

Fundamental views

7 July 2026

Bank Sector

คาดการณ์ 2Q69 ลดลงทั้ง QoQ และ YoY ราคาหุ้นกลุ่ม Bank เข้าสู่จุดที่ควรระวัง

- คาดกำไร 2Q69 หุ้นกลุ่ม Bank จาก Bloomberg ยังคงปรับลดลงทั้ง QoQ และ YoY จาก 1.NIM ยังคงเป็นปัจจัยกดดันหลักของ Bank เนื่องจากดอกเบี้ยนโยบาย และสินเชื่อที่คาดว่าจะยังหดตัวต่อเนื่อง 2.รายได้จาก Net Fee ที่คาดว่าจะปรับตัวเพิ่มขึ้นจากตลาดการเงินที่ปรับเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะจากตลาดทุนที่ฟื้นตัวค่อนข้างแรง และรายได้เงินปันผล หักล้างกับรายการ FVTPL ที่คาดว่าจะอ่อนตัวลงจาก 1Q69 Bond Yield ค่อนข้างนิ่ง เมื่อเทียบกับช่วง 1Q69 ซึ่งมีการปรับลดดอกเบี้ยนโยบาย
- แม้จะมีสัญญาณบ่งชี้ว่าเศรษฐกิจไทยได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว แต่ Valuation ของหุ้นกลุ่ม Bank ในปัจจุบันถือว่าเข้าสู่ระดับที่ตึงตัวจนเกินไป (Overvalued) โดยดัชนีกลุ่ม Bank ปรับตัวพุ่งขึ้นกว่า 45% YTD ซึ่งได้รับแรงหนุนจากปัจจัยหลัก 3 ประการ ได้แก่ 1) ความกังวลด้านผลกระทบจากนโยบายกำแพงภาษีของทรัมป์และความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ระหว่างสหรัฐฯและอิหร่านที่คลี่คลายลง ทำให้ตัวเลข GDP จริงออกมาดีกว่าที่นักวิเคราะห์เคยปรับลดประมาณการไว้ก่อนหน้านี้ 2) ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตของไทยโดย S&P Global เดือน มิ.ย. และระดับ 53.6 เพิ่มขึ้น 1.9% MoM ซึ่งเป็นสถิติสูงสุดในรอบ 3 เดือน และ 3) การปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุน (Overweight) ในหุ้นกลุ่มธนาคารจากนักลงทุนสถาบันต่างประเทศอย่างไรก็ตาม เราประเมินว่าการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยจะมีลักษณะค่อยเป็นค่อยไปมากกว่าการฟื้นตัวแบบ V-Shape ทำให้ดัชนี Bank ที่ระดับปัจจุบันเทรดบน PBV สูงกว่าค่าเฉลี่ย 3 ปีย้อนหลังถึงระดับ +3 S.D. เราจึงมองว่ามี Downside Risk ที่ราคาหุ้นจะเกิดการปรับฐานลดลงในระยะถัดไป
- โดยเรายังคงให้น้ำหนักการลงทุนหุ้นกลุ่ม Bank เป็น "Neutral" มองการฟื้นตัวยังคงกระจุกตัวอยู่ในกลุ่มส่งออกและการลงทุนภาคเอกชนใน Data Center ในขณะที่การบริโภคภายในประเทศที่ยังอ่อนแอจากปัญหานี้ครัวเรือนที่สูง และปัญหา NPL ในกลุ่ม SME ที่ยังอยู่ในระดับสูงบวกกับสภาพดอกเบี้ยในตลาดที่อยู่ที่ระดับต่ำ ทำให้ Bank ยังคงอยู่ใน Mode เข้มงวดกับการให้สินเชื่อ อย่างไรก็ตาม เราแนะนำเพียง "ซื้อเก็งกำไร" BBL เป็นหุ้น Top pick กลุ่ม Bank เนื่องจากจะได้รับประโยชน์มากที่สุดจากการปรับฟื้นตัวของ GDP และดอกเบี้ยนโยบายที่คาดว่า Bottom out ไปแล้ว โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 205 บาท ถึง PBV ที่ 0.65 เท่า ซึ่งเป็นจุดสูงในรอบ 5 ปี

Recommendation

"Neutral"

ผลประกอบการไตรมาส 2/2569								
Name	1Q68	2Q68	3Q68	4Q68	1Q69	2Q69F	QoQ%	YoY%
BBL	12,618	11,840	13,789	7,759	10,994	10,917	-0.70	-7.80
KBANK	13,791	12,488	13,007	10,278	14,667	12,094	-17.55	-3.16
SCB	12,502	12,786	12,056	10,144	10,195	10,953	7.43	-14.34
KTB	11,714	11,122	14,620	10,773	12,437	11,458	-7.87	3.02
BAY	7,533	8,295	8,783	7,127	8,618	8,827	2.43	6.41
TTB	5,096	5,004	5,299	5,240	5,170	5,083	-1.68	1.57
TISCO	1,643	1,644	1,730	1,642	1,734	1,734	0.01	5.49
KKP	1,062	1,409	1,670	1,772	1,955	1,889	-3.40	34.03
Total	65,960	64,588	70,955	54,735	65,770	62,954	-4.28	-2.53

ที่มา : Bloomberg และ Set.or.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (ไทย) ("เอไอ") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของเอไอเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการเสนอแนะหรือให้คำแนะนำเพื่อการซื้อขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง เอไอ ไม่รับประกันความถูกต้องหรือความน่าเชื่อถือของข้อมูลใดๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ ไม่รับประกันความถูกต้องหรือความน่าเชื่อถือของข้อมูลใดๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ เอไอ และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจได้รับบริการทางการเงินจากบริษัท และ/หรือ บริษัททางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ เอไอขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในเอไอเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการลงมติหรือเป็นข้อพิพาท หรือข้ออ้างใดๆ

ประวัติย่อ: เอไอ, #043590

โทร 0-2080-2848

Email : prawit@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน