

13 พฤศจิกายน 2563

ธปท. ไฟเขียว แบงก์จ่ายปันผล
หมวด
ธนาคาร

ธปท. ไฟเขียว แบงก์จ่ายปันผลปี 63

เมื่อวานนี้ (12 พ.ย. 63) ธปท. ได้ออกประกาศ เรื่อง ให้สถาบันการเงินจ่ายปันผลได้ หลังจากได้ประเมิน Stress Test ของสถาบันการเงินในปี 2563-2565 แล้วพบว่าสถาบันการเงินยังมีเงินกองทุนและเงินสำรองเพียงพอรองรับสถานการณ์เลวร้ายจากการระบาดของ COVID-19 โดยระบบธนาคารพาณิชย์มีอัตราการกันเงินสำรองถึง 1.5 เท่าของ NPL และมีอัตราเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยง (BIS ratio) ที่ 19.8% ณ 3Q63

อย่างไรก็ตาม ธปท. ยังมีมาตรการเชิงป้องกัน โดยให้สถาบันการเงินสามารถจ่ายปันผลปี 2563 ได้ไม่เกิน 50% ของกำไรสุทธิปี 2563 และไม่เกินอัตราที่จ่ายในปี 2562 เพื่อรักษาระดับเงินกองทุน

มองเป็นกลางต่อกลุ่มฯ แต่กระทบ TISCO จากคาดการณ์ Div. Yield ที่ลดลง

เรามองเป็นกลางต่อบัญชีดังกล่าว โดยมีปัจจัยบวก คือ ธนาคารสามารถผ่าน Stress Test ภายได้เงื่อนไขที่ค่อนข้างเข้มงวดของ ธปท. ได้สะท้อนความแข็งแกร่งของเงินสำรองและเงินกองทุนของธนาคาร และยังช่วยลดความไม่ชัดเจนที่ ธปท. อาจขอความร่วมมือไม่ให้ธนาคารจ่ายปันผลทั้งปีอย่าง ที่บางส่วนกังวลกันไว้ก่อนหน้านี้ อย่างไรก็ตามยังมีปัจจัยลบ คือ เงื่อนไขการจ่ายปันผลที่ไม่เกิน 50% และไม่เกินอัตราที่จ่ายในปี 2562 นั้น ทำให้คาดการณ์ผลตอบแทนจากปันผลน้อยลงกว่าที่เราและตลาดประเมินไว้ก่อนหน้านี้

โดยภายใต้เงื่อนไขของ ธปท. เราคาดอัตราผลตอบแทนจากปันผลเฉลี่ยของกลุ่มจะลดลงเหลือ 3.9% จากราว 4.3% ของประมาณการก่อนหน้านี้ โดยธนาคารที่คาดการณ์อัตราผลตอบแทนจากปันผลลดลงเยอะที่สุด คือ TISCO (จาก 7.5% ลดลงเหลือ 4.7%)

| | 2019A Payout | 2020F EPS | Previous 2020F Div. Yield | Previous 2020F DPS | New 2020F Payout ratio (the smaller between 2019 payout and 50%) | New 2020F DPS | New 2020F Div. Yield |
|----------------|--------------|-----------|---------------------------|--------------------|--|---------------|----------------------|
| BBL | 37.3% | 9.99 | 4.0% | 4.50 | 37.3% | 3.73 | 3.3% |
| KBANK | 30.9% | 8.36 | 2.2% | 2.00 | 30.9% | 2.58 | 2.9% |
| KTB | 36.0% | 1.24 | 3.8% | 0.37 | 36.0% | 0.45 | 4.5% |
| SCB | 52.5% | 8.41 | 5.0% | 4.00 | 50.0% | 4.21 | 5.3% |
| TMB | 26.7% | 0.11 | 3.1% | 0.03 | 26.7% | 0.03 | 3.0% |
| TISCO | 85.4% | 6.88 | 7.5% | 5.50 | 50.0% | 3.44 | 4.7% |
| Average | | | 4.3% | | | | 3.9% |

Source: Company Data, Trinity Research

ยังคงให้ BBL และ TISCO เป็น Top Pick

เรายังคงให้ BBL และ TISCO เป็น Top Pick โดยสำหรับ BBL เรามองว่าผลกระทบจากคุณภาพหนี้ น้อยกว่ากลุ่มฯ เนื่องจากสัดส่วนลูกหนี้ส่วนใหญ่เป็นธุรกิจขนาดใหญ่ และมีเข้าร่วมโครงการช่วยเหลือไม่มาก ขณะที่ TISCO แม้ว่าในระยะสั้นราคาหุ้นอาจได้รับผลกระทบจากคาดการณ์ Dividend Yield ที่ลดลง แต่ในระยะยาวคุณภาพหนี้โดยรวมยังดี และยังมีสำรองส่วนเกิน รวมถึงสัดส่วนเงินกองทุนแข็งแกร่งสุดในกลุ่มฯ

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

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2088-9100 โทรสาร 0-2088-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน