

FINANCE



Rating

Neutral

What's new?

- ❖ ปี 2566 ราคาหุ้นในกลุ่มไฟแนนซ์ปรับลงแรงกว่า SETINDEX กดดันจากผลดำเนินงานที่ปรับลง และ Bond Yield ที่เร่งตัวขึ้นต่อเนื่อง รวมถึงการครบกำหนดมาตรการปรับโครงสร้างหนี้
- ❖ ทั้งนี้เราเห็นประเด็นบวกเข้ามามากขึ้นสำหรับหุ้นกลุ่มไฟแนนซ์ ทั้งจาก 1) การขยายสินเชื่อที่ยังแข็งแกร่ง 2) Bond Yield ผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว และ 3) ได้ประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจฐานราก

Industry outlook & Recommendations

- ❖ เราให้น้ำหนักลงทุนหุ้นไฟแนนซ์ที่ “Neutral” มองว่าสินเชื่อเพื่อการบริโภคยังมีความเสี่ยง แต่มองบวกกับสินเชื่อมีหลักประกัน หลังคาดผลดำเนินงานของหุ้นในกลุ่มจะเริ่มปรับตัวดีขึ้น ขณะที่ในแง่ Valuation ยังไม่ตอบสนอง โดยเราชอบหุ้นสินเชื่อแบบมีหลักประกันอย่าง SAWAD เนื่องจากได้รับผลกระทบจากมาตรการแก้หนี้ครัวเรือนของ ธปท. จำกัด และแนวโน้มกำไรปี 2567 คาดจะทำจุดสูงสุดใหม่
- ❖ Top Pick แนะนำ SAWAD (TP@68.50) คาดกำไรสุทธิ 2567 ที่ 6,710 ลบ. โต 21.5%YoY หนุนจากรายได้ดอกเบี้ยที่โตดี ตามพอร์ตสินเชื่อที่คาดขยายตัวได้ต่อเนื่อง ส่วนผลขาดทุนถดถอยและการตั้งสำรองคาดจะเริ่มผ่อนคลายลง หลังปรับนโยบายปล่อยสินเชื่อใหม่ที่เข้มงวดขึ้น ขณะที่ Valuation ปัจจุบันอยู่ในโซนต่ำ ซื้อขายด้วย PBV ปี 2567 เพียง 1.7x ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี – 2 S.D.