

RESEARCH

NEWS STORY

มุมมองต่อข่าวการปรับเงินนำส่ง FIDF

Event Snapshot

- ตามที่สื่อในประเทศหลายแห่งวานนี้ - วันนี้ รายงาน สปท. กำหนดเงินนำส่งเจ้ากองทุนฟื้นฟู (FIDF) จาก 0.46% ของเงินฝาก มาอยู่ที่ 0.32% ของเงินฝาก สำหรับรอบปี 2569 และรอบปี 2570 กลับสู่ระดับเดิม เป็นไปตามประกาศ สปท. วันที่ 5 ม.ค. 69

Impact Insight

- ย้อนรอย** การปรับอัตราเงินนำส่ง FIDF มีการทำมาหลายครั้งตั้งแต่ยุค Post covid โดยครั้งแรกปี 2563 เคยกำหนดเงินนำส่ง 0.23% ของเงินฝาก และให้ ส.พ. นำส่วนลดที่ได้รับ ส่งผ่านไปช่วยเหลือลูกค้า ตามการบริหารจัดการของแต่ละ ส.พ. (ส.พ. ใหญ่ ลด M-Rate ในขณะที่ TISCO ซึ่งพอร์ตหลักไม่ได้อิงกับ M-Rate ทำผ่านคิสรทบหนี้) ขณะที่ครั้งที่ 2 คือรอบปี 2568 กำหนดเงินนำส่ง 0.23% แต่ทางบัญชี ส.พ. บันทึก 0.46% เช่นเดิม ซึ่ง สปท. นำส่วนที่เหลือไปจัดสรรในมาตรการ คุณสู้ เราช่วย และมาถึงครั้งนี้กำหนดเงินนำส่งที่ 0.32% ของเงินฝาก
- ในมุมฝ่ายวิจัยมองว่าการปรับเงินนำส่ง FIDF ปีนี้ รูปแบบน่าจะคล้ายกับรอบปี 2568** กล่าวคือ ส.พ. บันทึก FIDF ที่ 0.46% ของเงินฝากเช่นเดิม และ สปท. จะเป็นผู้บริหารจัดการเงิน 0.14% ที่ไม่ได้นำส่ง ไปใช้ในมาตรการช่วยเหลือลูกค้า อาทิ นำไปใช้ในโครงการค้ำประกันสินเชื่อ SME Credit Boost บางส่วน วงเงินของโครงการฯ อยู่ที่ 2 หมื่นล้านบาท มุ่งหวังการปล่อยสินเชื่อใหม่ 1 แสนล้านบาท (โครงการนี้หลักๆ ใช้เงิน FIDF ที่เหลือจากคุณสู้ เราช่วย) และอาจมีมาตรการอื่นๆ เพิ่มเติมในอนาคต
- ทั้งนี้ 8 ธนาคาร ที่ฝ่ายวิจัยศึกษาปี 2568 นำส่ง FIDF ราว 6.5 หมื่นล้านบาท (สัดส่วน 25% ของต้นทุนทางการเงิน) ดังนั้นประเมินเงินจาก FIDF ที่จะนำไปใช้ในมาตรการสนับสนุนลูกค้าจะอยู่ที่ราว 2 หมื่นล้านบาท
- คงคาดการณ์สรุปกลุ่มฯ ปี 2569 ที่ 2.5 แสนล้านบาท (-4% YoY ตามวงจรดอกเบี้ย)

Execution

- ราคาหุ้นในกลุ่มฯ ช่วงที่ผ่านมา ปรับตัวขึ้นมาพอควร ทำให้ Upside จำกัด แต่ Div Yield ระดับ 5% - 8% ยังสูงกว่า SET (ราว 4%) ประเมินช่วยจำกัดความเสี่ยงเช่นกัน โดยมาตรการสนับสนุนลูกค้าในช่วงก่อนหน้านี้เน้นที่ลูกค้ารายย่อย แต่ตั้งแต่เปิดตัวโครงการ SME Credit Boost มองว่ามาตรการสนับสนุนเริ่มเปลี่ยนทิศมาอิงสินเชื่อธุรกิจมากขึ้น คงเลือก KTB, BBL และ KBANK (อยู่ฝั่งซื้อ เมื่อราคาย่อตัว)

BANK

Neutral

SETBANK (จุด)

SET INDEX (จุด)

474.26
1242.2

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มธนาคาร ณ 12 ม.ค. 69

Return	1 Day	1 Week	1Month	3 Months	6 Months	YTD	1 Year	3 Years
SET	-0.9%	-3.0%	-0.9%	-3.5%	10.8%	-1.4%	-8.3%	-26.1%
SETBANK	-0.1%	-1.2%	2.5%	11.9%	20.5%	0.1%	15.9%	18.2%
BAY	-1.0%	-1.0%	6.1%	9.2%	19.3%	0.0%	6.1%	-18.1%
BBL	-0.9%	-0.9%	4.6%	14.0%	18.4%	0.6%	10.4%	8.9%
KBANK	0.0%	-1.5%	-0.3%	15.0%	21.6%	-1.5%	20.0%	23.5%
KKP	-0.4%	-3.6%	-0.4%	8.2%	41.0%	-2.6%	25.0%	-10.2%
KTB	0.9%	0.0%	0.9%	15.9%	33.1%	1.8%	30.7%	62.4%
SCB	0.0%	-1.8%	4.1%	8.1%	18.2%	0.4%	15.3%	25.1%
TISCO	0.0%	-1.4%	2.8%	5.3%	11.5%	-0.9%	10.6%	5.8%
TTB	0.0%	-1.0%	4.6%	10.9%	8.5%	1.0%	10.9%	44.7%

ที่มา : ฝ่ายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส และ Bloomberg

สรุปคำแนะนำหุ้นในกลุ่มธนาคาร

	Rec.	1/12/2026						2026F				SET ESG Ratings
		Close (B)	FV (B)	Upside	Div Yield	Total Return	EPS (B)	PER (X)	PBV (X)	Earning Yield	ROE	
BAY	-	26.00	28.00	7.7%	3.3%	11.0%	4.4	6.0	0.43	16.7%	7%	AAA
BBL	Outperform	170.50	179.00	5.0%	5.0%	10.0%	23.8	7.2	0.53	14.0%	8%	AAA
KBANK	Outperform	191.50	195.00	1.8%	5.8%	7.7%	21.0	9.1	0.77	10.9%	9%	AAA
KKP	Outperform	66.25	69.00	4.2%	6.9%	11.1%	6.7	9.8	0.82	10.2%	9%	AAA
KTB	Outperform	28.75	28.50	-0.9%	5.9%	5.0%	3.3	8.8	0.83	11.3%	10%	AAA
SCB	Outperform	139.50	140.00	0.4%	7.8%	8.2%	13.6	10.3	0.92	9.7%	9%	AAA
TISCO	Outperform	109.50	105.00	-4.1%	7.1%	3.0%	8.3	13.2	1.98	7.6%	15%	AAA
TTB	Neutral	2.04	2.02	-0.9%	6.4%	5.5%	0.2	10.0	0.79	10.0%	8%	AAA

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส และ SET

คาดการณ์เงินปันผล 2H68 กลุ่มธนาคาร

	Cp	DPS FY2024	DPS 1H25	DPS 2H25F	DPS 2025F	DPS 2026F	Div yield 1H25	Div yield 2H25F	Div yield FY2025F	Div yield FY2026F
D - SIBs										
BAY	26.00	0.85	0.40	0.45	0.85	0.85	1.5%	1.7%	3.3%	3.3%
BBL	170.50	8.50	2.00	6.50	8.50	8.50	1.2%	3.8%	5.0%	5.0%
KBANK	191.50	12.00	2.00	9.00	11.00	11.20	1.0%	4.7%	5.7%	5.8%
KTB	28.75	1.545	0.43	1.270	1.700	1.700	1.5%	4.4%	5.9%	5.9%
SCB	139.50	10.44	2.00	9.37	11.37	10.88	1.4%	6.7%	8.1%	7.8%
TTB	2.04	0.130	0.066	0.064	0.130	0.130	3.2%	3.1%	6.4%	6.4%
Non D - SIBs										
KKP	66.25	4.00	1.50	3.00	4.50	4.60	2.3%	4.5%	6.8%	6.9%
TISCO	109.50	7.75	2.00	5.75	7.75	7.75	1.8%	5.3%	7.1%	7.1%

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส และ SET

โครงสร้างสินเชื่อแยกตามลูกค้าของกลุ่มธนาคาร ณ สิ้นงวด 3Q68

ธนาคาร	รายใหญ่	SME	รัฐบาล	ต่างประเทศ	รายย่อย	เช่าซื้อ	เคหะ	บัตรเครดิต,สินเชื่อบุคคล และอื่นๆ	อื่นๆ
BAY	35%	16%		5%	44%	20%	12%	12%	
BBL	49%	16%		23%	12%				
KBANK	41%	25%			29%				4%
KTB	25%	10%	18%		47%	0%	20%	27%	0%
SCB	36%	16%			48%	6%	33%	9%	
TTB	30%	7%			63%	29%	27%	7%	
KKP	14%	16%			69%	45%	16%	8%	1%
TISCO	26%	6%			65%	44%	3%	19%	3%

ที่มา : ธนาคาร และ รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

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 เพื่เพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน 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 ดังนั้นบริษัทจดทะเบียนจึงควรเปิดเผยข้อมูลการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการสู่สาธารณะในเอกสารเผยแพร่ของบริษัทหรือเว็บไซต์ 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 และผู้ประกอบการธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า) มีนโยบายและให้ความสำคัญกับการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชันอย่างจริงจัง โดยส่งเสริมให้บริษัทจดทะเบียนและผู้ประกอบการธุรกิจเข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (THAILAND'S PRIVATE SECTOR COLLECTIVE ACTION COALITION AGAINST CORRUPTION: "CAC") ซึ่งดำเนินการโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (THAI INSTITUTE OF DIRECTORS)

ក្រុម: SET