

12 November 2025

Bank

คลัง-ธปท.-สมาคม ธ.ไทย เปิดตัวโครงการ "ปิดหนี้ไว ไปได้" เพื่อช่วยเหลือลูกหนี้รายย่อย

Bank

Overweight (maintained)

News Flash

❑ **คลัง-ธปท.-สมาคม ธ.ไทย เปิดตัวโครงการ "ปิดหนี้ไว ไปได้" เพื่อช่วยเหลือนักหนี้รายย่อย** วานนี้กระทรวงการคลัง ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) สมาคมธนาคารไทย เปิดตัวโครงการแก้หนี้รายย่อยที่เป็น NPL ต่ำกว่า 100,000 บาท ผ่านโครงการ "ปิดหนี้ไว ไปได้" เพื่อช่วยเหลือนักหนี้รายย่อยกว่า 3.4 ล้านราย หรือ 4.7 ล้านบัญชี ซึ่งรวมแล้วคิดเป็นกว่า 60% ของจำนวนลูกหนี้เสียทั้งหมดในระบบ โดยคิดเป็นยอดเงินทั้งหมดกว่า 1.2 แสนล้านบาท โดยแหล่งเงินทุนมาจากเงินที่เหลือจากโครงการ "คุณสู้ เราช่วย" ซึ่งมีเงินเหลืออยู่ราว 20,000 ล้านบาท ซึ่งในโครงการนี้ SAM จะถูกปรับบทบาทให้กลายเป็น Social AMC มาสู่บริษัทบริหารสินทรัพย์เพื่อสังคม ที่ไม่ได้มุ่งหวังกำไรอีกต่อไป แต่มีเป้าหมายเพื่อ "ช่วยคน" เป็นหลัก สำหรับเงื่อนไข ประกอบด้วย 3 ส่วนสำคัญคือ 1. ยกดอกเบี้ยทั้งหมด ทั้งดอกเบี้ยปกติและดอกเบี้ยผิดนัดชำระที่ค้างอยู่ทั้งหมดจะถูกยกเลิกทันที 2. ยกค่าธรรมเนียมทั้งหมด ค่าธรรมเนียมทุกรูปแบบที่ค้างอยู่จะถูกล้างออกหมด 3. ลดเงินต้นในสัดส่วนสูง เพื่อให้ลูกหนี้มีภาระชำระที่เบาลงมากพอจะกลับมาชำระได้จริง ซึ่งหลังจากปรับโครงสร้างหนี้แล้ว ลูกหนี้จะสามารถเลือกได้ 2 แนวทาง คือ 1. ชำระหนี้ครั้งเดียว หากลูกหนี้สามารถชำระหนี้ทั้งหมดได้ทันที จะถือว่า "ปิดบัญชีสมบูรณ์" และจะได้รับการปรับสถานะเครดิตบูโรกลับมาเป็น รหัส 11 หรือ "ลูกหนี้ปกติ" ทันที และ 2. หากผ่อนชำระได้สูงสุด 3 ปี โดยไม่คิดดอกเบี้ย ลูกหนี้สามารถทยอยชำระหนี้ได้ภายในระยะเวลา 3 ปี ซึ่งระหว่างนั้นจะไม่คิดดอกเบี้ยเลย เมื่อชำระครบตามกำหนด จะได้รับการปรับรหัสเครดิตบูโรเป็นลูกหนี้ปกติ ซึ่งคาดว่าจะเริ่มต้นอย่างเป็นทางการในวันที่ 1 ม.ค. 26 (ที่มา: กรุงเทพธุรกิจ)

