

17 พฤศจิกายน 2564

**มีข่าว JMT ร่วมทุน KBANK จัดตั้ง JV AMC**
**หมวด**
**ธนาคาร**


### มีข่าว JMT ร่วมทุน KBANK จัดตั้ง JV AMC

นสพ.ข่าวหุ้น (16/11/2564) รายงานข่าวอ้างอิงแหล่งข่าวจากวงกรรมการธนาคาร เปิดเผยว่า JMT ได้บรรลุข้อตกลงร่วมกับ KBANK ในการจัดตั้งบริษัทร่วมทุน (JV) ในรูปแบบบริษัทบริหารสินทรัพย์ โดย JMT จะถือหุ้นสัดส่วน 65-75% ขณะที่ KBANK จะถือหุ้นสัดส่วน 25-35% ซึ่งจะรับโอน NPL ที่ไม่มีหลักทรัพย์ค้ำประกันจาก KBANK มาบริหารในลักษณะของการติดตามหนี้สิน ทั้งนี้ดีลดังกล่าวอยู่ระหว่างการรออนุมัติจาก ธปท. ซึ่งภายหลังจากได้รับอนุมัติแล้วจะสามารถดำเนินกิจการได้ทันที และยังมีกระแสข่าวว่ามีธนาคารอีก 2 แห่ง อยู่ระหว่างเตรียมพร้อมการจัดตั้งบริษัทร่วมทุนกับ JMT ภายหลังดีล KBANK เสร็จสมบูรณ์ในช่วงเดือน ม.ค. 2565

### ยังเป็นเพียงกระแสข่าว แต่มีความเป็นไปได้

สำหรับประเด็นดังกล่าวยังเป็นเพียงกระแสข่าว ซึ่งต้องรอการยืนยันจากทั้งสองบริษัท อย่างไรก็ตาม เรายังมองว่าการจัดตั้ง JV ในลักษณะดังกล่าวมีโอกาสเป็นไปได้ เนื่องจาก JMT จะได้รับเงินจากการเพิ่มทุนราว 1 หมื่นล้านบาท ภายหลังกระบวนการเพิ่มทุน RO แล้วเสร็จในช่วงปลายปี ขณะที่ KBANK ปกติมีการขาย NPL ปีละ 6-8 พันล้านบาท ในช่วงปี 2559-2563 (ยกเว้นปี 2561 ที่ขาย 1.5 หมื่นล้านบาท) แต่ในปี 2564 ยังไม่มีการขาย NPL ออกมา ทำให้ทาง JMT มีความพร้อมด้านเงินทุนที่จะใส่เงินในกรณีจัดตั้ง JV เพื่อซื้อหนี้ ขณะที่ KBANK ก็มีความพร้อมที่จะขาย NPL ออกมา

### มองโครงสร้างดังกล่าวเป็นบวกต่อทั้งสองบริษัท

ในกรณีที่มีการจัดตั้ง JV ตามโครงสร้างตามข่าวจริง ยังต้องติดตามรายละเอียดบางอย่าง อาทิ ราคาที่ใช้โอน NPL เข้าสู่ JV ซึ่งหากเป็นราคาที่เหมาะสม มองว่าเป็นบวกต่อทั้งสองบริษัท โดยในส่วนของ KBANK ถ้าถือหุ้นในสัดส่วน 25-35% (ไม่สามารถถือหุ้นมากกว่า 50% ได้ เนื่องจากต้อง Consolidate NPL กลับมา) การขาย NPL ให้กับ JV นอกจากจะเป็นบวกต่อเงินกองทุนแล้ว (NPL มี Risk Weight ที่สูงมาก อาจสูงถึง 100-150%) ซึ่งจะทำให้ธนาคารสามารถขยายสินเชื่อในอนาคตโดยมีข้อจำกัดด้านเงินกองทุนที่ลดลง และยังสามารถรับรู้กำไรบางส่วนจากผลการดำเนินงานของ JV ได้ ขณะที่ในส่วนของ JMT ถ้าถือหุ้นในสัดส่วน 65-75% จะทำให้สามารถรับรู้รายได้และกำไรเพิ่มขึ้น และไม่ได้กระทบในแง่ของผลตอบแทนโดยรวม (ROIC เท่าเดิม เนื่องจากใส่เงินไปในสัดส่วน 65-75% รับรู้ส่วนแบ่งจากผลการดำเนินงานของ JV ในสัดส่วนเดียวกัน)

### ในเบื้องต้นมองเป็นบวกในเชิงจิตวิทยาก่อน

ในเบื้องต้นเรายังมองประเด็นดังกล่าวเป็นบวกต่อหุ้นทั้ง KBANK และ JMT ในเชิงจิตวิทยา จนกว่าจะมีการยืนยันข่าว โดยยังคงราคาเป้าหมายของ KBANK ที่ 158 บาท และ JMT ที่ 56 บาท อย่างไรก็ตามหากมีความคืบหน้าเกี่ยวกับประเด็นดังกล่าว อาจส่งผลกระทบต่อประมาณการและราคาเป้าหมายในอนาคตได้

**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) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ 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