

RESEARCH NEWS STORY

ดัชนีรถยนต์มือสอง ก.ย. เพิ่มขึ้น YoY

Event Snapshot

- อิงข้อมูล สปท. เปิดเผยดัชนีราคาการรถยนต์มือสอง ก.ย. 68 เพิ่ม 7% YoY (+1.1% MoM) แบ่งเป็นดัชนีราคาการรถยนต์นั่งบวก 12% YoY (+4.9% MoM) และดัชนีราคาการรถยนต์บรรทุกมือสอง (รวมรถกระบะ) สูงขึ้น 2% YoY (-2% MoM)

Impact Insight

- การฟื้นตัวของดัชนีราคาการรถยนต์มือสองเชิง YoY นับเป็นการยืนยันขึ้นติดต่อกัน 11 เดือน (เชิง MoM ปกติมีผลของฤดูกาล : ราคา 2H จะต่ำกว่า 1H จากการออกรถยนต์รุ่นใหม่ของค่ายรถยนต์) หลักๆ มาจากรถยนต์นั่ง (บวก YoY ติดกัน 11 เดือน) ในขณะที่รถยนต์เชิงพาณิชย์ยังมีความผันผวน (บวกสลับลบรายเดือน แต่ล่าสุดเพิ่ม YoY ติดกัน 2 เดือน)
- ทั้งนี้ การยืนยันของราคาการรถยนต์มือสอง ประเมินหลักๆ มาจากฝั่ง Supply ทั้งมาตรการ คุณสุ เราช่วย (สิ้นสุดการลงทะเบียนเฟส 2 ช่วง ก.ย.) ประกอบกับนโยบายสินเชื่อเข้มงวดของ ธ.พ. ภาพรวมทำให้รถยึดจากสินเชื่อเช่าซื้อรถ เข้าสู่ลานประมูลลดลง ไป สัปดาห์ผ่านระดับ NPL พอร์ตเช่าซื้อลดลง อาทิ KKP (3Q68 ที่ 2.8% VS 3.1% ณ สิ้นงวดก่อน), TISCO (2.65% VS 2.86% ณ สิ้นงวดก่อน), BAY (2.0% VS 2.1% ณ สิ้นงวดก่อน) และ SCB (2.8% VS 2.9% ณ สิ้นงวดก่อน)
- สำหรับแนวโน้มถัดไป มองว่าในปีแรกภูษนี้ที่เข้าร่วมมาตรการ คุณสุ เราช่วย มีโอกาสปฏิบัติตามเงื่อนไขชำระหนี้ที่ 50% ของภาระหนี้เดิม และปิดดง ไป แม้การผ่อนชำระประเมินสูงใจถูกหนี้จ่ายต่อ อีกทั้งราคาการรถยนต์มือสอง แม้ฟื้นตัวตามที่กล่าวข้างต้น แต่ถือว่าปรับฐานจากจุดสูงสุดช่วง ก.พ. 65 มาแล้วราว 40% ทำให้ฝ่ายวิจัยประเมินทิศทางราคาการรถยนต์มือสองน่าจะเย็นใกล้เคียงบริเวณนี้ (+/- ไม่เกิน 10%)
- โดยรวมการฟื้นตัวของราคาการรถยนต์มือสอง ประเมินเป็น Sentiment บวกกับ KKP, TISCO, TTB, BAY และ SCB รวมถึงกลุ่มจำหน่ายทะเบียนรถอย่าง TIDLOR, SAWAD และ MTC
- ในขณะที่ผลทางอ้อมจากราคาการรถยนต์มือสองและระดับ NPL พอร์ตเช่าซื้อที่ดีขึ้น มองว่ามีโอกาสนำไปสู่การปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อมากขึ้น ช่วยสนับสนุนยอดขายรถยนต์ในประเทศ (ยอดขายรถยนต์ในประเทศ เติบโต YoY ติดกัน 6 เดือน ตั้งแต่ เม.ย. - ก.ย. 68 หลักๆ มาจาก BEV) คาดบวกต่อเนื่องถึง GDP ไทย (รายได้จากอุตสาหกรรมรถยนต์คิดเป็นสัดส่วนราว 10%) ดัชนีกลุ่ม ส.พ. ที่มีพอร์ตสินเชื่อธุรกิจ อาทิ KBANK, BBL

Execution

- สำหรับกลุ่ม ส.พ. ขนาดกลาง ช่วงสั้น เน้น KKP จาก Upside สูงกว่า TISCO ส่วน ส.พ. ใหญ่ เรียงตามความชอบดังนี้ KTB (Top pick) > SCB > KBANK, BBL > TTB ด้าน Non – Bank ชอบ TIDLOR > MTC > SAWAD ตาม Coverage ratio



BANK & NON BANK

Neutral

SETBANK (จุด)

SET INDEX (จุด)

