

Fundamental Story

Bank Sector – Neutral

News Update

Sarachada Somsong | Email: Sarachada.sor@thanachartsec.co.th

รายได้ที่มีใช้ดอกเบีย้แข็งแกร่ง ชดเชยรายได้หลักที่อ่อนตัว

- กำไรสุทธิ 2Q25 เติบโต 3% y-y แต่ลดลง 4% q-q
- ธนาคารใช้ประโยชน์จากกำไรพิเศษจากการลงทุนเพื่อเพิ่มการตั้งสำรอง
- KKP มีผลการดำเนินงานแข็งแกร่งสุด และเราชอบคุณภาพของ KTB
- SCB และ KBANK มีกำไรที่ดีกว่าที่เราคาด ขณะที่ TTB พลัดเป้าไป 5%

Ex 1: 2Q25 results summary

(Bt m)	BBL	KBANK	KKP	KTB	SCB	TISCO	TTB	Industry
Net interest income	31,706	34,655	4,312	26,897	30,404	3,328	12,742	144,045
Change (q-q%)	(0.6)	(2.2)	(3.0)	(3.4)	(2.1)	0.0	(3.6)	(2.2)
Change (y-y%)	(4.3)	(6.7)	(13.9)	(10.5)	(6.7)	(1.7)	(10.2)	(7.4)
Net fee income	6,078	8,216	1,458	5,569	7,410	1,191	2,252	32,173
Change (q-q%)	(20.0)	(2.6)	11.6	2.3	(2.9)	1.3	(4.1)	(5.2)
Change (y-y%)	(11.3)	1.2	24.5	5.5	(1.6)	(3.3)	1.9	(0.7)
OPEX	20,094	20,804	3,454	16,974	17,530	2,190	7,271	88,316
Change (q-q%)	(3.2)	3.7	(1.7)	4.2	2.3	(2.3)	2.4	1.5
Change (y-y%)	4.6	(1.7)	(9.3)	3.3	(5.6)	(7.0)	1.5	0.1
Pre-provision profit	24,288	27,578	2,735	21,993	26,029	2,596	9,050	114,269
Change (q-q%)	(2.3)	(4.5)	12.2	(4.5)	1.0	6.9	(3.6)	(2.1)
Change (y-y%)	(0.0)	(5.2)	(0.3)	(2.4)	6.0	0.8	(10.8)	(1.5)
Provision	10,740	10,050	973	8,239	10,112	559	4,294	44,967
Change (q-q%)	18.4	2.4	(11.9)	0.2	5.7	44.9	(6.2)	5.2
Change (y-y%)	3.0	(13.9)	(45.0)	2.9	(13.0)	39.5	(18.7)	(8.6)
Normalized profits	11,840	12,488	1,409	11,122	12,786	1,644	5,004	56,293
Change (q-q%)	(6.2)	(9.4)	32.8	(5.1)	2.3	0.0	(1.8)	(3.7)
Change (y-y%)	0.3	(3.2)	83.3	(5.7)	27.7	(6.2)	(7.2)	3.4
% of 2025F profits	56.2	55.2	48.8	52.8	58.1	50.7	44.8	54.1

Growth

Loan growth (q-q%)	(0.30)	0.03	(1.20)	0.36	(1.28)	1.87	(0.43)	(0.28)
Loan growth (ytd)	0.73	(2.00)	(2.61)	(0.95)	(0.39)	1.43	(2.85)	(0.88)
Loan growth (y-y)	(0.26)	(2.16)	4.37	(8.38)	(1.81)	0.88	(7.03)	(0.95)
Deposit growth (q-q%)	(0.91)	(0.08)	0.03	0.18	(0.25)	1.62	(0.72)	(0.30)
Deposit growth (ytd)	0.83	0.04	(0.54)	0.95	(0.34)	1.56	(2.98)	0.05
Loan to deposit ratio (%)	84.89	89.49	100.25	96.94	97.12	112.28	93.53	92.45
NIM (q-q%)	(0.04)	(0.08)	(0.12)	(0.13)	(0.08)	(0.03)	(0.08)	(0.08)
Non interest income growth (y-y%)	22.27	4.51	21.58	35.20	24.62	(5.57)	14.46	18.99
Non interest income growth (q-q%)	(7.44)	1.66	24.49	5.25	10.86	8.57	9.45	3.34
Cost-to-income ratio (%)	45.27	43.00	55.81	43.56	40.24	45.76	44.55	43.59
NPL in absolute (q-q%)	7.90	(0.34)	(2.07)	(0.38)	(2.44)	1.37	(0.92)	0.90
Credit costs (%)	1.58	1.65	1.09	1.23	1.69	0.95	1.42	1.50
Loan loss coverage ratio (%)	269.12	152.53	116.28	188.76	150.64	154.79	149.47	185.47
Loan loss coverage ratio (q-q%)	(15.87)	3.85	1.09	6.47	(0.03)	0.97	(0.10)	0.46

