

Fundamental views

8 Oct 2025

Bank Sector

**คาดการณ์ 3Q68 ยังคงปรับลดลงทั้ง QoQ และ YoY
มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากรัฐบาลใหม่ส่งผลบวกระยะสั้น**

- คาดการณ์กำไร 3Q68 จาก Bloomberg ที่ 61,419 ลบ. หรือลดลง 4.91%QoQ และลดลง 1.59%YoY จาก (1) NIM ยังคงปรับตัวลดลงต่อเนื่องจาก ดอกเบี้ยขาลงและสินเชื่อยังคงหดตัวต่อเนื่องจากภาวะชะลอตัวของเศรษฐกิจ (2) Non-NII ลดลงจากช่วง 2Q68 จากรายการ FVTPL และ (3) ค่า ECL ปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย QoQ จากเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงทำให้ Bank อาจจะตัดสินใจตัดสินเชื่อเพิ่มเติม (Management Overlay)
- สำหรับหุ้นกลุ่ม Bank เรายังคงคำแนะนำ “Neutral” จาก (1) ความเสี่ยงจากสัญญาณการชะลอตัวของการบริโภคภายในประเทศ ถึงแม้จะมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากรัฐบาลใหม่ เช่น มาตรการส่งเสริมการท่องเที่ยวทั้งมาตรการทางภาษีและการส่งเสริมการจัดอบรมสัมมนาหน่วยงานภาครัฐและเอกชน , โครงการคนละครึ่งพลัส , โครงการแก้ไขปัญหาหนี้ภาคประชาชนด้วยกลไกขี้นื้อออกจากระบบธนาคารมาจัดการนอกระบบ จำนวนไม่เกิน 10,000 ลบ. คาดว่าจะส่งผลบวกต่อหุ้นกลุ่ม Bank ในระยะสั้น เนื่องจากระยะเวลาของรัฐบาลค่อนข้างสั้นทำให้โครงการขาดความต่อเนื่อง ยังคงต้องรอนโยบายจากรัฐบาลชุดใหม่ในปีหน้า (2) รายได้จากการท่องเที่ยวไม่เป็นไปตามเป้าหมายจากนักท่องเที่ยวจีนที่ลดลง และ (3) ความเสี่ยงจากเศรษฐกิจโลกชะลอตัวเนื่องจากมาตรการภาษ้นำเข้าสหรัฐ
- สำหรับหุ้นกลุ่ม Bank ที่เราคาดว่าผลประกอบการ 3Q68 จะออกมาโดดเด่น ได้แก่ SCB และ KTB แต่เราแนะนำให้เก็งกำไร 3Q68 ของ SCB มากกว่า KTB เนื่องจากเรามองว่า KTB ราคาหุ้นปรับเพิ่มขึ้นมามากแล้ว จากข่าวกำไร 3Q68 ของ KTB ที่นักวิเคราะห์คาดว่า จะออกมาดีจากรายการ FVTPL หัน THAI

Recommendation

"Neutral"

ผลประกอบการไตรมาส 3/2568							
Name	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68F	QoQ%	YoY%
BBL	12,476	10,404	12,618	11,840	10,879	-8.12	-12.81
KBANK	11,965	10,494	13,791	12,488	10,598	-15.13	-11.43
SCB	10,941	11,707	12,502	12,786	10,325	-19.25	-5.63
KTB	11,107	10,475	11,714	11,122	14,397	29.45	29.62
BAY	7,672	6,276	7,533	8,295	7,496	-9.64	-2.30
TTB	5,230	5,112	5,096	5,004	4,875	-2.58	-6.78
TISCO	1,713	1,702	1,643	1,644	1,609	-2.10	-6.10
KKP	1,305	1,406	1,062	1,409	1,240	-12.03	-4.97
Total	62,410	57,576	65,960	64,588	61,419	-4.91	-1.59

ที่มา : Bloomberg และ Set.or.th

[illegible]

ປະ­ວັດ­ຍ໌ ເຈ້ຍ​ວັກ­ກ, #043590

Ins 0-2080-2848

Email : prawit@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงท่นปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน