

28 กันยายน 2564

คาด SCBx จัดตั้ง Card X AMC ไม่กระทบหุ้นในกลุ่ม AMC
หมวด
เงินทุนและหลักทรัพย์


ธนภัทร จิตเสถียร
 เลขหมายบัตรวิเคราะห์ : 049194
 E-mail: tanapat@trinitythai.com

SCBx จัดตั้ง Card X AMC ไม่กระทบหุ้นในกลุ่ม AMC

จากประเด็นการปรับโครงสร้างการถือหุ้นของ SCBx และจะมีการแยกธุรกิจบัตรเครดิตออกมาเป็นบริษัทย่อย คือ Card X และมีการจัดตั้ง Card X AMC ขึ้นมานั้น เรายกข้อสงสัยว่า การจัดตั้ง Card X AMC มีวัตถุประสงค์เพื่อการติดตามหนี้ของ Card X และบริษัทย่อยอื่นๆ ในกลุ่มที่ปล่อยสินเชื่อรายย่อยเป็นหลัก ซึ่งเป็นโครงสร้างคล้ายเดิมที่แยกมาจากธนาคาร SCB ที่มี บบส. รัชโยธิน เป็นบริษัทย่อยทำหน้าที่บริหารหนี้เสียที่มาจากธนาคาร และในอนาคตการที่ Card X AMC จะซื้อหนี้เสียจากผู้ให้บริการสินเชื่ออื่นเป็นไปได้ยาก เนื่องจากการที่ Card X AMC จะดำเนินธุรกิจบริหารหนี้เต็มรูปแบบ จำเป็นต้องมีพนักงานจำนวนมากเพื่อรองรับหนี้เสีย และยังข้อจำกัดในด้านความเกี่ยวข้องกับ Card X ซึ่งทำให้ผู้ให้บริการสินเชื่ออื่นต้องระมัดระวังในการขายหนี้เสียและแบ่งปันข้อมูลลูกค้าให้ ต่างจากธุรกิจบริหารหนี้ที่เป็นเอกชน ซึ่งมีพนักงานจำนวนมาก และไม่ได้มีการแข่งขันธุรกิจกับผู้ให้บริการสินเชื่อ

ภาพหนี้เสียในระบบยังเติบโต

เรามองว่าแนวโน้มหนี้เสียในระบบยังเติบโต โดยหนี้เสียของสินเชื่อส่วนบุคคล 2Q64 อยู่ที่ 1.5 แสนล้านบาท เทียบกับ 4Q62 ช่วงก่อน COVID-19 ที่ 1.4 แสนล้านบาท เพิ่มขึ้นแม้ว่าจะมีมาตรการช่วยเหลือและคงชั้นหนี้มาช่วยประคอง ขณะที่สินเชื่อจัดชั้นกล่าวถึงเป็นพิเศษ (Special Mention Loan) ปรับตัวขึ้นจาก 1.6 แสนล้านบาท มาอยู่ที่ 3.5 แสนล้านบาท ในช่วงเวลาเดียวกัน ซึ่งเป็นกลุ่มที่มีโอกาสจะทยอยไหลมาเป็นหนี้เสียได้ในอนาคต นอกจากนี้การจัดตั้งบริษัทย่อยของ SCBx ในอนาคต จะมีการปล่อยสินเชื่อรายย่อยในหลายประเภทมากขึ้น ทั้งสินเชื่อรถหรู สินเชื่อรถแลกเงิน สินเชื่อดิจิทัล ฯลฯ ซึ่งจะทำให้ภาพรวมหนี้เสียและหนี้เสียเพิ่มขึ้นตามธรรมชาติ เป็นผลบวกต่อกลุ่ม AMC

ราคาหุ้นในกลุ่ม AMC อ่อนตัว ทำให้น่าสนใจมากขึ้น

เรามองว่าราคาหุ้นในกลุ่ม AMC ที่อ่อนตัวมา (โดยเฉพาะ JMT และ CHAYO ที่ทำสินเชื่อรายย่อย) ขณะที่แนวโน้มธุรกิจไม่ได้รับผลกระทบจากปัจจัยดังกล่าว ทำให้หุ้นในกลุ่ม AMC มีความน่าสนใจมากขึ้น โดยยังเลือก JMT เป็น Top-pick ให้ราคาเป้าหมายที่ 54 บาท ขณะที่ CHAYO ให้ราคาเป้าหมายที่ 17.2 บาท และ BAM ให้ราคาเป้าหมายที่ 21 บาท

Corporate Governance Report Rating

ช่วงคะแนน Score	สัญลักษณ์ Range Number of Logo	ความหมาย	Description
90 - 100		ดีเลิศ	Excellent
80 - 89		ดีมาก	Very Good
70 - 79		ดี	Good
60 - 69		ดีพอใช้	Satisfactory
50 - 59		ผ่าน	Pass
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A	N/A

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Anti-corruption Progress Indicators

บริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย แบ่งเป็น 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด