

Fundamental views

12 Jan 2026

Bank Sector

คาดการณ์ 4Q68 ยังคงปรับลดลงทั้ง QoQ แต่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย YoY ตลาดโฟกัสไปที่ระดับเงินปันผลแทนการเติบโตของกำไร

- คาดกำไร 4Q68 ลดลง QoQ แต่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย YoY จากปัจจัยลบ ได้แก่ 1.รายได้ Non-NII ที่ถูกขับเคลื่อนหลักจากรายการ FVTPL เนื่องจากการปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลงอย่างรวดเร็วในช่วงที่ผ่านมา จะเริ่มลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า 2.NIM ที่ยังคงปรับตัวลดลงต่อเนื่องจากดอกเบี้ยนโยบายลดลง 2 ครั้ง 0.5% และสินเชื่อที่คาดว่าจะฟื้นตัวเล็กน้อยเพียง 0.5% QoQ จากสินเชื่อ Corporate loans และ 3.OPEX ปรับตัวเพิ่มขึ้น QoQ จากผลของฤดูกาล แต่ลดลงเมื่อเทียบ YoY จากค่าใช้จ่ายด้าน IT ของธนาคารขนาดใหญ่เริ่มลดลง ในขณะที่ปัจจัยบวกมาจาก 1.Credit Cost ที่คาดว่าจะลดลงจาก 3Q68 ผลจากมาตรการพิเศษของ ธปท. 2. คุณภาพสินทรัพย์ที่ปรับตัวค่อยๆดีขึ้นแต่ธนาคารส่วนใหญ่ยังอยู่ใน mode เผื่อระวัง ทำให้เราเห็นตัวเลข NPL Ratio ค่อยๆปรับลดลงช้าๆ
- ตลาดโฟกัสไปที่ระดับเงินปันผลแทนการเติบโตของกำไร เนื่องจากการเติบโตของกำไรทำได้ยากขึ้นในภาวะเศรษฐกิจที่เติบโตต่ำ ทำให้บางธนาคารเลือกที่เพิ่มระดับ Payout และซื้อหุ้นคืน เพื่อให้ส่วนผู้ถือหุ้นลดต่ำลง ส่งผลต่อ ROE ในระยะยาว แทนการเก็บกำไรไว้เพื่อสร้างการเติบโตของกำไร
- สำหรับหุ้น Bank เราคงให้น้ำหนัก "Neutral" โดยเรามองความน่าสนใจของหุ้นกลุ่มจากระดับ Dividend Yield ที่ยังคงอยู่ในระดับสูงที่ 4-8% โดยเราเลือก BBL สำหรับหุ้นกลุ่ม Bank ที่คาดว่าจะกำไรจะออกมาดีในช่วง 4Q68

Recommendation

"Neutral"

ผลประกอบการไตรมาส 4/2568

Name	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68	4Q68F	QoQ%	YoY%
BBL	12,476	10,404	12,618	11,840	13,789	10,868	-21.19	4.46
KBANK	11,965	10,494	13,791	12,488	13,007	11,093	-14.72	5.70
SCB	10,941	11,707	12,502	12,786	12,056	10,683	-11.39	-8.75
KTb	11,107	10,475	11,714	11,122	14,620	11,160	-23.66	6.54
BAY	7,672	6,276	7,533	8,295	8,783	7,757	-11.68	23.60
TTB	5,230	5,112	5,096	5,004	5,299	4,980	-6.03	-2.59
TISCO	1,713	1,702	1,643	1,644	1,730	1,629	-5.83	-4.26
KKP	1,305	1,406	1,062	1,409	1,670	1,356	-18.80	-3.56
Total	62,410	57,576	65,960	64,588	70,955	59,525	-16.11	3.39

ที่มา Bloomberg และ Set.or.th

ที่มา : Bloomberg และ Set.or.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการซื้อขายหรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์โดยใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่อย่างทางตรงหรือทางอ้อม ที่หมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินแก่ และ/หรือ บริหารการทางการเงินกับ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการลงมติหรือเป็นข้อพิพาท หรือข้อแย้งแต่อย่างใด

ประวัติย่อ: #043590

Ins 0-2080-2848

Email : prawit@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน