

2 ตุลาคม 2569

คาดกำไร 3Q69 ไม่เด่น แต่เริ่มเห็น Upside หลังราคาหุ้นอ่อนตัว

หมวด

ธนาคาร



สุนภัทร ฉัตรเสถียร

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 049194

e-mail : tanapat@trinitythai.com

คาดกำไร 3Q69 ดีขึ้นเล็กน้อย QoQ

เราคาดการณ์กำไรสุทธิงวด 3Q69 ของธนาคาร 6 แห่งที่เราทำการวิเคราะห์รวมอยู่ที่ 53,688 ล้านบาท ดีขึ้น 1%QoQ แต่อ่อนตัว 11%YoY โดยกำไรของกลุ่มฯ ที่อ่อนตัว YoY โดยหลักเนื่องจากใน 3Q68 ที่ผ่านมา มีบางธนาคารที่มีกำไรจากเงินลงทุนก้อนใหญ่จากการ Mark-to-market เงินลงทุนใน THAI สำหรับการดำเนินงานปกติแนวโน้มรายได้ดอกเบี้ยสุทธิของกลุ่มฯ อ่อนตัว YoY ตามแนวโน้ม NIM ที่อ่อนตัว แต่มีปัจจัยช่วยชดเชย คือ รายได้ค่าธรรมเนียมที่ปรับตัวดีขึ้น และค่าใช้จ่ายสำรองหนี้ที่ปรับตัวลงสำหรับแนวโน้มกำไร QoQ ที่ปรับตัวดีขึ้น มาจากค่าใช้จ่ายสำรองหนี้ที่ปรับตัวลงเล็กน้อยจากไตรมาสก่อน และ NIM ของกลุ่มธนาคารใหญ่ที่เริ่มทรงตัวได้ หลังจากผ่านจุดต่ำสุดในไตรมาสก่อน

	Net Profit				
	3Q25	2Q26	3Q26F	%QoQ	%YoY
BBL	13,789	9,498	9,563	1%	-31%
KBANK	13,007	13,247	12,649	-5%	-3%
KTB	14,620	12,125	12,979	7%	-11%
SCB	12,056	11,117	11,301	2%	-6%
TTB	5,299	5,513	5,430	-2%	2%
TISCO	1,730	1,764	1,766	0%	2%
Total	60,501	53,264	53,688	1%	-11%

Source: Company Data, Trinity Research

ค่าใช้จ่ายสำรองหนี้ลดลงเล็กน้อย ยังเห็นการตั้งสำรองส่วนเกิน แต่ผลกระทบจากน้ำท่วมค่อนข้างจำกัด

เราคาดว่าค่าใช้จ่ายสำรองหนี้ของกลุ่มฯ รวมอยู่ที่ 53,688 ล้านบาท ดีขึ้น 1%QoQ แต่ลดลง 11%YoY โดยยังเห็นการตั้งสำรองส่วนเกิน (Management Overlay) อยู่ ทำให้ค่าใช้จ่ายสำรองหนี้ของธนาคารส่วนใหญ่อยู่ใกล้กรอบบนของเป้าหมายทางการเงินของแต่ละธนาคาร แต่โดยหลักเป็นหลักความระมัดระวังของธนาคารเพื่อรองรับความเสี่ยงจากปัจจัยมหภาคมากกว่า ส่วนเหตุการณ์น้ำท่วมในกรุงเทพฯ ที่ผ่านมามีผลกระทบค่อนข้างจำกัด เนื่องจากใช้เวลาในการคลี่คลายสถานการณ์ไม่นาน และผลกระทบยังจำกัดแค่ในบางเขต เช่น ลาดกระบัง หนองจอก สวนหลวง บางกะปิ คั่นยาว ฯลฯ ซึ่งหากเทียบเคียงกับน้ำท่วมใหญ่ในปีก่อนที่ผลกระทบยาวนานและกระทบพื้นที่ที่กว้างกว่า ค่าใช้จ่ายสำรองหนี้ของแต่ละธนาคารก็ไม่ได้เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญแต่อย่างใด ทั้งนี้ยังต้องติดตามการระบายน้ำเหนือที่จะทยอยไหลมาผ่านพื้นที่ภาคกลางตอนล่างในช่วงต้นเดือนตุลาคมนี้ ซึ่งอาจกระทบพื้นที่ต่ำลุ่มแม่น้ำบางส่วน ซึ่งหากไม่มีสถานการณ์เข้าซ้อน (เช่น ฝนตกหนัก และน้ำทะเลหนุนสูง) คาดว่าจะไม่ส่งผลกระทบมากนัก

	Net Profit				
	3Q25	2Q26	3Q26F	%QoQ	%YoY
BBL	13,789	9,498	9,563	1%	-31%
KBANK	13,007	13,247	12,649	-5%	-3%
KTB	14,620	12,125	12,979	7%	-11%
SCB	12,056	11,117	11,301	2%	-6%
TTB	5,299	5,513	5,430	-2%	2%
TISCO	1,730	1,764	1,766	0%	2%
Total	60,501	53,264	53,688	1%	-11%

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สยาม ชั้น 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันหรือการรับประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้ลงทุน การทำธุรกรรมหรือการขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

เริ่มเห็น Upside หลังราคาหุ้นอ่อนตัว

ราคาหุ้นของกลุ่มฯ ปรับตัวลงในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา หลังจากช่วงก่อนหน้าราคาหุ้นของธนาคารส่วนใหญ่ปรับตัวขึ้นไปสูงเกินราคาเป้าหมายของเรา ทำให้ราคาหุ้นของธนาคารส่วนใหญ่อยู่ในระดับใกล้เคียงกับราคาเป้าหมายของเรา ทำให้เริ่มเห็น Upside (โดยหลักมาจากอัตราผลตอบแทนจากปันผล) ทำให้เราปรับคำแนะนำของธนาคารส่วนใหญ่และคำแนะนำกลุ่มฯ เป็น “ซื้อเมื่ออ่อนตัว” โดยมี BBL KTB SCB เป็นหุ้นเด่นในกลุ่มฯ

	Target Price	Dividend Yield	Total Upside	Recommendation
BBL	206	5.4%	16.1%	Buy on Weakness
KBANK	233	5.0%	2.9%	Buy on Weakness
KTB	41	6.1%	3.1%	Buy on Weakness
SCB	150	6.7%	6.7%	Buy on Weakness
TTB	2.82	5.1%	0.3%	Hold
TISCO	115	6.2%	-2.2%	Hold

Source: Company Data, Trinity Research

Corporate Governance Report Rating

ช่วงคะแนน Score	สัญลักษณ์ Range Number of Logo	ความหมาย	Description
90 - 100		ดีเลิศ	Excellent
80 - 89		ดีมาก	Very Good
70 - 79		ดี	Good
60 - 69		ดีพอใช้	Satisfactory
50 - 59		ผ่าน	Pass
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A	N/A

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Anti-corruption Progress Indicators

บริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย แบ่งเป็น 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด