

Fundamental views

9 April 2026

Bank Sector

**คาดกำไร 1Q69 ปรับเพิ่มขึ้น QoQ แต่ลดลง YoY
ระมัดระวังแรงขายหลังขึ้น XD**

- คาดกำไร 1Q69 เพิ่มขึ้น 8.7%QoQ แต่ลดลง 9.8%YoY จากปัจจัยบวก ได้แก่ 1.Credit Cost ที่ปรับลดลงจากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวชั่วคราวมาจากเม็ดเงินที่มาจากการเลือกตั้งช่วงกลางเดือน ก.พ.69 ในขณะที่ปัญหา Supply Shock ในตลาดน้ำมัน จากปัญหาสงครามระหว่างสหรัฐและอิหร่านยังไม่ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโดยรวมในช่วง 1Q69 และ 2.OPEX ที่ปรับตัวลดลงแบบ QoQ และ YoY จากปัจจัยฤดูกาล และการลงทุนด้าน IT ที่ลดลง จากช่วง 2 ปีที่ผ่านมา Bank ขนาดใหญ่มีการลงทุนด้าน IT ไปมากแล้ว ในขณะที่ปัจจัยลบมาจาก 1.NIM ปรับตัวลดลงต่อเนื่องจากการปรับลดดอกเบี้ยเงินกู้ช่วงเดือน ก.พ.69 ตามการปรับลดดอกเบี้ยนโยบายของ ธปท. และการเพิ่มสัดส่วนสินเชื่อประเภท Low Yield และ 2.Non-NII ปรับตัวลดลงทั้ง QoQ และ YoY จากรายการ FVTPL
- ตลาดตอบรับข่าวดีจากการประกาศหยุดยิงระหว่าง สหรัฐ+อิสราเอล vs อิหร่าน เป็นเวลา 15 วัน ส่งผลให้ราคาหุ้นกลุ่ม Bank ปรับตัวเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามเรามองว่าราคาหุ้นกลุ่ม Bank ปัจจุบันอยู่ในโซนที่ค่อนข้างแพง เนื่องจาก Bank มองว่าการเติบโตของเศรษฐกิจจะลดลงในอนาคต และระดับกองทุนที่มากเกินไปทำให้กลุ่ม Bank ตัดสินใจปรับเพิ่ม Payout Ratio ทำให้ระดับ Dividend Yield ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น ทำให้ในระยะสั้นอาจจะบวกต่อราคาหุ้นกลุ่ม Bank แต่ในระยะยาวอาจจะส่งผลต่อการเติบโตของกำไรในอนาคต ทำให้เรายังคงให้น้ำหนัก "Neutral"
- โดยเราแนะนำ BBL สำหรับหุ้นที่เก็งกำไรผลตอบแทน 1Q69 ที่คาดว่าจะฟื้นตัวจากช่วง 4Q68 จาก OPEX และ Credit Cost ที่ปรับลดลง เราแนะนำ "ซื้อเมื่ออ่อนตัว" ราคาเป้าหมายที่ 171 บาท

Recommendation

"Neutral"

Name	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68	4Q68	1Q69F	QoQ%	YoY%
BBL	12,476	10,404	12,618	11,840	13,789	7,759	10,560	36.10	-16.31
KBANK	11,965	10,494	13,791	12,488	13,007	10,278	11,435	11.25	-17.09
SCB	10,941	11,707	12,502	12,786	12,056	10,144	10,196	0.51	-18.45
KTB	11,107	10,475	11,714	11,122	14,620	10,773	11,459	6.37	-2.17
BAY	7,672	6,276	7,533	8,295	8,783	7,127	7,693	7.93	2.11
TTB	5,230	5,112	5,096	5,004	5,299	5,240	4,879	-6.88	-4.25
TISCO	1,713	1,702	1,643	1,644	1,730	1,642	1,674	1.99	1.89
KKP	1,305	1,406	1,062	1,409	1,670	1,772	1,599	-9.75	50.65
Total	62,410	57,576	65,960	64,588	70,955	54,735	59,495	8.70	-9.80

ที่มา : Bloomberg และ Set.or.th

[illegible]

ประวิทย์ เจียวก๊ก, #043590

Ins 0-2080-2848

Email : prawit@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงท่นปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดท่น