448.29

1309.5

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มธนาคาร ณ 31 ต.ค. 68

Return	1-Day	1-Week	1-Month	3-Month	6-Month	1-Year	YTD
SET	-0.4%	-0.3%	1.2%	7.5%	9.2%	-10.6%	-6.5%
SETBANK	0.2%	-0.6%	6.0%	10.2%	13.3%	14.6%	12.0%
BAY	0.4%	-1.2%	2.5%	8.5%	7.5%	-2.4%	-0.8%
BBL	0.0%	-2.5%	6.7%	6.7%	13.6%	8.6%	5.0%
KBANK	0.5%	1.9%	12.7%	16.2%	19.1%	28.8%	21.8%
KKP	0.0%	1.2%	10.5%	19.5%	39.2%	20.1%	25.2%
KTB	0.0%	0.0%	9.0%	23.3%	25.6%	31.6%	29.8%
SCB	0.4%	-1.9%	3.1%	4.8%	10.5%	16.4%	11.5%
TISCO	0.0%	-0.5%	4.4%	8.9%	10.3%	11.1%	9.1%
TTB	0.0%	-1.6%	-3.1%	-3.1%	1.1%	3.9%	-0.5%

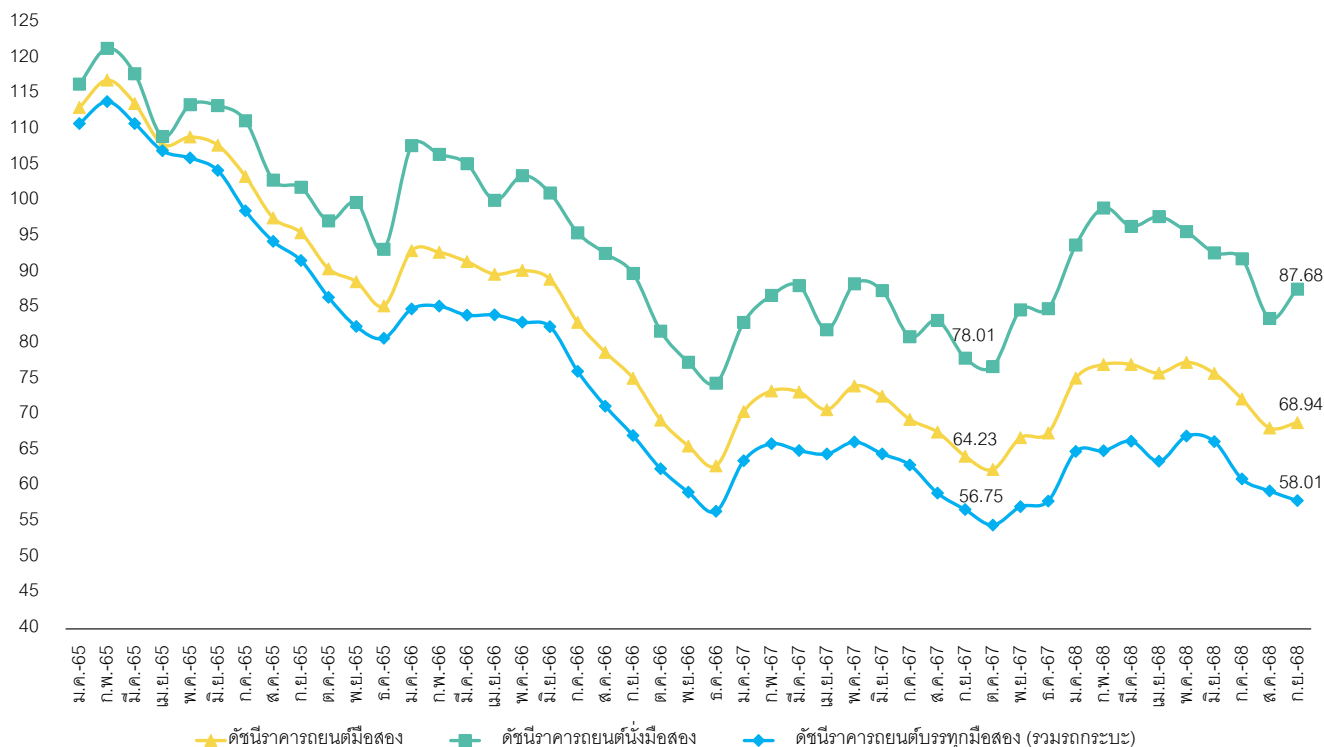
ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส และ Bloomberg

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่ม Non Bank ณ 31 ต.ค. 68

Return	1-Day	1-Week	1-Month	3-Month	6-Month	1-Year	YTD
SET	-0.4%	-0.3%	1.2%	7.5%	9.2%	-10.6%	-6.5%
SETFIN	-0.4%	-3.5%	-5.4%	8.1%	-10.8%	-28.2%	-24.2%
AEONTS	-1.4%	-5.8%	-9.1%	7.4%	-0.9%	-22.7%	-17.6%
KTC	-0.9%	-4.2%	-8.1%	2.7%	-37.7%	-40.0%	-43.0%
MTC	0.6%	-3.6%	-1.8%	12.5%	-6.9%	-19.0%	-15.6%
SAWAD	-1.7%	-4.2%	-5.8%	45.6%	3.6%	-25.6%	-25.6%
TIDLOR	-1.9%	-4.5%	4.0%	25.7%	72.1%	21.4%	23.5%
ASK	0.0%	-3.7%	-10.9%	2.0%	9.9%	-36.0%	-24.8%
THANI	1.3%	1.9%	-2.4%	-3.0%	9.6%	-17.9%	0.0%
BAM	-0.7%	-0.7%	-12.3%	-19.6%	7.1%	-16.1%	10.7%
CHAYO	0.7%	0.0%	-11.6%	6.3%	-24.0%	-55.0%	-46.3%
JMT	1.0%	-2.5%	-12.9%	-8.0%	-28.3%	-50.0%	-46.4%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส และ Bloomberg

ดัชนีราคาการยกยดมือสอง



ที่มา : ส.ปท.

สรุปคำแนะนำหุ้นในกลุ่มธนาคาร

10/31/2025								2026F				SET ESG Ratings
Rec.	Close (B)	FV (B)	Upside	Div Yield	Total Return	EPS (B)		PER (X)	PBV (X)	Earning Yield	ROE	
BAY	-	24.30	28.00	15.2%	3.5%	18.7%	4.4	5.6	0.40	17.9%	7%	AAA
BBL	Outperform	158.50	179.00	12.9%	5.4%	18.3%	23.8	6.6	0.49	15.0%	8%	AAA
KBANK	Outperform	186.50	195.00	4.6%	6.0%	10.6%	21.0	8.9	0.75	11.2%	9%	AAA
KKP	Outperform	65.75	69.00	4.9%	7.0%	11.9%	6.7	9.8	0.82	10.2%	9%	AA
KTB	Outperform	27.25	28.50	4.6%	6.2%	10.8%	3.3	8.4	0.79	11.9%	10%	AAA
SCB	Outperform	131.00	140.00	6.9%	8.3%	15.2%	13.6	9.6	0.87	10.4%	9%	AA
TISCO	Outperform	107.50	105.00	-2.3%	7.2%	4.9%	8.3	13.0	1.95	7.7%	15%	AAA
TTB	Neutral	1.85	2.02	9.3%	7.0%	16.3%	0.2	9.1	0.71	11.0%	8%	AAA

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส และ SET

โครงสร้างสินเชื่อแยกตามลูกค้าของกลุ่มธนาคาร (สิ้นงวด 2Q68)									
ธนาคาร	รายใหญ่	SME	รัฐบาล	ต่างประเทศ	รายย่อย	เช่าซื้อ	เคหะ	บัตรเครดิต,สินเชื่อ บุคคล และอื่นๆ	อื่นๆ
BAY	36%	17%		5%	41%	20%	12%	8%	
BBL	49%	16%		23%	12%				
KBANK	41%	26%			29%				4%
KTB	25%	10%	20%		45%	0%	19%	26%	0%
SCB	36%	17%			47%	6%	33%	9%	
TTB	30%	7%			63%	29%	27%	7%	
KKP	14%	16%			68%	44%	16%	8%	2%
TISCO	28%	6%			63%	42%	3%	18%	3%

ที่มา : ธนาคาร และ สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

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 เพื่อบริษัทจะสามารถในการแข่งขัน 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.ต. หนังสือนัดประชุมและรายงานการประชุมผู้ถือหุ้น ข้อมูลเกี่ยวกับบริษัทที่เผยแพร่ผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ข้อมูลอื่นๆ ที่เปิดเผยต่อสาธารณะ เช่น เว็บไซต์บริษัท เป็นต้น โดยจะพิจารณาเฉพาะข้อมูลตั้งแต่เดือนมกราคมของปีก่อนปี ที่ทำการสำรวจ จนถึงวันที่ประกาศผลของปีทำการสำรวจเท่านั้น เพื่อสะท้อนให้เห็นพัฒนาการของการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยอย่างชัดเจนมากที่สุด ดังนั้นบริษัทจดทะเบียนจึงควรเปิดเผยข้อมูลการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการสู่สาธารณะในเอกสารเผยแพร่ของบริษัทหรือเว็บไซต์ รวมทั้งช่องทางต่างๆ ให้มากที่สุด และควรจัดทำเอกสารทั้งภาษาไทยและภาษาอังกฤษ ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อบริษัททั้งในแง่ของการมีผลการประเมินที่ดีขึ้น และเป็นข้อมูลสำหรับการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน นักวิเคราะห์ และผู้สนใจ อีกทั้งเป็นการช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นที่มีต่อบริษัทมากยิ่งขึ้นด้วย

การป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชันในตลาดทุนไทย (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.ต. ได้ดำเนินมาตรการอย่างต่อเนื่องในการสนับสนุนให้บริษัทจดทะเบียน และผู้ประกอบการซึ่งเป็นตัวกลางในการให้บริการในตลาดทุน (ได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน และผู้ประกอบการธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า) มีนโยบายและให้ความสำคัญกับการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชันอย่างจริงจัง โดยส่งเสริมให้บริษัทจดทะเบียนและผู้ประกอบการธุรกิจเข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (THAILAND'S PRIVATE SECTOR COLLECTIVE ACTION COALITION AGAINST CORRUPTION: "CAC") ซึ่งดำเนินการโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (THAI INSTITUTE OF DIRECTORS)

