KKP	0%	4%	4%
KTB	3%	23%	26%
SCB	5%	5%	10%
TISCO	0%	0%	0%
TTB	3%	3%	6%

Source: Company

Fig 2: Peer comparison

Stock	Rec	Price 29-May-24	Target price	Upside (%)	Net profit gwth (%)		Core profit gwth (%)		PER (x)		PBV (x)		Div. yield (%)		ROE (%)	
					24E	25E	24E	25E	24E	25E	24E	25E	24E	25E	24E	25E
BBL	BUY	139.00	175.00	25.9	4.3	6.4	4.3	6.4	6.1	5.7	0.5	0.4	4.9	5.2	8.0	8.0
KBANK	BUY	132.50	155.00	17.0	5.9	8.6	5.9	8.6	7.0	6.4	0.6	0.5	3.7	4.0	8.2	8.3
KKP	HOLD	51.25	52.00	1.5	5.2	10.9	5.2	10.9	7.6	6.8	0.7	0.6	6.1	6.7	9.2	9.6
KTB	HOLD	16.90	18.50	9.5	7.2	7.7	7.2	7.7	6.0	5.6	0.5	0.5	4.5	4.8	9.4	9.4
SCB	HOLD	106.50	110.00	3.3	1.5	3.7	1.5	3.7	8.1	7.8	0.7	0.7	6.4	6.6	9.0	9.0
TCAP	BUY	49.00	57.00	16.3	6.1	5.7	6.1	5.7	7.3	6.9	0.7	0.7	6.9	7.9	9.8	9.8
TISCO	HOLD	98.00	100.00	2.0	-3.1	4.1	-3.1	4.1	11.1	10.7	1.8	1.8	7.6	7.9	16.5	16.7
TTB	BUY	1.72	2.10	22.1	12.9	6.6	12.9	6.6	8.0	7.5	0.7	0.7	6.9	7.3	8.9	9.1
Sector					5.2	5.2	5.2	5.2	7.7	7.2	0.8	0.7	5.9	6.3	9.9	10.0

Source: DAOL

Corporate governance report of Thai listed companies 2023

CG rating by the Thai Institute of Directors Association (Thai IOD)

Score	Symbol	Description	ความหมาย
90-100		Excellent	ดีเลิศ
80-89		Very Good	ดีมาก
70-79		Good	ดี
60-69		Satisfactory	ดีพอใช้
50-59		Pass	ผ่าน
< 50	No logo given	n.a.	n.a.

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL SEC: ความหมายของคำแนะนำ

- “ซื้อ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- “ถือ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- “ขาย” เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD disclaimer

The Corporate Governance Report (CGR) of Thai listed Companies is based on a survey and assessment of information that companies listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment (“listed companies”) disclose to the public. The CGR is a presentation of information from the perspective of outsiders on the standards of corporate governance of listed companies. It is not any assessment of the actual practices of the listed companies, and the CGR does not use any non-public information. The CGR is not therefore an endorsement of the practices of the listed companies. It is not a recommendation for investment in any securities of any listed companies or any recommendation whatsoever. Investors should exercise their own judgment to analyze and consider any information relating to the listed companies presented in this CGR report. No representation or warranty is made by the Institute of Directors or any of its personnel as to the completeness or accuracy of the CGR report or the information used.

DAOL SEC's stock rating definition

- BUY** The stock's total return is expected to exceed 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals and attractive valuations.
- HOLD** The stock's total return is expected to be between 0% and 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals but may lack near-term catalysts or its valuations are not attractive.
- SELL** The stock's total return is expected to fall below 0% or more over the next 6-12 months. Stock should be sold as negative total return is anticipated due to deteriorating fundamentals compared with its valuations.

The stock's expected total return is the percentage difference between the target price and the current price, which excludes dividend yields.

ESG rating (ESG: Environmental, Social, and Governance)

DAOL SEC มีการจัดทำ ESG Rating (ESG: Environment, Social, Governance) เพื่อบ่งบอกว่าบริษัทมีการกำกับดูแลกิจการและมีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคมระดับใด โดยทาง DAOL SEC ให้ความสำคัญกับการลงทุนในบริษัทที่มีการพัฒนาที่ยั่งยืน จึงได้จัดทำเกณฑ์ในการให้คะแนน ESG สำหรับหุ้นที่เรา Cover อยู่ สำหรับหลักเกณฑ์ในการประเมินคะแนน ESG ของ DAOL SEC ทำการพิจารณาจาก 3 ด้าน ดังนี้

❑ **การจัดการด้านสิ่งแวดล้อม (Environment)** หมายถึง การที่บริษัทมีนโยบายและกระบวนการทำงานในองค์กรเพื่อจัดการสิ่งแวดล้อมอย่างชัดเจนและใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงมีการฟื้นฟูสภาพแวดล้อมทางธรรมชาติที่ได้รับผลกระทบจากการดำเนินธุรกิจ ซึ่งเราใช้เกณฑ์ด้านรายได้ของบริษัทว่าบริษัทนั้นๆ มีสัดส่วนรายได้ที่ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมเท่าไร

❑ **การจัดการด้านสังคม (Social)** การที่บริษัทมีนโยบายการบริหารทรัพยากรบุคคลอย่างเป็นธรรมและเท่าเทียม มีการส่งเสริมและพัฒนาพนักงานอย่างต่อเนื่องและมีคุณภาพ รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติตามแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่งบการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง กับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO

❑ **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจน ต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชัน ตลอดจนดูแลผู้มีส่วนได้เสีย ซึ่งรวมถึงการจ่ายภาษีให้แก่ภาครัฐอย่างโปร่งใส ซึ่งเราใช้เกณฑ์พิจารณาจาก CG rating ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ESG Rating ที่ DAOL SEC ประเมินมี 5 ระดับ ได้แก่

1. Excellent ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 5
2. Very Good ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 4
3. Good ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 3
4. Satisfactory ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 2
5. Pass ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 1

สำหรับบริษัทที่มีข้อมูลไม่เพียงพอในการประเมินจะได้ rating เป็น n.a.

ESG rating (ESG: Environmental, Social, and Governance)

DAOL SEC believes environment, social and governance (ESG) practices will help determine the sustainability and future financial performance of companies. We thus incorporate ESG into our valuation model.

- ❑ **Environment.** Environment factors relate to corporate responsibility for its actions and how it manages its impact on the environment. DAOL SEC analyzes revenue, which exposes to environment risks and opportunities.
- ❑ **Social.** Social factors deal with company's relationship with its employees and vendors. That also includes company's initiatives related to employee health and well-being, as well as community involvement. DAOL SEC's evaluation on social practices is based on Bloomberg, which measure from company's social responsibility news.
- ❑ **Governance.** Corporate government factors include company's transparency, decision-making structure, concrete risk assessment method, treatment of minority shareholders and anti-corruption practices. DAOL SEC conduct this analysis based on IOD's scores.

DAOL SEC's ESG ratings score from 1-5

1. Excellent scores at 5
2. Very Good scores at 4
3. Good scores at 3
4. Satisfactory scores at 2
5. Pass scores at 1

DAOL SEC provides "n.a." in cases of insufficient data.

Disclaimer: บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมีได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. DAOL SEC has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, DAOL SEC does not guarantee returns nor price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without the permission of DAOL SEC Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions.