

Fundamental Story

Bank Sector – Neutral

News Update

Sarachada Sornsong | Email: Sarachada.sor@thanachartsec.co.th

กระทรวงการคลัง (MoF) กำลังเสนอแผนการช่วยเหลือ

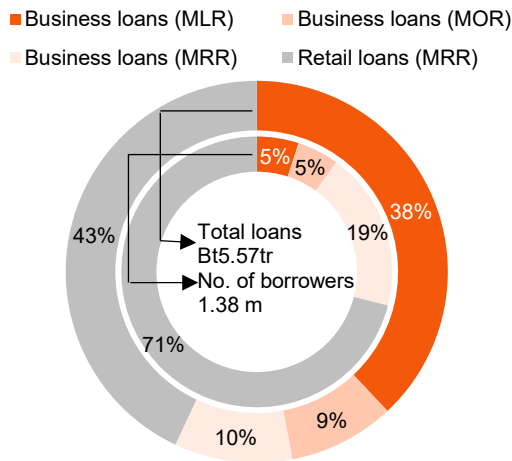
- แผนสำหรับเงินกู้เพื่อที่อยู่อาศัยและเงินกู้เช่าซื้อรถยนต์ที่ค้างชำระในระยะเริ่มต้น
 - พักชำระดอกเบี้ยและลดเงินต้นลง 50%
 - เราคาดว่าแผนนี้จะได้รับการสนับสนุนจากรัฐบาลและธปท
 - เบื้องต้นเรามองว่าไม่ใช่แผนที่เป็นลบ
- กระทรวงการคลังอยู่ระหว่างการหารือกับสมาคมธนาคารไทยและธนาคารแห่งประเทศไทยเกี่ยวกับการเสนอแผนการช่วยเหลือผู้กู้รายย่อยที่มีความเสี่ยงสูงต่อการผิดนัดชำระหนี้
 - แผนนี้จะช่วยให้ผู้กู้เงินเพื่อที่อยู่อาศัยและเพื่อเช่าซื้อรถยนต์ (HP) ที่มียอดหนี้ที่ต้องจับตาเป็นพิเศษ (ค้างชำระ 30–90 วัน) และสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPLs) ที่มีอายุต่ำกว่าหนึ่งปี สามารถเลื่อนการชำระดอกเบี้ยออกไปเป็นเวลาสามปี และได้รับการลดเงินต้น 50% และการขยายระยะเวลาการชำระหนี้ กลุ่มเป้าหมายรวมถึงผู้กู้ที่มีเงินกู้เพื่อที่อยู่อาศัยและเงินกู้เช่าซื้อรถยนต์ที่มียอดคงเหลือไม่เกิน 3 ลบ. และ 800,000 บาท ตามลำดับ
 - กระทรวงการคลังคาดว่าแผนนี้จะครอบคลุมผู้กู้ประมาณ 1 ล้านคนในระบบธนาคาร แผนนี้จะไม่ใช้กับสถาบันการเงินที่ไม่ใช่ธนาคาร เราเชื่อว่าแผนที่เสนอเป็นส่วนหนึ่งของกลยุทธ์ของรัฐบาลในการแก้ไขปัญหาหนี้ครัวเรือน
 - ณ 2Q24 สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย Stage 2 ของธนาคารพาณิชย์ 28 แห่งที่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของธนาคารแห่งประเทศไทยมีมูลค่า 1.44 แสนลบ. คิดเป็น 5.3% ของสินเชื่อรวม โดยมีหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPL) รวม 1.014 แสนลบ. คิดเป็น 3.7% ของสินเชื่อรวม สำหรับสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ Stage 2 และ NPL มีมูลค่า 1.694 แสนลบ. และ 2.53 หมื่นลบ. ตามลำดับ คิดเป็น 15.1% และ 2.26% ของสินเชื่อรวม
 - ผลกระทบต่อธนาคารมีดังนี้:

ผลกระทบจากการรับรู้รายได้: ผู้กู้ในกลุ่มสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPL) ได้ขาดการชำระดอกเบี้ยแล้ว ทำให้ธนาคารไม่รับรู้รายได้จากสินเชื่อเหล่านี้ในปัจจุบัน แต่สำหรับสินเชื่อที่ต้องจับตาเป็นพิเศษ (SML) รายได้ดอกเบี้ยยังคงได้รับการรับรู้ตามอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง (Effective Interest Rate : EIR) โดยความแตกต่างระหว่างรายได้จากดอกเบี้ยตาม EIR และเงินสดที่เข้าจริงจะถูกบันทึกเป็นรายได้ค้างรับ แผนนี้อาจนำไปสู่การลดอัตราผลตอบแทนที่แท้จริง (EIR) และการรับรู้รายได้ดอกเบี้ยต่อไป
 - **ผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนภายใน (IRR):** การขยายระยะเวลาผ่อนผันและการลดเงินต้นอาจทำให้อัตราผลตอบแทนภายใน (IRR) ลดลงตลอดระยะเวลาของสินเชื่อ ซึ่งอาจส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง (EIR) และการรับรู้รายได้ดอกเบี้ยลดลง อย่างไรก็ตาม มาตรการเหล่านี้อาจช่วยชะลอการเปลี่ยนจากเงินกู้ Stage 2 ไปเป็นหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPLs) และช่วยฟื้นฟู NPLs ที่มีอยู่ หากเงินกู้เหล่านี้ฟื้นตัวในที่สุด ผลกระทบด้านต้นทุนโดยรวมอาจน้อยกว่าถ้าธนาคารเลือกที่จะตัดหนี้ NPLs ทั้งหมดหรือขายสินทรัพย์ที่มีปัญหา
 - **การสนับสนุนด้านกฎระเบียบสำหรับการตั้งสำรอง:** ธนาคารน่าจะเข้าร่วมในแผนนี้หากธนาคารแห่งประเทศไทยมีการจัดการตั้งสำรองพิเศษ อย่างไรก็ตามโปรแกรมการช่วยเหลือในช่วงโควิดนั้นแตกต่างออกไป เพราะอนุญาตให้ผู้กู้ที่เข้าร่วมได้หากได้รับผลกระทบจากการปิดประเทศ ในรอบนี้ แผนมุ่งเป้าไปที่ผู้กู้ SML และ NPL ที่ได้ขาดการชำระหนี้กับธนาคารแล้วเท่านั้น

Fundamental Story

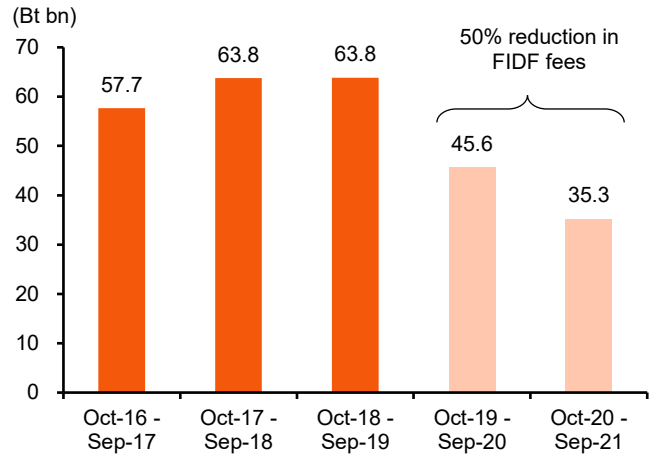
- นอกจากนี้ ยังมีมาตรการเกี่ยวกับการลดค่าธรรมเนียมของกองทุนเพื่อการฟื้นฟูและพัฒนาระบบสถาบันการเงิน (FIDF) ลง 50% เพื่อช่วยให้ธนาคารสามารถชดเชยต้นทุนที่เกิดจากมาตรการช่วยเหลือนี้ได้ อย่างไรก็ตาม หนี้ FIDF อาจเผชิญกับค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่สูงขึ้นเนื่องจากการชำระเงินล่าช้า
- อ้างถึงการลดค่าธรรมเนียม FIDF ลง 50% ในช่วงการระบาดของโควิด-19 ระหว่างปี 2020-2022 ธนาคารได้ลดอัตราดอกเบี้ย M-rates ลง 0.40bps Exhibit 1-3 ด้านล่างแสดงให้เห็นว่าประโยชน์จากการปรับลดถูกส่งต่อไปยังผู้กู้สุดท้าย

Ex 1: Beneficially Borrowers In 2020



Source: Krungthai Compass

Ex 2: FIDF Fees



Source: Krungthai Compass

Ex 3: Net Impact

Bt bn	2020
Total loans on M-rate	5,570.00
Impact of 40bps cut in M rate	22.28
FIDF cost savings (Oct 2019- Sep 2020)	20.21
Net impact	(2.08)

Sources: Krungthai Compass, Thanachart estimates

- เราจำเป็นต้องเข้าใจรายละเอียดทั้งหมดของแผนการช่วยเหลือนี้ ในเบื้องต้น เรามองว่าแผนนี้ไม่เป็นไปในเชิงลบ โดยคาดว่าธนาคารแห่งประเทศไทยจะให้การสนับสนุน แผนนี้ควรมุ่งเป้าไปที่ผู้ที่มีความเสี่ยงสูงต่อการผิดนัดชำระหนี้ และต้องการความช่วยเหลือทางการเงินเพิ่มเติม มิฉะนั้น อาจกระตุ้นให้เกิดอันตรายทางศีลธรรม ซึ่งผู้กู้จะจงใจขาดการชำระหนี้เพื่อใช้ประโยชน์จากการลดเงินต้น เราให้น้ำหนักลงทุนเป็น "NEUTRAL" โดย KTB และ TTB เป็น Top Sector Pick ของเรา

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

This report is prepared and issued by Thanachart Securities Public Company Limited (TNS) as a resource only for clients of TNS, Thanachart Capital Public Company Limited (TCAP) and its group companies. Copyright © Thanachart Securities Public Company Limited. All rights reserved. The report may not be reproduced in whole or in part or delivered to other persons without our written consent. Investors should use this report as one of many tools in making their investment decisions since Thanachart Securities may seek to do other business with the companies mentioned in the report. Thus, investors need to be aware that there could be potential conflicts of interest that could affect the report's neutrality.

Recommendation Structure:

Recommendations are based on absolute upside or downside, which is the difference between the target price and the current market price. If the upside is 10% or more, the recommendation is BUY. If the downside is 10% or more, the recommendation is SELL. For stocks where the upside or downside is less than 10%, the recommendation is HOLD. Unless otherwise specified, these recommendations are set with a 12-month horizon. Thus, it is possible that future price volatility may cause a temporary mismatch between upside/downside for a stock based on the market price and the formal recommendation.

For sectors, an "Overweight" sector weighting is used when we have BUYs on majority of the stocks under our coverage by market cap. "Underweight" is used when we have SELLs on majority of the stocks we cover by market cap. "Neutral" is used when there are relatively equal weightings of BUYs and SELLs.

Disclosures:

บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ออกและเสนอขาย Derivative Warrants และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ทนธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TCAP) ถือหุ้น 89.96% ในบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP ยังเป็นผู้ถือหุ้น 100% ในบริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd โดย TCAP และ Thanachart SPV1 Co. Ltd ถือหุ้นรวมกันทั้งทางตรงและทางอ้อมใน บริษัท ราชธานีลีสซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) อยู่ในสัดส่วนร้อยละ 60

หมายเหตุ: บริษัททนธนชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 89.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 24.35 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: บริษัททนธนชาติ จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลีสซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมโรชมิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) (PRG) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท ทนธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นายสมเจตน์ หมูศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS

หมายเหตุ: * "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็น Joint Lead Underwriter ให้กับบริษัท บริษัท ยูโรเอเชีย โทเทิล โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน) Euroasia Total Logistics Pcl (ETL) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: * "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท บริษัท ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 4/2567 ชุดที่ 1-3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2570-72 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ: * "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 7/2567 ชุดที่ 1-3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2569-71 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ: * "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 8/2567 ชุดที่ 1-3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2569-71 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"