

Depositary Receipt



แนวรับ : 2.56 / 2.50

แนวต้าน : 2.68 / 2.80

Industrial and Commercial Bank of China Limited. (1398. HKG) ธนาคารขนาดใหญ่จากประเทศจีนมีสถานะเป็นรัฐวิสาหกิจ ซึ่งดำเนินงานมากกว่า 40 ประเทศทั่วโลก และถือเป็นธนาคารที่มีสินทรัพย์รวมสูงที่สุดในโลก

ICBC06

- ICBC ประกอบธุรกิจธนาคารในประเทศจีนและสาขากว่า 40 ประเทศทั่วโลก โดยบริษัทโดดเด่นในธุรกิจด้านสินเชื่อภาคอุตสาหกรรมและพาณิชย์กรรม ซึ่งมีลักษณะเป็นรัฐวิสาหกิจ และมีความสัมพันธ์ใกล้ชิดกับธนาคารประชาชนจีน (People's Bank of China) บริษัทมีบทบาทสำคัญในการขับเคลื่อนนโยบายเศรษฐกิจมหภาคและการรักษาเสถียรภาพทางการเงินของประเทศจีน และเป็นแหล่งเงินทุนสำหรับรัฐวิสาหกิจขนาดใหญ่ของจีน โดยในปัจจุบันบริษัทถือเป็นธนาคารที่มีสินทรัพย์รวมสูงที่สุดในโลก
- บริษัทแบ่งแหล่งที่มาของรายได้ออกเป็น 3 แหล่ง
 - กลุ่มธุรกิจสินเชื่อภาคองค์กร (Corporate Banking)
 - ธุรกิจธนาคารเพื่อรายย่อย (Personal Banking)
 - ธุรกิจบริหารเงิน (Treasury Operations)
- ICBC ผลิตรายการครอบคลุมตั้งแต่ผลิตภัณฑ์พื้นฐานจนถึงผลิตภัณฑ์อนุพันธ์ทางการเงินซับซ้อนสำหรับลูกค้าสถาบัน โดยสิ่งที่ทำให้ ICBC โดดเด่นจากธนาคารรายอื่น ๆ คือความได้เปรียบด้านขนาด (Economies of Scale) ทำให้ต้นทุนต่อหน่วยในการดำเนินงานที่ต่ำกว่าคู่แข่งรายย่อยและมีความสามารถในการ Low-cost Funding อีกทั้งด้วยทิศทางของตลาดที่เปลี่ยนแปลงไปสู่ FinTech ทำให้ ICBC ได้รับแรงกดดันนำไปสู่การลงทุนเพิ่มเพื่อรักษาส่วนแบ่งในตลาด อย่างไรก็ตามเรามองว่าการเติบโตของ ICBC ก็ขึ้นอยู่กับสภาพแวดล้อมเศรษฐกิจมหภาคอีกด้วย แม้เติบโตชะลอตัวแต่ยังขับเคลื่อนด้วยนโยบายกระตุ้น
- คาดการณ์ผลประกอบการ 4Q'25 ยังเติบโตได้ แม้ส่วนต่างดอกเบี้ยสุทธิ (NIM) ใน 4Q'25 คาดจะหดตัวลงเล็กน้อย แต่ Fee Income Momentum (รายได้ค่าธรรมเนียม) คาดยังมีโมเมนตัมเป็นบวกต่อเนื่องจาก 3Q'25 ตามที่ผู้บริหารส่งสัญญาณไว้ ขณะที่โมเมนตัมในช่วงปี 2026 คาดรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (NII) จะพลิกกลับมาเป็นบวกจากผลของการลดดอกเบี้ยเงินฝาก (Deposit Repricing) ช่วยลดต้นทุนทางการเงินลงอย่างมีนัยสำคัญ ขณะที่สินเชื่อ (Loan Growth) จะเติบโตแบบประคองตัวที่ระดับ 6-6.5% โดยเน้นไปที่ภาคการผลิตขั้นสูง (High-end Manufacturing) ปัจจุบัน ICBC เทรดอยู่ที่ Fwd PB เพียง 0.47x+/- ซึ่งถือว่าถูกมากเมื่อเทียบกับ ROE ที่ราว 8.8%+/- รวมทั้งคาดการณ์ Fwd Div. 5.7%+/-

As of 10/02/26

อัตราแลกเปลี่ยน : 10 : 1
Trading Session : ช่วงกลางวัน

เปิดบัญชีลงทุน Global Trade กับ AIRA ได้ที่นี่

AIRA Research

ณรงค์เดช จันทรโพธา #066063

Tel. 02-080-2839

พัสว สุรัตนวิเศษ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

วราภรณ์ เภสชาพุทธิรักษ์ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

