

Fundamental views

10 April 2025

Bank Sector

ภาคกำไร 1Q68 ยังไม่มีอะไรน่าตื่นเต้น และตลาดยังคงกังวลประเด็นสงครามภาษีสหรัฐ VS จีน

- คาดการณ์กำไร 1Q68 จาก Bloomberg ที่ 62,862 ลบ. หรือเพิ่มขึ้น 9.18%QoQ และทรงตัว YoY จาก (1) Cost to Income ที่ปรับลดลงจากปัจจัยฤดูกาล (2) NIM ปรับตัวลดลงต่อเนื่องจากการปรับลดดอกเบี้ยเงินกู้ช่วง 3 มี.ค.68 ตามการปรับลดดอกเบี้ยนโยบาย ,สินเชื่อที่คาดว่าจะทรงตัว YoY และBank ยังคงเน้นควบคุม NPL ทำให้เน้นการปล่อยสินเชื่อ Corporate Loans เป็นหลักทำให้ Yield สินเชื่อปรับตัวลดลง และ(3) Credit Cost คาดปรับตัวลดลงเล็กน้อยจากช่วง 4Q67 จากคุณภาพสินเชื่อที่มีสัญญาณที่ดีขึ้นจากมาตรการคุดูเราช่วย
- สงครามภาษีระหว่างสหรัฐและจีน หากยืดเยื้ออาจจะมีผลต่อการประมาณการ GDP จากระดับ 2.5%-2.7% ในปัจจุบันลงเหลือต่ำกว่า 2% ได้ และดอกเบี้ยนโยบายที่อาจจะปรับลดลงมากกว่าคาด(ปัจจุบันตลาดคาดที่ 1.75% ในปีนี้) ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อหุ้นกลุ่ม Bank โดยตรง อย่างไรก็ตาม ความคืบหน้าล่าสุดที่เริ่มมีหลายๆประเทศเข้าเจรจากราคากับสหรัฐ ยกเว้นจีนที่ประกาศความพร้อมที่ตอบโต้กลับสหรัฐ โดยเราคาดว่ามีโอกาสที่ประเทศอื่นๆยกเว้นจีน น่าจะเจรจากับสหรัฐได้ กรณีนี้น่าจะเป็นไปได้มากที่สุด และมองว่าสถานการณ์คงไม่ยืดเยื้อ ทำให้เรายังคงให้น้ำหนัก "Neutral" สำหรับหุ้นกลุ่ม Bank แต่แนะนำให้ Switch กลุ่มเล่นไปยังกลุ่ม Non-Bank ดีกว่าเนื่องจากได้รับประโยชน์จากดอกเบี้ยขาลงมากกว่า โดยเรามองว่ามีโอกาสสูงที่ดอกเบี้ยนโยบายปรับตัวลดลงได้มากกว่าที่ตลาดคาดไว้

Recommendation

"Neutral"

หาประกอบการไตรมาส 1/2568								
Name	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68F	QoQ%	YoY%
BBL	8,863	10,524	11,807	12,476	10,404	12,103	16.33	15.00
KBANK	9,388	13,486	12,653	11,965	10,494	12,630	20.35	-6.35
SCB	10,995	11,281	10,014	10,941	11,707	12,030	2.75	6.63
KTB	6,111	11,078	11,195	11,107	10,475	11,428	9.10	3.15
BAY	7,732	7,543	8,209	7,672	6,276	6,722	7.11	-10.88
TTB	4,866	5,334	5,355	5,230	5,112	5,200	1.72	-2.51
TISCO	1,782	1,733	1,749	1,713	1,702	1,561	-8.30	-9.95
KKP	670	1,506	769	1,305	1,406	1,190	-15.33	-20.96
Total	50,407	62,484	61,751	62,410	57,576	62,862	9.18	0.60

ที่มา : Bloomberg และ Set.or.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอรา เท่านั้น ไม่ได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้ข้อมูลในรายงานของไอรา รวมทั้งพิจารณาปัจจัยอื่นที่เกี่ยวข้องกับความเสี่ยงของหลักทรัพย์ที่ลงทุน การลงทุนมีความเสี่ยง การลงทุนอาจก่อให้เกิดการขาดทุนได้ ไอรา และ/หรือ บริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ไม่สามารถรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลในรายงานฉบับนี้ ไอรา และ/หรือ บริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น ไม่ได้จัดทำขึ้นสำหรับการส่งต่อหรือเผยแพร่ให้ผู้อื่น หรือสื่ออื่นๆ

ประวัติย่อ: #043590

Ins 0-2080-2848

Email : prawit@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน