

สปท.ประกาศร่วมทุนธนาคาร-AMC มุมมองโบรกฯ ต่อหุ้น Bank-Finance



#แบงก์ชาติ #ทันทู่น - เบลเคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) มองกรณี สปท. ออกเกณฑ์การร่วมทุนธนาคาร และ AMC วนนี้ โดยสปท. ได้ประกาศ “หลักเกณฑ์การดำเนินงานในกิจการร่วมทุนเพื่อแก้ไขปัญหาหนี้ภัยด้วยคุณภาพอันเนื่องมาจากสถานการณ์การระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2562” เพื่อเป็นเครื่องมือการบริหารจัดการสินทรัพย์ด้วยคุณภาพในระบบเศรษฐกิจให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น โดยมีประเด็นสำคัญ คือ 1) ตั้งมีการจัดตั้งบริษัทร่วมทุนระหว่างธนาคาร และ AMC รวมทั้งขอใบอนุญาต AMC ให้แล้วเสร็จภายใน 31 ธ.ค. 2567 2) JV สามารถรับซื้อ หรือรับโอนเฉพาะสินทรัพย์ด้วยคุณภาพของลูกหนี้ที่เป็นบุคคลธรรมดาที่มีภูมิลำเนาในประเทศไทย หรือ นิติบุคคลที่จดทะเบียนในประเทศไทย และอสังหาริมทรัพย์หรือการขายที่ได้มาจากการชำระหนี้ โดยต้องรับซื้อในมูลค่ายุติธรรม 3) JV จะมีอายุการดำเนินงานไม่เกิน 15 ปี นับแต่วันที่เริ่มดำเนินงาน 4) ธนาคารสามารถถือหุ้นใน JV มากกว่า 10% ได้ 5) ธนาคารสามารถให้สินเชื่อ มากกว่า 25% ได้

ฝ่ายวิจัยมีมุมมองเป็นบวกต่อกลุ่ม Finance และกลุ่มธนาคาร จากการจัดตั้งการร่วมทุน (JV) ของสถาบันการเงิน และบริษัทบริหารสินทรัพย์

Finance: มองเป็นบวกต่อประเด็นดังกล่าว โดยประเมินว่าการจัดตั้ง JV จะส่งผลบวกต่อการดำเนินงานของบริษัท AMC ดังนี้ 1) AMC มีทรัพย์สินภายใต้การบริหารที่เพิ่มขึ้น 2) บริษัทไม่มีความจำเป็นที่จะต้องลงทุนใน JV ที่สูง เนื่องจาก JV สามารถระดมทุนผ่านการกู้ยืมเงินได้ 3) รับรายได้จากการรับจ้าง JV ในการบริหารจัดการหนี้เสีย โดยประเมินว่ารายได้จะอิงจากมูลหนี้รับจ้าง และผลสำเร็จจากการติดตามหนี้ รวมทั้งรับรายได้ส่วนแบ่งจาก JV เพิ่มขึ้น 4) เพิ่มประสิทธิภาพในการติดตามหนี้ โดยคาดว่าธนาคารจะยินยอมให้ข้อมูลลูกหนี้กับ JV ทำให้ลดระยะเวลาในการติดตามลูกหนี้

ทั้งนี้ ประเมินว่าการจัดตั้ง JV ข้างต้นจะเป็นการปลดล็อกการจัดตั้ง JV เพื่อบริหารจัดการหนี้เสีย secured loan และ คาดว่า จะเริ่มเห็นความชัดเจนของการจัดตั้ง และผลดำเนินงานของ JV ใน 2H65 อิงระยะเวลาในการจัดตั้ง และแต่งตั้งคณะกรรมการจำนวน 3-4 เดือน และระยะเวลาของใบอนุญาต AMC จำนวน 1 เดือน โดยการจัดตั้ง JV ข้างต้นจะส่งผลกระทบต่อผู้ประกอบการ AMC เรียงจากมากไปน้อย ได้แก่ BAM, JMT และ CHAYO อิงขนาดพอร์ตหนี้เสีย, ความสามารถ และเชี่ยวชาญในการบริหารหนี้เสีย Secured loan, และฐานเงินทุนในการเข้าถึง JV โดยยังคงในน้ำหนักการลงทุนในกลุ่ม Finance ที่ “เท่ากับตลาด” และ Top pick เป็น JMT (ซื้อ/เป้า 80.00 บาท) และจากประเด็นดังกล่าวจะเห็นการเก็งกำไรของ BAM (ถือ/เป้า 20.50 บาท) เพราะได้ประโยชน์สูงสุด สำหรับ BAM มีโอกาสที่จะปรับประมาณการกำไร และราคาเป้าหมายขึ้น จากการปลดล็อก JV ที่จะช่วยหนุนผลการดำเนินงานในระยะยาวของบริษัท

Bank: ฝ่ายวิจัยมีมุมมองเป็นบวกต่อประเด็นดังกล่าว จะทำให้กลุ่มธนาคารมีการทำ JV กับบริษัทในกลุ่ม AMC ได้มากขึ้น ซึ่งจะช่วยให้กลุ่มธนาคารมี NPL ที่ลดลงได้ในระยะยาว และช่วยให้มีกำไรจากการขายได้เพิ่มขึ้นเป็น upside ต่อ กำไรของต่อธนาคารไม่มาก ทั้งนี้คาดว่าธนาคารที่ได้ประโยชน์เรียงตามสัดส่วนสินเชื่อรายใหญ่+SME+สินเชื่อบัตรเครดิตและส่วนบุคคล+สินเชื่อบ้านจากมาก-น้อยคือ KBANK, SCB, KTB, TTB, BBL, KKP, TISCO โดยยังคงให้น้ำหนักการลงทุนในกลุ่มธนาคารเป็น “มากกว่าตลาด” เลือก SCB (ซื้อ/เป้า 150.00 บาท) และ TTB (ซื้อ/เป้า 1.80 บาท) เป็น Top pick และจากประเด็นดังกล่าวจะเห็นการเก็งกำไรของ KBANK (ซื้อ/เป้า 172.00 บาท) มากขึ้นได้เพราะได้ประโยชน์สูงสุด

Bank peer comparison

Stock	Rec	Price 26-Jan-22	Target price	Upside (%)	Net profit gwth (%)	Core profit gwth (%)	PER (x)	PBV (x)	Div. yield (%)					
			Z2E	Z2E	Z2E	Z2E	Z2E	Z2E	Z2E					
BBL	BUY	136.00	146.00	7.4	4.9	9.0	4.9	9.3	9.7	0.5	3.0	4.0		
KBANK	BUY	147.50	172.00	16.6	6.5	4.8	6.5	4.6	9.6	0.7	0.8	2.3	3.4	
KKP	BUY	70.00	77.00	10.0	8.0	8.0	8.0	8.6	8.7	8.1	1.1	1.0	4.3	7.4
KTB	HOLD	14.00	14.50	3.6	7.8	5.4	7.8	5.4	6.4	8.2	9.3	0.2	2.7	8.0
UHG	HOLD	1.37	1.25	-1.5	28.4	4.8	28.4	4.8	16.3	15.8	0.7	0.7	1.3	1.3
SCB	BUY	125.50	150.00	19.5	10.7	10.6	10.7	10.6	10.8	9.8	0.9	0.8	2.7	3.0
TCAP	HOLD	40.50	37.00	-8.6	5.8	14.8	5.8	14.6	10.2	8.9	0.7	0.7	7.5	8.5
TISCO	BUY	98.25	110.00	12.0	1.4	3.7	1.4	3.7	11.4	11.0	1.8	1.8	6.4	7.1
TTB	BUY	1.37	1.80	31.4	23.0	12.4	23.0	12.4	16.3	9.1	0.6	0.6	4.2	4.7
Sector					6.5	7.7	6.5	7.7	10.5	9.7	0.8	0.8	3.9	4.9

Source: KTBIF

AMC peer comparison

Stock	Rec	Price 26-Jan-22	Target price	Upside (%)	Net profit gwth (%)	Core profit gwth (%)	PER (x)	PBV (x)	Div. yield (%)					
			Z2E	Z2E	Z2E	Z2E	Z2E	Z2E	Z2E					
BAM	HOLD	20.10	20.50	2.0	50.4	17.9	40.1	5.7	21.5	20.4	1.6	1.8	4.2	4.4
CHAYO	BUY	12.40	16.00	29.0	83.2	28.8	83.2	28.1	81.2	33.0	3.8	2.8	1.0	1.2
JMT	BUY	61.00	80.00	31.1	64.3	32.6	64.3	32.6	36.6	27.6	4.4	4.2	2.2	2.9
Sector					50.4	17.9	50.4	17.9	32.8	27.0	3.6	2.8	2.5	2.9

Source: ATBIF

รายงาน : อิศารัตน์ เห็นพร้อม
ผู้สื่อข่าวอาวุโส : อิศารัตน์ เห็นพร้อม

