Fundamental Story

Bank Sector – Neutral

News Update

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

สามผู้ผ่านการพิจารณาให้ได้รับใบอนุญาตจัดตั้งธนาคารพาณิชย์ไร้สาขา

- **กลุ่ม KTB และ SCBx ได้รับใบอนุญาตตามที่คาดไว้**
- **เราไม่คิดว่า Virtual Bank จะส่งผลอย่างมีนัยสำคัญต่อภาพรวมตลาดธนาคารไทย**
- **ขนาดการลงทุนที่ค่อนข้างเล็ก ทำให้ความเสี่ยงด้านลบมีจำกัด**
- **แต่ก็ไม่ได้มีปัจจัยบวกที่มีนัยสำคัญเช่นกัน โดย KTB ยังเป็น Top Pick ของเรา**

ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ได้ประกาศรายชื่อผู้ที่ผ่านการพิจารณาคัดเลือกให้ได้รับใบอนุญาตจัดตั้งธนาคารพาณิชย์ไร้สาขา (Virtual Bank) จำนวน 3 ราย:

1) กลุ่มธนาคารกรุงไทย (Gulf, AIS, และ PTT OR)

2) กลุ่มธนาคารไทยพาณิชย์ (SCB+Kakao Bank จากเกาหลีใต้ + WeBank จากจีน)

3) กลุ่มแอสเซนด์ มันนี่ (TrueMoney, CP Group, และ Ant Group)

- กลุ่มที่ได้รับอนุมัติจะมีเวลาหนึ่งปีในการจัดตั้งและเริ่มดำเนินการ
- ผลออกมาสอดคล้องกับที่คาดไว้ และเรายังคงมุมมองว่าการเปิดตัว Virtual Bank จะไม่ส่งผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อภาพรวมตลาดธนาคารในประเทศไทย
- ประการแรก Virtual Bank ไม่ได้มีความแตกต่างมากนักจากแพลตฟอร์มโมบายแบงกิ้งและอินเทอร์เน็ตแบงกิ้งที่มีอยู่ ซึ่งมีการเข้าถึงอย่างแพร่หลายแล้ว
- ประการที่สอง การบริหารจัดการต้นทุนยังคงเป็นความท้าทายสำคัญ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในเรื่องของการระดมทุนและการเก็บหนี้ Virtual Bank อาจจำเป็นต้องเสนอดอกเบี้ยเงินฝากที่สูงขึ้นเพื่อขยายฐานลูกค้า ขณะที่การเรียกเก็บเงินตามเอกสารทางการเงินยังคงมีความสำคัญในการให้บริการกลุ่มลูกค้าทั่วไป
- ประการที่สาม แม้ว่าจุดเน้นจะอยู่ที่การขยายการเข้าถึงกลุ่มผู้ที่เข้าถึงบริการทางการเงินได้จำกัด แต่ความกังวลหลักอยู่ที่ความสามารถในการปล่อยสินเชื่ออย่างรับผิดชอบ เนื่องจากภาระหนี้ครัวเรือนของไทยที่สูงและความสามารถในการชำระหนี้ที่อ่อนแอในเชิงโครงสร้าง

ข้อสรุปสำหรับ KTB และ SCB

- เรามองว่าความเสี่ยงด้านลบมีจำกัด หุ้น KTB มีการแบ่งปันการลงทุนกับพันธมิตรที่แข็งแกร่ง ซึ่งช่วยลดความเสี่ยงลง ขณะที่ SCB มองว่า Virtual Bank เป็นโอกาสในการขยายแพลตฟอร์มสินเชื่อดิจิทัล เช่น Monix และ Abacus พร้อมใช้ประโยชน์จากความเชี่ยวชาญทางเทคโนโลยีของ KakaoBank และ WeBank
- Monix และ Abacus เป็นบริษัทลูกของ SCB ที่ดำเนินธุรกิจปล่อยสินเชื่อผ่านช่องทางดิจิทัล โดยเน้นในกลุ่ม นาโนไฟแนนซ์ แม้จะมีฐานลูกค้าและพอร์ตสินเชื่อที่ไม่ใหญ่มากนัก — โดย Monix มีลูกค้า 5.3 ล้านราย และวงเงินสินเชื่อ 1.7 หมื่นลบ. ขณะที่ Abacus มีลูกค้า 4.3 ล้านราย และสินเชื่อรวม 6.9 พันลบ. — ทั้งสองยังคงเป็นผู้นำตลาด โดยมีส่วนแบ่งตลาด 33% และ 11% ตามลำดับ Monix สามารถทำกำไรได้แล้ว โดยมี ROA ประมาณ 5% และมีอัตราส่วน NPL อยู่ที่ 5% ขณะที่อัตราเพดานสำหรับนาโนไฟแนนซ์อยู่ที่ 33%
- โดยรวม การลงทุนดังกล่าวมีขนาดค่อนข้างเล็กเมื่อเทียบกับขนาดของทั้ง KTB และ SCBx สำหรับทั้งสองราย นี่ดูเหมือนจะเป็นการป้องกันความเสี่ยงเชิงกลยุทธ์ — เป็นวิธีการรักษาความสามารถในการแข่งขันโดยไม่ต้องใช้เงินลงทุนจำนวนมากล่วงหน้า เผื่อกรณีที่ virtual bank ได้รับความนิยมเพิ่มขึ้น เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" สำหรับ KTB ซึ่งยังคงเป็นหุ้น Top Pick ในกลุ่มนี้ ขณะที่เราชอบจุดเด่นของ SCB ในเรื่องอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่สูง

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่มิได้มีเจตนาชี้นำหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด 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:

หมายเหตุ: บริษัท ทุนธนชาต จำกัด (มหาชน) (TCAP) ถือหุ้น 89.97% ในบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาต จำกัด (มหาชน) TCAP ยังเป็นผู้ถือหุ้น 100% ในบริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd โดย TCAP และ Thanachart SPV1 Co. Ltd ถือหุ้นรวมกันทั้งทางตรงและทางอ้อมใน บริษัท ราชธานีลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) อยู่ในสัดส่วนร้อยละ 60

หมายเหตุ: บริษัททุนธนชาต จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาต จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 89.97 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 24.42 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

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

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท ทุนธนชาต จำกัด (มหาชน) TCAP มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นายสมเจตน์ หมู่ศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ:* "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาต 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 ธนชาต จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน) (BANPU) ครั้งที่1/2568 ชุดที่1-3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2573, 2575, 2578" ("หุ้นกู้ชุดที่1-3") ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ:* "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาต จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ ของบริษัท เมืองไทยแคปปิตอลจ จำกัด (มหาชน) (MTC) ครั้งที่ 3/2568 ชุดที่ 1-3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2572, 2573, 2575 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"