Implication

❑ **เรามีมุมมองเป็นกลางต่อประเด็นดังกล่าว** โดยรายละเอียดล่าสุดถือว่าเป็นการโอนหนี้ทั้งหมดจากกลุ่มธนาคารและบริษัทลูกที่เป็น Non-bank ของธนาคารทั้งหมดไปที่ SAM และ SAM จะนำลูกหนี้ทั้งหมดไปจัดการบริหารเอง ขณะที่เรายังไม่ทราบราคาขายหนี้เสียของกลุ่มรายย่อยที่เป็นสินเชื่อที่ไม่มีหลักประกัน ซึ่งหากอ้างอิงจากข่าวเดิมจะอยู่ที่ 5% ของมูลหนี้ แต่อย่างไรก็ดี ในระยะยาวเราคาดว่าจะช่วยเร่งให้ NPL ในส่วนของสินเชื่อย่อยลดลงได้ในอนาคต โดยรอบแรกจะรับซื้อหนี้ที่ 43,600 ล้านบาท (จากทั้งหมดที่ 122,000 ล้านบาท) ของกลุ่มธนาคารและบริษัทลูกที่เป็น Non-bank ของธนาคาร ส่วนกลุ่ม Non-banks จะเป็นรอบถัดไป โดยจะใช้วงเงินที่ซื้อหนี้จะมาจากเงินที่เหลือจากโครงการ "คุณสู้ เราช่วย" ที่ 20,000 ล้านบาท โดยจะเริ่มวันที่ 1 ม.ค. 26 ให้กลุ่มธนาคารโอนกรรมสิทธิ์หนี้ไปยัง SAM และวันที่ 5 ม.ค. 26 ลูกหนี้ติดต่อหาสถาบันการเงินหรือ SAM และตั้งแต่วันที่ 26 SAM จะติดต่อลูกหนี้กลับไป ขณะที่ลูกหนี้ต้องเป็น NPL ณ 30 ก.ย. 25 ด้านข้อดีของประเด็นนี้คือ ลูกหนี้ที่โอนเข้ามาใน AMC จะได้รับรหัสพิเศษ (รหัส 11) ในเครดิตบูโร ซึ่งหากจ่ายปิดหนี้ได้ทั้งหมดก่อนจะทำให้หลุดออกจากเครดิตบูโรทันที และหากเข้ามาตรากรมผ่อน 3 ปี ก็ไม่ต้องจ่ายดอกเบี้ย โดยเมื่อครบ 3 ปีก็สามารถออกจากเครดิตบูโรเพื่อขอสินเชื่อใหม่ได้ แต่อย่างไรก็ดี เรายังคงต้องรอรายละเอียดจาก ธปท. ในเรื่องของเงื่อนไขการร่วมทุน, สัดส่วนการถือหุ้นและสิทธิ-หน้าที่ของ AMC อีกทั้งนี้ธนาคารขนาดใหญ่ที่มีสัดส่วนสินเชื่อย่อยที่ไม่มีหลักประกันเรียงจากมากน้อยคือ KTB (27% ซึ่งส่วนใหญ่เป็นสินเชื่อข้าราชการ), TTB (7%), BAY (6%), KBANK (6%), SCB (5% รวมกลุ่มบริษัทย่อย)

❑ **ยังคงน้ำหนักเป็น "มากกว่าตลาด" เลือก KTB, SCB เป็น Top pick** เราให้น้ำหนักการลงทุนของกลุ่มธนาคารเป็น "มากกว่าตลาด" เพราะ valuation ยังถูก โดยเทรดที่ระดับเพียง 0.73x PBV (-1.00SD below 10-yr average PBV) และระดับ Dividend yield ของกลุ่มที่อยู่สูงถึง 7% จากค่าเฉลี่ยของตลาดหุ้นที่ 3% โดยเรายังคงเลือก KTB (ซื้อ/เป้า 30.00 บาท), SCB (ซื้อ/เป้า 150.00 บาท) เป็น Top pick

