

Fundamental views

12 Oct 2026

Bank Sector

คาดกำไร 3Q69 ลดลงทั้ง QoQ และ YoY
ราคาหุ้นกลุ่ม Bank ยังไม่ใช้จุดที่น่าลงทุน

- คาดกำไร 3Q69 หักกลุ่ม Bank (8 ธนาคาร) จาก Bloomberg Consensus อยู่ที่ 62,933 ล้านบาท ยังคงปรับลดลง 1.17% QoQ และ 11.31% YoY จากปัจจัยลบ ได้แก่ (1) รายการ FVTPL ที่ปรับตัวลดลง เนื่องจากช่วง 1H69 ได้แรงหนุนจากการปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลงรวม 2 ครั้งช่วง 4Q68-1Q69 บวกกับการฟื้นตัวของตลาดทุน ทำให้รายการ FVTPL ปรับเพิ่มขึ้นสูงกว่าระดับปกติ (รวมถึงฐานกำไรจากเงินลงทุนที่สูงมากใน 3Q68) อย่างไรก็ตามเราคาดว่า 3Q69 รายการ FVTPL จะปรับตัวลดลงสู่ระดับปกติตามภาวะตลาดและ Bond Yield ที่ขยับขึ้น (2) ค่าด ECL ปรับเพิ่มขึ้นในบางธนาคาร จากการตั้งสำรองหนี้ฯ เพื่อรองรับความเสี่ยง NPL จากปัญหาน้ำท่วมในพื้นที่ภาคเหนือและกรุงเทพฯ ในช่วงปลาย 3Q69 และ (3) รายได้เงินปันผลที่ลดลงตามปัจจัยฤดูกาลเมื่อเทียบกับ 2Q69 ในขณะที่ปัจจัยบวกมาจาก ในขณะที่ปัจจัยบวกจะมาจาก (1) NIM คาดว่าจะเริ่มเห็นการทรงตัวถึงฟื้นตัวขึ้นมาแบบ QoQ (แม้ยังลดลง YoY) โดยเฉพาะธนาคารขนาดใหญ่ เช่น BBL, KBANK และ KTB เนื่องจากวัฏจักรดอกเบี้ยขาลงได้สิ้นสุดลงแล้ว หลัง กนง. คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 1.00% ต่อเนื่อง 3 ครั้งติดต่อกัน กอปรกับต้นทุนทางการเงิน (Funding Cost) ที่ทยอยปรับลดลงจากการ Repricing เงินฝากประจำ และ (2) Loans Growth เริ่มฟื้นตัวในระดับต่ำตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว
- แม้ภาพระยะกลาง-ยาวของหุ้นกลุ่ม Bank จะมีปัจจัยบวกคอยหนุนจากแนวโน้มการเกิด 'วัฏจักรการลงทุนรอบใหม่' ในอีก 1-3 ปีข้างหน้า ตามตัวเลข FDI ที่พุ่งทำจุดสูงสุดใหม่จากกระแส China Plus One กอปรกับการปรับเพิ่มมุมมองความน่าเชื่อถือ (Credit Outlook) ของไทยโดย Fitch Ratings และ Moody's Ratings ซึ่งดึงดูดให้นักลงทุนสถาบันต่างประเทศปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุน (Overweight) ในหุ้นกลุ่ม Bank ต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม เรามองว่า Valuation ของหุ้นกลุ่ม Bank ในปัจจุบันอยู่ในโซนที่ตึงตัวเกินไป ขณะที่ระยะสั้นยังเผชิญแรงกดดันจากการเร่งตัวขึ้นของ US Bond Yield และราคาน้ำมันที่ทรงตัวในระดับสูงจากปัญหาภูมิรัฐศาสตร์ รวมถึงความกังวลต่อปัญหาน้ำท่วม เราจึงประเมินว่าราคาหุ้นกลุ่ม Bank มีโอกาสเกิดการพักฐานระยะสั้น ซึ่งจะเป็นจังหวะที่ดีในการเข้าสะสมเพื่อลงทุนรับวัฏจักรเศรษฐกิจขาขึ้นรอบใหม่
- โดยเรายังคงให้น้ำหนักการลงทุนหุ้นกลุ่ม Bank เป็น "Neutral" แต่ปรับเปลี่ยนกลยุทธ์เป็นเข้าสะสม หากราคาหุ้นปรับตัวลดลง โดยรอบนี้เราแนะนำให้เก็บหุ้นธนาคารขนาดใหญ่เป็นหลัก เช่น BBL, KBANK และ KTB เนื่องจากจะได้รับประโยชน์มากที่สุดจากวัฏจักรขาขึ้นรอบนี้

Recommendation

"Neutral"

ภาพสรุปผลการดำเนินงานไตรมาส 3/2569									
Name	1Q68	2Q68	3Q68	4Q68	1Q69	2Q69	3Q69F	QoQ%	YoY%
BBL	12,618	11,840	13,789	7,759	10,994	9,498	9,994	5.22	-27.52
KBANK	13,791	12,488	13,007	10,278	14,667	13,247	11,743	-11.35	-9.72
SCB	12,502	12,786	12,056	10,144	10,195	11,117	10,965	-1.36	-9.05
KTB	11,714	11,122	14,620	10,773	12,437	12,125	12,567	3.64	-14.04
BAY	7,533	8,295	8,783	7,127	8,618	8,293	8,529	2.84	-2.89
TTB	5,096	5,004	5,299	5,240	5,170	5,513	5,308	-3.72	0.16
TISCO	1,643	1,644	1,730	1,642	1,734	1,764	1,769	0.29	2.24
KKP	1,062	1,409	1,670	1,772	1,955	2,122	2,058	-3.02	23.24
Total	65,960	64,588	70,955	54,735	65,770	63,679	62,933	-1.17	-11.31

ที่มา : Bloomberg และ Set.or.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ โรด้า จำกัด (มหาชน) ("โรด้า") เพื่อเป็นข้อมูลให้ลูกค้าของโรด้าทราบถึงผลิตภัณฑ์และบริการที่โรด้าเสนอขายหรือให้บริการแก่ลูกค้า ซึ่งอาจมีข้อควรระวังหรือข้อจำกัดในการใช้ผลิตภัณฑ์และบริการของโรด้า รวมทั้งการเปิดเผยข้อมูลที่สำคัญเกี่ยวกับโรด้าและ/หรือ บริษัทที่โรด้ามีหุ้นส่วนหรือการดำเนินงานร่วมกัน (ซึ่งอาจรวมถึงการดำเนินงานร่วมกัน) ในบางภาคธุรกิจหรือกลุ่ม กลุ่มหรือโครงการ และ/หรือในการบริหารบริษัท ความขาดคุณสมบัติและ/หรือข้อจำกัดของข้อมูลและ/หรือข้อมูลของ โรด้า และ/หรือ กรรมการบริหาร พนักงานที่รับผิดชอบอาจมีความเสี่ยงต่อบริษัทหรืออาจมีผลกระทบต่อความน่าเชื่อถือของ โรด้า และ/หรือ กรรมการบริหาร บริษัท กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ โรด้าขอเสนอสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่มีข้อจำกัดว่า การเสนอแนะนี้ใช้เฉพาะกับโรด้าเท่านั้น ผู้ได้รับแจ้งนี้สำหรับกรณีการเปิดเผยข้อมูลในข้อผิดพลาด หรือข้อเท็จจริง ผิดพลาดอาจ

ประวัติย่อเกี่ยวกับ CISA, IAA #043590

Ins 0-2080-2848

Email : prawit@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงท่นปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดท่น