

Fundamental Story

Bank Sector – Neutral

News Update

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

ระยะที่ 2 ยังไม่น่าจะสร้างการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ

- การขยายระยะเวลาและขอบเขตของโครงการบรรเทาหนี้
- ยังคงมีข้อจำกัดด้านการปล่อยสินเชื่อใหม่ ทำให้ไม่น่าจะมีการเข้าร่วมเต็มจำนวน
- เป็นผลบวกต่อการปกป้องงบดุลมากกว่าการเติบโตของสินเชื่อ
- เรายังคงชอบ KTB และ SCB มากกว่า
- กระทรวงการคลัง สภาพัฒน์ (NESDC) และธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ร่วมกับธนาคารพาณิชย์และผู้ให้บริการสินเชื่อที่ไม่ใช่ธนาคารบางราย ได้ขยายและต่ออายุโครงการช่วยเหลือลูกหนี้ “คุณสู้ เราช่วย” ระยะที่ 2
- ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2025 มีลูกหนี้ลงทะเบียนแล้วมากกว่า 1.4 ล้านราย ครอบคลุมบัญชีเงินกู้รวม 1.9 ล้านบัญชี โดยในจำนวนนี้มีลูกหนี้ประมาณ 630,000 ราย (คิดเป็น 32%) ที่ผ่านเกณฑ์คุณสมบัติ ซึ่งคิดเป็นหนี้ที่เข้าเกณฑ์ประมาณ 4.6 แสนลบ. หรือประมาณ 52% ของหนี้ที่เข้าร่วมโครงการทั้งหมด 8.9 แสนลบ. เนื่องจากความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจที่ยังคงดำเนินอยู่ หน่วยงานจึงได้ขยายระยะเวลาการลงทะเบียนจากเดิมสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน ไปเป็นวันที่ 30 กันยายน 2025 พร้อมทั้งเพิ่มมาตรการช่วยเหลือเพิ่มเติม
- โครงการระยะที่ 2 ยังคงมุ่งเน้นไปที่กลุ่มลูกหนี้ที่เปราะบางในกลุ่มเดิมเช่นเดียวกับระยะที่ 1 ได้แก่ สินเชื่อที่อยู่อาศัย สินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ สินเชื่อธุรกิจ SMEs และสินเชื่อไม่มีหลักประกัน โดยต้องเป็นหนี้ที่เกิดขึ้นก่อนวันที่ 1 มกราคม 2024 และผ่านเกณฑ์คุณสมบัติตามสถานะการผิดนัดชำระ ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2024 เช่นเดียวกับระยะที่ 1 ลูกหนี้ที่มีสิทธิ์เข้าร่วมต้องมีประวัติอยู่ในฐานข้อมูลของเครดิตบูโร (NCB) และจะไม่สามารถกู้ยืมสินเชื่อเพื่อการบริโภคใหม่ได้เป็นระยะเวลา 12 เดือน
- โครงการ “คุณสู้ เราช่วย” ระยะที่ 2 ได้ปรับปรุงเงื่อนไขของมาตรการเดิม และมีมาตรการใหม่เพิ่มเติม ดังนี้
 - 1) มาตรการ “จ่ายตรง คงทรัพย์” ได้ขยายขอบเขตให้ครอบคลุมถึงลูกหนี้ที่ค้างชำระเกิน 365 วัน และลูกหนี้ที่ค้างชำระแม้เพียง 1 วัน หากเคยผ่านการปรับโครงสร้างหนี้ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2022 เป็นต้นมา โดยโครงสร้างการชำระหนี้ยังคงเดิม — ลูกหนี้จะชำระเงินต้นรายเดือนในอัตรา 50%, 70% และ 90% ตามลำดับ ในระยะเวลา 3 ปี โดยจะได้รับการยกเว้นดอกเบี้ยทั้งหมดหากปฏิบัติตามเงื่อนไขครบถ้วน
 - 2) มาตรการ “จ่าย ปิด จบ” ขยายเพดานภาระหนี้ของลูกหนี้บุคคลธรรมดาที่เป็นหนี้เสีย (สถานะ NPL) โดยให้สูงสุดไม่เกิน 10,000 บาท สำหรับสินเชื่อไม่มีหลักประกัน และไม่เกิน 30,000 บาทสำหรับสินเชื่อที่มีหลักประกันซึ่งถูกยึดทรัพย์ไปแล้ว
 - 3) มาตรการใหม่ “จ่าย ตัด ต้น” เปิดโอกาสให้ลูกหนี้ NPL ที่ไม่มีหลักประกันและมีหนี้ไม่เกิน 50,000 บาท สามารถชำระเงินต้นเพียง 2% ต่อเดือน เป็นระยะเวลา 3 ปี โดยจะได้รับการยกเว้นดอกเบี้ยทั้งหมดหากปฏิบัติตามเงื่อนไขอย่างต่อเนื่อง
- ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ประเมินว่าโครงการระยะที่ 2 จะสามารถขยายความครอบคลุมไปยังลูกหนี้เพิ่มเติมอีก 1.8 ล้านราย ครอบคลุม 2.0 ล้านบัญชี และหนี้รวมประมาณ 3.1 แสนลบ. เมื่อรวมกับระยะที่ 1 โครงการจะครอบคลุมลูกหนี้ทั้งหมด 3.7 ล้านราย 4.1 ล้านบัญชี และหนี้ที่เข้าเกณฑ์รวมทั้งสิ้น 1.2 ล้านลบ. คิดเป็นประมาณ 6% ของสินเชื่อทั้งหมดในระบบธนาคารพาณิชย์และสถาบันการเงินเฉพาะกิจ (SFIs)

Fundamental Story

- จากวงเงินสินเชื่อที่เข้าเกณฑ์ในระยะที่ 1 จำนวน 8.9 แสนลบ. เป็นของธนาคารพาณิชย์ประมาณ 4.0 แสนลบ. หรือคิดเป็น 45% โดยธปท.ระบุว่า การเข้าร่วมโครงการในระยะที่ 1 มีสัดส่วนใกล้เคียงกันระหว่างธนาคารพาณิชย์ และสถาบันการเงินเฉพาะกิจ (SFIs) โดยกลุ่มลูกหนี้สินเชื่อที่อยู่อาศัยมีการเข้าร่วมมากกว่ากลุ่มสินเชื่อรถยนต์
- แม้ธปท.จะยังไม่เปิดเผยสัดส่วนการเข้าร่วมของธนาคารพาณิชย์ และ SFIs ในระยะที่ 2 แต่คาดว่าจำนวนลูกหนี้ที่เข้าเกณฑ์เพิ่มเติมในทั้งสามแผนอยู่ที่ประมาณ 830,000 ราย สำหรับแผนที่ 1, 360,000 ราย สำหรับแผนที่ 2 และ 620,000 ราย สำหรับแผนที่ 3

มุมมองของเรา:

- หนึ่งในสาเหตุหลักที่ทำให้การเข้าร่วมโครงการระยะที่ 1 อยู่ในระดับต่ำ คือ ข้อจำกัดในการกู้ยืมเงินใหม่ ซึ่งยังคงมีอยู่ในระยะที่ 2 เช่นกัน ข้อจำกัดนี้ถือเป็นอุปสรรคสำคัญสำหรับลูกหนี้ที่พึ่งพาวงเงินสินเชื่อหมุนเวียน ดังนั้นเราจึงไม่คาดว่าจะมีการเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญของผู้เข้าร่วมโครงการอย่างมีนัยสำคัญในระยะที่ 2
- อย่างไรก็ตาม แม้ในกรณีที่ผู้เข้าร่วมโครงการครบทั้งหมด รายได้จากดอกเบี้ยที่ธนาคารจะสูญเสียไป (หลังจากหักเงินคืนจากกองทุน FIDF) คาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 3.7 หมื่นลบ. ต่อปี ซึ่งถือว่าเป็นระดับที่ระบบสถาบันการเงินโดยรวมสามารถรับมือได้
- ที่สำคัญคือ โครงการนี้ช่วยให้ธนาคารสามารถป้องกันการเกิดหนี้เสีย (NPL) แต่เนิ่นๆ และจัดการกับหนี้เสียเดิมได้บางส่วน โดยได้รับการสนับสนุนจากกองทุน FIDF แรงกดดันต่อผลตอบแทนจากมาตรการเหล่านี้ได้รับการชดเชยบางส่วนจากการคืนค่าธรรมเนียม FIDF และ credit costs ที่ลดลง ขณะเดียวกัน การชะลอการยึดทรัพย์ส่งผลให้มีรถยนต์มือสองเข้าสู่ตลาดน้อยลง ซึ่งช่วยสนับสนุนให้ราคาของรถยนต์มือสองฟื้นตัวขึ้น
- แม้ว่าโครงการนี้จะช่วยบรรเทาความเสี่ยงในงบดุลที่เพิ่มขึ้นท่ามกลางสภาพเศรษฐกิจมหภาคที่อ่อนแอ แต่เรายังคงมองว่าโครงการนี้เป็นเครื่องมือเชิงป้องกัน มากกว่าที่จะเป็นแรงขับเคลื่อนการเติบโตของสินเชื่อใหม่
- จากแนวโน้มการเข้าร่วมในระยะที่ 1 พบว่า TTB, KKP, TISCO และ SCB มีการมีส่วนร่วมของลูกหนี้ในระดับสูง ขณะที่ KBANK, KTB และ BBL มีอัตราการเข้าร่วมต่ำกว่า

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีธนาคารทหารไทยธนชาตเป็นธนาคารพาณิชย์ ขนาดใหญ่เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในสัดส่วนร้อยละ 99.97 รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

This report is prepared and issued by Thanachart Securities Public Company Limited (TNS) which is owned 99.97% by TMBThanachart Bank Public Company Limited (TTB) as a resource only for clients of TNS, TMBThanachart Bank Public Company Limited (TTB) 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: ธนาคารทหารไทยธนชาต จำกัด (มหาชน) (TTB), บริษัททุนธนชาต จำกัด (TCAP), เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TTB เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 99.97 ใน TNS และ บริษัททุนธนชาต จำกัด (TCAP) ยังคงเป็นผู้ถือหุ้นใน บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ (TNS) ผ่านการเป็นผู้ถือใหญ่ของธนาคารทหารไทยธนชาตในสัดส่วนร้อยละ 24.974 ดังนั้น การจัดทาบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ ธนาคารทหารไทยธนชาต จำกัด (มหาชน) (TTB) มีการรวมกัน ได้แก่ นายสมเจตน์ ภูมิศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่กรรมการของ TTB และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

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