

9 April 2025

Bank

เตรียมเพิ่มมาตรการคืนรถจบหนี้ และคุณสู้เราช่วยเฟส 2

Bank

Overweight (maintained)

News Flash

□ เตรียมเพิ่มมาตรการคืนรถจบหนี้ และคุณสู้เราช่วยเฟส 2 แหล่งข่าวจากกระทรวงการคลังเปิดเผยว่า ขณะนี้ คลังอยู่ระหว่างหารือร่วมกับ ธปท. และสมาคมธนาคารไทย จัดทำโครงการ "คุณสู้เราช่วย" เฟส 2 เพื่อเดินหน้าแก้ไขปัญหาหนี้เชิงรุกต่อเนื่อง หลังจากพบว่า โครงการ "คุณสู้เราช่วย" เฟสแรก ลูกหนี้ เข้าร่วมโครงการน้อยกว่าที่ตั้งเป้า และคาดว่าจะใช้วงเงินเพียงแค่ว่า 10,000 ล้านบาท จากที่เตรียมไว้กว่า 38,000 ล้านบาท ทั้งนี้ ส่วนหนึ่งที่จะปรับจาก "คุณสู้เราช่วย" เฟส 1 ก็คือ ขยายขอบเขตการเป็นหนี้ NPL ให้คนที่หนี้เสียเกิน 1 ปี สามารถเข้าร่วมโครงการได้ และในที่ประชุมมีการเสนออยู่ 2-3 มาตรการด้วยกัน ได้แก่

1. มาตรการ "จ่าย ปิด จบ" เสนอให้เพิ่มวงเงินจากเดิม 5,000 บาท เป็น 10,000 บาท
2. มาตรการ "คืนรถจบหนี้" โดยลูกหนี้ที่นำรถมาคืน และขาดทุนรอยืด ธนาคารสามารถนำมาเคลมได้ โดยอิงหลักการเดิม "เช่น วงเงินมูลค่ารถยนต์ 8 แสนบาท กรณีลูกหนี้เป็นหนี้ 3 แสนบาท หากนำรถมาคืนและขายทอดตลาดได้ 2 แสนบาท เหลือมูลหนี้ 1 แสนบาท ซึ่งส่วนต่างหนี้ที่เหลือจะนำมาหารครึ่งระหว่างสถาบันการเงิน และเงินกองทุน FIDF หรือรับผิดชอบแบ่งละ 50,000 บาท เป็นต้น" อย่างไรก็ตาม สำหรับวงเงินสูงสุดของรถยนต์อยู่ที่ไม่เกิน 8 แสนบาท และหนี้คงเหลือต้องไม่เกิน 1 แสนบาท เช่นกัน
3. การขยายอายุลูกหนี้ที่ผิดนัดชำระหนี้ จากเดิมตีกรอบไว้ไม่เกิน 360 วัน ให้สามารถขยับกลุ่มนี้ออกไปเกิน 1 ปีได้ (ที่มา: ประชาชาติธุรกิจ)

Implication

□ เรามองเป็นบวกต่อกลุ่มธนาคาร ซึ่งหากทำได้จริงทุกมาตรการจะช่วยให้ผลขาดทุนรอยืดจะน้อยลง ทั้งมาตรการ "คุณสู้เราช่วย" เฟส 2 ที่ส่งผลให้เกิด Supply รอยืดที่ลดลง รวมถึงมาตรการคืนรถจบหนี้ เพราะจะช่วยให้ผลขาดทุนรอยืดจะน้อยลง โดยธนาคารที่มีสินเชื้อมากขึ้นเรื่อยๆ ตามสัดส่วนสินเชื้อมากขึ้นเรื่อยๆ เช่น KKP (48% ของสินเชื้อมรวม), TISCO (46% ของสินเชื้อมรวม), TTB (31% ของสินเชื้อมรวม), BAY (21% ของสินเชื้อมรวม), SCB (7% ของสินเชื้อมรวม) อย่างไรก็ตาม เราคาดว่า ลูกหนี้ที่เข้าเกณฑ์จากสินเชื้อมรวมมูลค่าไม่เกิน 8 แสนบาท และหนี้คงเหลือไม่เกิน 1 แสนบาทจะมีไม่มากนัก ซึ่งอาจจะส่งผลดีต่อกลุ่มเช่าซื้อได้เล็กน้อย

□ เรายังคงแนะนำนักการลงทุนเป็น "มากกว่าตลาด" โดยเลือก TTB (ซื้อ/เป้า 2.22 บาท), KTB (ซื้อ/เป้า 27.50 บาท) และ BBL (ซื้อ/เป้า 186.00 บาท) เป็น Top pick แต่ KKP, TISCO และ TTB จะได้ sentiment เชิงบวกต่อราคาหุ้นจากประเด็นดังกล่าว

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: Bank Peer comparison

Stock	Rec	Price 08-Apr-25	Target price	Upside (%)	Net profit gwth (%)			Core profit gwth (%)			PER (x)			PBV (x)			Div. yield (%)			ROE (%)		
					24A	25E	26E	24A	25E	26E	24A	25E	26E	24A	25E	26E	24A	25E	26E	24A	25E	26E
BBL	BUY	133.00	186.00	39.8	8.6	2.7	4.9	8.6	2.7	4.9	5.6	5.5	5.2	0.5	0.4	0.4	6.4	6.5	6.7	8.3	8.1	8.1
KBANK	BUY	146.00	176.00	20.5	14.6	6.6	6.3	14.6	6.6	6.3	7.1	6.7	6.3	0.6	0.6	0.6	6.5	6.9	7.3	8.9	9.0	9.1
KKP	HOLD	52.00	50.00	-3.8	-8.4	2.1	5.7	-8.4	2.1	5.7	8.8	8.7	8.2	0.7	0.7	0.6	7.7	5.8	6.1	8.1	7.9	8.1
KTB	BUY	20.90	27.50	31.6	19.8	5.5	5.7	19.8	5.5	5.7	6.7	6.3	6.0	0.7	0.6	0.6	7.4	7.8	8.2	10.4	10.1	10.1
SCB	HOLD	114.00	125.00	9.6	1.0	3.7	4.0	1.0	3.7	4.0	8.7	8.4	8.1	0.8	0.8	0.8	9.2	9.5	9.9	9.1	9.2	9.4
TCAP	HOLD	48.00	55.00	14.6	0.7	4.5	4.7	0.7	4.5	4.7	7.6	7.2	6.9	0.7	0.7	0.6	6.9	7.1	7.3	9.3	9.3	9.3
TISCO	HOLD	96.25	96.00	-0.3	-5.5	-1.3	2.4	-5.5	-1.3	2.4	11.2	11.3	11.1	1.8	1.8	1.7	8.1	8.1	8.1	16.1	15.7	15.8
TTB	BUY	1.87	2.22	18.7	12.9	2.4	3.7	12.9	2.4	3.7	8.7	8.5	8.2	0.8	0.7	0.7	7.1	7.1	7.4	9.0	8.9	8.9
Sector					9.4	4.2	5.0	9.4	4.2	5.0	8.0	7.8	7.5	0.8	0.8	0.8	7.4	7.3	7.6	9.9	9.8	9.8

Source: DAOL

Corporate governance report of Thai listed companies 2024

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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงไว้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL SEC: ความหมายของคำแนะนำ

- "ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- "ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- "ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน (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.