

2 December 2025

Bank

มาตรการ "เยียวยา-ฟื้นฟู" ผู้ประสบอุทกภัยภาคใต้ เข้า ครม. วันนี้

Bank Overweight (maintained)

News Flash

❑ มาตรการ "เยียวยา-ฟื้นฟู" ผู้ประสบอุทกภัยภาคใต้ เข้า ครม. วันนี้ ครม.เศรษฐกิจ ประเมินน้ำท่วมได้เสียหาย 5 แสนล้าน กระทบ 2.9 ล้านคน ภาวะมาตรการ "เยียวยา-ฟื้นฟู" ผู้ประสบอุทกภัยภาคใต้ ชง ครม.วันนี้ ขณะที่ผู้ว่า ธปท. ประเมินน้ำท่วมกระทบจีดีพี 0.2% เดือนไทย เข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจโตต่ำ โดยมีมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ดังนี้

1. พักหนี้ พักเงินต้น พักดอกเบี้ย สำหรับลูกหนี้ธนาคารพาณิชย์ และธนาคารของรัฐ รายละเอียดไม่เกิน 1 ล้านบาท เป็นเวลา 1 ปี โดย ธปท.ผ่อนคลายนโยบาย เพื่อไม่ให้หนี้เหล่านี้ถูกจัดเป็นหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPL)
2. ให้เงินกู้เพื่อการยังชีพและประกอบอาชีพ 100,000 บาท ไม่มีดอกเบี้ย เป็นเวลา 6 เดือน โดยธนาคารของรัฐ (ระยะเวลาเงินกู้ 3 ปี)
3. ให้เงินกู้เพื่อการซ่อมแซมที่พักอาศัย 100,000 บาท ไม่มีดอกเบี้ย เป็นเวลา 1 ปี โดยธนาคารของรัฐ (ระยะเวลาเงินกู้ 3 ปี)
4. มาตรการ Soft Loan สำหรับ SME จัดให้มีเงินกู้ดอกเบี้ยต่ำ โดยมีบริษัทประกันสินเชื่ออุตสาหกรรมขนาดย่อม (บสย.) ค้ำประกัน (ที่มา: กรุงเทพธุรกิจ)

Implication

❑ เรามองเป็นกลางต่อมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ที่ได้รับผลกระทบจากน้ำท่วมภาคใต้ โดยมีข้อ 2-3 ค่อนข้างเหมือนกับกลุ่มธนาคารที่ให้ความช่วยเหลือไปแล้วก่อนหน้านี้ ขณะที่มาตรการข้อ 1 และ 4 ที่ ครม. จะให้เพิ่มมา ซึ่งเราคาดว่าผลกระทบจะจำกัด โดยเรามองว่าการพักการจ่ายดอกเบี้ย 1 ปี จะส่งกระทบต่อ Loan yield ที่จะลดลงจาก EIR ที่ลดลง แต่จะช่วยให้แนวโน้มการตั้งสำรองและ NPL จะลดลงได้

ทั้งนี้เราประเมินผลกระทบ (Fig 2) โดยอ้างอิงสินเชื่อรวมรายจังหวัดจาก ธปท. พบว่า 9 จังหวัดที่ได้รับผลกระทบมีสินเชื่อบริหาร 4.34 แสนล้านบาท ขณะที่เราคาดว่าจะมีสัดส่วนเข้าร่วมโครงการที่ 20% และอ้างอิงอัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยของรายย่อยและ SME ที่ราว 6% ทำให้รายได้ดอกเบี้ยจะลดลงราว 5.2 พันล้านบาท โดยทั้งหมดมี 28 ธนาคารพาณิชย์ (ไม่รวม SFIs อีก 7 แห่ง) ทำให้ได้ผลกระทบแต่ละธนาคารที่ราว 186 ล้านบาท ขณะที่เราคาดว่าผลกระทบดังกล่าวจะถูกชดเชยไปกับการตั้งสำรองและ NPL ที่ลดลงได้

สัดส่วนสินเชื่อรายย่อยของธนาคารขนาดใหญ่เรียงจากมาก-น้อยคือ TTB (63%), KTB (47%), SCB (40%), KBANK (29%)

สัดส่วนสินเชื่อ SME เรียงลำดับจากมากไปน้อยคือ KBANK (26%), SCB (16%), BBL (16%), KTB (10%), TTB (7%)

❑ ยังคงน้ำหนักเป็น "มากกว่าตลาด" เลือก KTB, SCB เป็น Top pick เราให้น้ำหนักการลงทุนของกลุ่มธนาคารเป็น "มากกว่าตลาด" เพราะ valuation ยังถูก โดยเทรดที่ระดับเพียง 0.72x PBV (-1.00SD below 10-yr average PBV) และระดับ Dividend yield ของกลุ่มที่อยู่สูงถึง 7% จากค่าเฉลี่ยของตลาดหุ้นที่ 3% โดยเรายังคงเลือก KTB (ซื้อ/เป้า 30.00 บาท) และ 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 01-Dec-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	159.50	177.00	11.0	7.5	-5.7	7.5	-5.7	6.3	6.6	0.5	0.5	5.5	5.5	8.5	7.6
KBANK	BUY	189.00	195.00	3.2	3.9	-4.7	3.9	-4.7	8.9	9.3	0.8	0.7	6.4	6.4	8.7	8.0
KKP	BUY	64.50	74.00	14.7	11.2	4.8	11.2	4.8	9.8	9.3	0.8	0.8	6.9	7.2	8.7	8.8
KTB	BUY	27.75	30.00	8.1	11.2	-3.3	11.2	-3.3	8.0	8.2	0.8	0.8	6.2	6.5	11.6	10.5
SCB	BUY	130.50	150.00	14.9	8.7	-2.6	8.7	-2.6	9.2	9.4	0.9	0.9	8.7	8.5	9.7	9.2
TCAP	BUY	57.00	58.00	1.8	16.3	3.3	16.3	3.3	7.7	7.5	0.8	0.7	6.0	6.1	10.1	9.9
TISCO	HOLD	106.50	99.00	-7.0	-6.9	1.9	-6.9	1.9	13.3	13.0	2.0	2.0	7.3	7.3	14.9	15.1
TTB	HOLD	1.93	2.00	3.6	-5.2	-5.0	-5.2	-5.0	9.4	9.9	0.8	0.7	6.7	6.8	8.3	7.6
Sector					6.4	-3.5	6.4	-3.5	9.1	9.2	0.9	0.9	6.7	6.8	10.0	9.6

Source: DAOL

Fig 2: ประเมินผลกระทบจากน้ำท่วมใน 9 จังหวัดภาคใต้

จังหวัด	สินเชื่อ (ลบ.)
สงขลา	146,911
สุราษฎร์ธานี	104,647
นครศรีธรรมราช	81,878
ตรัง	36,476
พัทลุง	16,441
สตูล	7,788
ปัตตานี	10,843
ยะลา	17,661
นราธิวาส	11,402
รวม	434,047
สัดส่วนที่เราคาดว่าจะเข้าร่วมมาตรการ	20%
อัตราดอกเบี้ยเฉลี่ย	6%
รายได้ดอกเบี้ยที่หายไป (ลบ.)	5,209
จำนวน ธพ.	28
ผลกระทบแต่ละธนาคาร (ลบ.)	186

Source: BoT, 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 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.