

RESEARCH NEWS STORY

มาตรการหนุน SME (ต่อจากวานนี้)

Event Snapshot

- หลังจากฝ่ายวิจัยนำเสนอมาตรการสนับสนุน SME ในบทวิเคราะห์กลุ่มวานนี้ สำหรับวันนี้มีรายละเอียดเพิ่มเติม โดยทางผู้ว่า ธปท. กล่าวว่า อยู่ระหว่างหารือกับกระทรวงการคลังและสมาคมธนาคารไทย เพื่อหาแนวทางสนับสนุน SME ให้เข้าถึงแหล่งสินเชื่อมากขึ้น ผ่านกลไกค้ำประกันสินเชื่อใหม่ (ใช้แหล่งเงินจากการลดเงินนำส่ง FIDF ที่เหลือจากมาตรการก่อน) ซึ่งไม่ทับซ้อนกับ บสย. เพื่อลด Credit cost ของ ร.พ. โดยจะเริ่มต้นจาก 5 อุตสาหกรรมเป้าหมาย หลักตามแนวคิด "Reinvent Thailand" ได้แก่ เกษตรและอาหาร ยานยนต์ อิเล็กทรอนิกส์อัจฉริยะ สุขภาพและการแพทย์ท่องเที่ยว วงเงินค้ำประกันไม่เกิน 100 ล้านบาท เทียบกับของ บสย. ค้ำไม่เกิน 40 ล้านบาท (ที่มา : กรุงเทพธุรกิจ 7 พ.ย. 68)

Impact Insight

- ในด้านฝั่งของแนวทางข้างต้น คือ วงเงินค้ำประกันที่สูงกว่าของ บสย. และการกำหนดกลุ่มเป้าหมายการค้ำประกันที่ชัดเจน ที่สอดคล้องกับกระแสโลก (หรือเป็นแกนหลักของ GDP ไทยในปัจจุบัน อย่าง ยานยนต์และท่องเที่ยว)
- ทั้งนี้ งวด 9M68 ทาง บสย. มียอดค้ำประกันสินเชื่อรวมราว 3 หมื่นล้านบาท ทำให้การมีกลไกการค้ำประกันเพิ่มอีกช่องทางและมีการกำหนดกลุ่มเป้าหมาย ช่วยสนับสนุนนโยบายสินเชื่อใหม่ของแต่ละ ร.พ. มากขึ้น
- โดยปกติแล้วกลไกการค้ำประกันที่ผ่านมาจะเป็น First come first served ทำให้ผลบวกต่อสินเชื่อจากกลไกค้ำประกัน ขึ้นอยู่กับ ร.พ. ไດ มีกลุ่มลูกค้าเจ้าเกณฑ์ของกลไกข้างต้นมากกว่ากัน จึงมองว่า KBANK ซึ่งมีพอร์ตสินเชื่อการผลิต เกษตรฯ และภาคท่องเที่ยว ได้เปรียบกว่ากลุ่มฯ หากมีมาตรการออกมา ตามด้วย SCB และ BBL

Execution

- คงมุมมองภาพรวมแผนมาตรการสนับสนุนลูกค้าธุรกิจดีต่อ KBANK (FV@B195) ตามด้วย BBL (FV@B179)
- ขณะที่หุ้นเด่นของกลุ่ม ร.พ. ใหญ่ ทางพื้นฐาน คงเลือก KTB (ROE สูงสุดในกลุ่ม ร.พ. ใหญ่) และอันดับรองลงมาคือ SCB (Div yield มากสุดในกลุ่มฯ ที่ 8% ต่อปี) ส่วน ร.พ. ขนาดกลางปัจจุบัน KKP มี Upside มากกว่า TISCO น่าสนใจกว่าในระยะสั้น

BANK


Neutral

SETBANK (จุด)

SET INDEX (จุด)

448.6
1313.31

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มธนาคาร ณ 6 พ.ย. 68

Return	1-Day	1-Week	1-Month	3-Month	6-Month	1-Year	YTD
SET	1.4%	-0.1%	0.6%	3.8%	7.6%	-10.6%	-6.2%
SETBANK	0.7%	0.3%	6.5%	7.0%	10.5%	13.5%	12.1%
BAY	0.4%	0.8%	3.4%	7.0%	7.5%	-3.4%	-0.4%
BBL	-0.3%	-0.9%	5.4%	3.0%	9.8%	6.1%	4.0%
KBANK	0.3%	-1.3%	10.2%	9.9%	13.0%	25.6%	19.5%
KKP	1.5%	1.1%	11.8%	16.7%	40.0%	25.5%	26.7%
KTB	1.8%	1.8%	11.9%	18.1%	21.7%	32.8%	32.1%
SCB	1.5%	1.5%	4.3%	3.1%	10.4%	15.2%	12.8%
TISCO	-0.9%	0.5%	5.4%	8.3%	10.2%	12.2%	9.6%
TTB	0.0%	-0.5%	-0.5%	-4.2%	-2.6%	2.2%	-1.1%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส และ Bloomberg

โครงสร้างสินเชื่แยกตามประเภทธุรกิจ (สิ้นงวด 2Q68)

(ล้านบาท)	อุตสาหกรรมการผลิตและการพาณิชย์	การสาธารณูปโภคและบริการ	สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย	การเกษตรและเหมืองแร่	ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง	อื่นๆ	รวม
BBL	747,714	491,129	323,484	80,277	227,307	843,019	2,712,930
KBANK	1,003,328	344,128	374,114	40,531	227,198	444,683	2,433,982
KTB	500,074	711,088	516,408	21,615	138,766	784,983	2,672,934
SCB	670,537	395,829	624,651	8,110	197,229	497,685	2,394,041
TTB	282,663	106,032	325,307	10,069	42,309	447,370	1,213,750
สัดส่วนเทียบสินเชื่อ							
BBL	28%	18%	12%	3%	8%	31%	
KBANK	41%	14%	15%	2%	9%	18%	
KTB	19%	27%	19%	1%	5%	29%	
SCB	28%	17%	26%	0%	8%	21%	
TTB	23%	9%	27%	1%	3%	37%	

ที่มา : ธนาคาร และ สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส / หมายเหตุ : อื่นๆ ของ 1.) BBL มีกลุ่ม Holding company ซึ่งมีส่วนที่ดำเนินธุรกิจในการผลิตและการพาณิชย์ 2.) KTB อื่นๆ มีส่วนของสินเชื่อส่วนบุคคลให้กับข้าราชการ 3.) TTB อื่นๆ มีส่วนของพอร์ตเช่าซื้อ

โครงสร้างสินเชื่แยกตามลูกค้าของกลุ่มธนาคาร (สิ้นงวด 2Q68)

ธนาคาร	รายใหญ่	SME	รัฐบาล	ต่างประเทศ	รายย่อย	เช่าซื้อ	เคหะ	บัตรเครดิต,สินเชื่อบุคคล 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.เอเซียพลัส

สรุปคำแนะนำหุ้นในกลุ่มธนาคาร

11/6/20252026F												
Rec. Close (B) FV (B) Upside Div Yield Total Return EPS (B)								SET ESG Ratings				
								PER (X)	PBV (X)	Earning Yield	ROE	
BAY	-	24.40	28.00	14.8%	3.5%	18.2%	4.4	5.6	0.41	17.8%	7%	AAA
BBL	Outperform	157.00	179.00	14.0%	5.4%	19.4%	23.8	6.6	0.49	15.2%	8%	AAA
KBANK	Outperform	183.00	195.00	6.6%	6.1%	12.7%	21.0	8.7	0.74	11.5%	9%	AAA
KKP	Outperform	66.50	69.00	3.8%	6.9%	10.7%	6.7	9.9	0.83	10.1%	9%	AA
KTB	Outperform	27.75	28.50	2.7%	6.1%	8.8%	3.3	8.5	0.80	11.7%	10%	AAA
SCB	Outperform	132.50	140.00	5.7%	8.2%	13.9%	13.6	9.7	0.88	10.3%	9%	AA
TISCO	Outperform	108.00	105.00	-2.8%	7.2%	4.4%	8.3	13.0	1.96	7.7%	15%	AAA
TTB	Neutral	1.84	2.02	9.9%	7.1%	16.9%	0.2	9.0	0.71	11.1%	8%	AAA

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส และ SET

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 เพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน 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 ดังนั้นบริษัทจดทะเบียนจึงควรเปิดเผยข้อมูลการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการสู่สาธารณชนในเอกสารเผยแพร่ของบริษัทหรือเว็บไซต์ 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 และผู้ประกอบการสัญญาซื้อขายล่วงหน้า) มีนโยบายและให้ความสำคัญกับการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชันอย่างจริงจัง โดยส่งเสริมให้บริษัทจดทะเบียนและผู้ประกอบการธุรกิจเข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (THAILAND'S PRIVATE SECTOR COLLECTIVE ACTION COALITION AGAINST CORRUPTION: "CAC") ซึ่งดำเนินการโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (THAI INSTITUTE OF DIRECTORS)