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: Peer comparison

Stock	Rec	Price 11-Nov-25	Target price	Upside (%)	Net profit gwth (%)		Core profit gwth (%)		PER (x)		PBV (x)		Div. yield (%)		ROE (%)	
					25E	26E	25E	26E	25E	26E	25E	26E	25E	26E	25E	26E
BBL	BUY	156.00	177.00	13.5	7.5	-5.7	7.5	-5.7	6.1	6.5	0.5	0.5	5.6	5.6	8.5	7.6
KBANK	BUY	181.00	195.00	7.7	3.9	-4.7	3.9	-4.7	8.5	8.9	0.7	0.7	6.6	6.6	8.7	8.0
KKP	BUY	65.50	74.00	13.0	11.2	4.8	11.2	4.8	9.9	9.5	0.8	0.8	6.8	7.1	8.7	8.8
KTB	BUY	27.50	30.00	9.1	11.2	-3.3	11.2	-3.3	7.9	8.1	0.8	0.8	6.3	6.5	11.6	10.5
SCB	BUY	128.50	150.00	16.7	8.7	-2.6	8.7	-2.6	9.1	9.3	0.9	0.8	8.8	8.6	9.7	9.2
TCAP	HOLD	51.25	55.00	7.3	4.6	4.6	4.6	4.6	7.7	7.4	0.7	0.7	6.6	6.8	9.1	9.1
TISCO	HOLD	108.00	99.00	-8.3	-6.9	1.9	-6.9	1.9	13.5	13.2	2.0	2.0	7.2	7.2	14.9	15.1
TTB	HOLD	1.84	2.00	8.7	-5.2	-5.0	-5.2	-5.0	9.0	9.5	0.7	0.7	7.1	7.1	8.3	7.6
Sector					6.0	-3.5	6.0	-3.5	9.0	9.0	0.9	0.9	6.9	6.9	9.9	9.5

Source: DAOL

Fig 2: หลักการสำคัญของโครงการ "ปิดหนี้ไว ไปต่อได้"

ลูกหนี้ NPL กลุ่มเป้าหมาย

สำหรับลูกหนี้ธนาคารพาณิชย์ (sw.)
และลูกหนี้ Non-bank บริษัทลูก sw.

1.6

ล้านบาท

1.2

ล้านบาท

43,600

ล้านบาท

ลูกหนี้ SFI 0.3 ล้านบาท

รวมลูกหนี้ 1.9 ล้านบาท รวมภาระหนี้ 53,200 ล้านบาท

ขายหนี้

หลักการสำคัญ

1. เน้นลูกหนี้รายย่อย ให้ปิดหนี้ไว มีประวัติการชำระหนี้ดีขั้น และมีโอกาสเข้าถึงสินเชื่อใหม่ได้เร็วขึ้น
2. **ปรับโครงสร้างหนี้แบบผ่อนปรนเป็นพิเศษ**
3. เป็นความร่วมมือระหว่างภาครัฐและเอกชน และดำเนินการเฉพาะกิจเพียงครั้งเดียว

Source: BoT

Fig 3: หลักการสำคัญของโครงการ "ปิดหนี้ไว ไปต่อได้"

หลักการของโครงการ

Why ?

- รายได้ของครัวเรือนจำนวนมากฟื้นตัวช้า ขณะที่มีการหนี้สูง
ครัวเรือนกลุ่มเปราะบางยังมีปัญหาในการชำระหนี้และกลายเป็นหนี้เสียเพิ่มขึ้น
- ช่วยลดภาระหนี้ให้ลูกหนี้กลับมาจ่ายหนี้ได้ หลุดจากสถานะ NPL ได้เร็ว และมีประวัติดีที่ดีขึ้น
ช่วยเพิ่มโอกาสเข้าถึงสินเชื่อในระบบได้ในอนาคต

ใครเข้าคุณสมบัติบ้าง

Who ?

ลูกหนี้บุคคลธรรมดาที่มีสถานะลูกหนี้ **ณ 30 กันยายน 2568** เป็นหนี้ที่ค้างชำระเกิน 90 วัน (NPL) **ภาระหนี้ NPL ไม่เกิน 1 แสนบาทต่อราย*** (รวมทุกผู้ให้บริการทางการเงินและทุกประเภทสินเชื่อ)

* นับเฉพาะผู้ให้บริการทางการเงินที่รายงานข้อมูลใน NCB และใช้ภาระหนี้ตามการรายงาน NCB

* หนี้ที่จะถูกโอนไป จะมีเฉพาะหนี้ที่ไม่มีหลักประกัน (เช่น บัตรเครดิต สินเชื่อส่วนบุคคล) และตั้งหนี้ของหนี้ที่เคยมีหลักประกัน

Source: BoT

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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทย่อยของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทย่อยของบริษัทจดทะเบียน 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 รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่เชิงการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO

❑ **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างไร้ข้อสงสัย มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจน ต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชัน ตลอดจนดูแลผู้มีส่วนได้เสีย ซึ่งรวมถึงการจ่ายภาษีให้แก่ภาครัฐอย่างไร้ข้อสงสัย 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. 5