Source: Company data

Fundamental Story

- ธนาคารทั้งเจ็ดแห่งที่เราทำบทวิเคราะห์ รายงานกำไรสุทธิรวมเติบโต 3.4% y-y แต่ลดลง 3.7% q-q ผลการดำเนินงานโดยรวมถือว่าเป็นไปตามคาด โดย BBL, TISCO, KKP และ KTB ออกมาตรงตามคาดการณ์ SCB และ KBANK ทำได้ดีกว่าคาด ขณะที่ TTB พลาดเป้าไป 5%
- KTB โดดเด่นด้านคุณภาพของกำไร โดยได้รับแรงหนุนจากการเติบโตของสินเชื่อและรายได้ค่าธรรมเนียมที่แข็งแกร่ง รวมถึงคุณภาพสินทรัพย์ที่มีเสถียรภาพ ขณะที่ KKP มีกำไรเติบโตสูงสุดทั้ง y-y และ q-q โดยมาจากคุณภาพสินทรัพย์ที่ดีขึ้น และรายได้จากธุรกิจบริหารความมั่งคั่งที่เพิ่มขึ้น ส่วน SCB โดดเด่นที่สุดในกลุ่มธนาคารขนาดใหญ่ ด้วย credit cost ของ Gen 2 ที่ลดลง, กำไรจากการลงทุน และการควบคุมต้นทุนที่ยอดเยียม
- กำไร y-y ได้แรงหนุนจากกำไรจากการปรับมูลค่ายุติธรรม และกำไรจากการลงทุนที่แข็งแกร่ง ซึ่งช่วยชดเชยแรงกดดันจาก NIM ที่แคบลง และการตั้งสำรองที่อยู่ในระดับสูง ขณะที่การลดลงของกำไร q-q สะท้อนถึงการตั้งสำรองที่เพิ่มขึ้นและค่าใช้จ่ายตามฤดูกาลที่สูงขึ้น
- กำไรเหล่านี้—ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากตราสารหนี้ท่ามกลางอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่ลดลง—มีสัดส่วนของรายได้รวมเพิ่มขึ้นทั้ง y-y และ q-q โดย BBL และ KTB รับรู้กำไรจำนวนมากจากการขายตราสารหนี้
- ธนาคาร ได้ใช้ปัจจัยบวกเหล่านี้มาสร้างตั้งสำรอง management overlays โดยการตั้งสำรองเพิ่มขึ้น 5% q-q แม้จะยังลดลง 9% y-y Credit cost เฉลี่ยอยู่ที่ 1.5% ซึ่งสูงกว่าระดับปกติเล็กน้อย (1.4% ใน 1Q25 และ 1.6% ใน 2Q24)
- คุณภาพสินทรัพย์ปรับตัวดีขึ้น จากการปล่อยสินเชื่ออย่างระมัดระวัง การบริหารจัดการหนี้เสียอย่างเชิงรุก และโครงการ "You Fight, We Help (YFWH)" โดยเฉพาะในธนาคาร TTB, SCB, KKP และ TISCO
- แม้ NPLs จะเพิ่มขึ้น 1% q-q และ 5% y-y แต่การก่อเกิด NPL ใหม่ปรับตัวดีขึ้น และอัตราส่วน coverage ratio ยังคงแข็งแกร่งอยู่ที่ 185%
- การเติบโตของสินเชื่อยังคงติดลบทั้ง y-y และ q-q สะท้อนถึงท่าทีระมัดระวังในการปล่อยสินเชื่อ โดยมีเพียง KTB (+4%) และ TISCO (+1%) เท่านั้นที่มีการเติบโตของสินเชื่อ y-y
- NIM ลดลง 30bps y-y และ 8bps q-q โดยได้รับผลกระทบจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย สัดส่วนสินทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนต่ำเพิ่มขึ้น และการยกเว้นดอกเบี้ยภายใต้โครงการ YFWH แม้ว่าจะมีแรงหนุนบางส่วนจากการปรับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากใหม่ก็ตาม
- รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิลดลง 1% y-y และ 5% q-q โดยมีสาเหตุหลักจากธุรกิจแบงก์แอสซัวร์นซ์ของ BBL ที่อ่อนแอ อย่างไรก็ตาม รายได้ที่มีขีดดอกเบี้ยอื่นยังคงแข็งแกร่ง ด้วยแรงสนับสนุนจากกำไรจากการลงทุน และเงินคืนจากกองทุน FIDF ภายใต้โครงการ YFWH
- ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานถูกควบคุมได้ดี โดยคงที่ y-y และเพิ่มขึ้นเพียง 1.5% q-q เนื่องจากการลงทุนในระบบไอทีอย่างต่อเนื่อง อัตราส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้เฉลี่ยอยู่ที่ 44% สูงกว่าระดับ 43% ใน 1Q25 เล็กน้อย

หมายเหตุ: ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TTB เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 99.97 ใน TNS ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีธนาคารทหารไทยธนาชาติเป็นธนาคารพาณิชย์ ขนาดใหญ่เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในสัดส่วนร้อยละ 99.97 รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลงแก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

This report is prepared and issued by Thanachart Securities Public Company Limited (TNS) which is owned 99.97% by TMBThanachart Bank Public Company Limited (TTB) as a resource only for clients of TNS, TMBThanachart Bank Public Company Limited (TTB) and its group companies. Copyright © Thanachart Securities Public Company Limited. All rights reserved. The report may not be reproduced in whole or in part or delivered to other persons without our written consent. Investors should use this report as one of many tools in making their investment decisions since Thanachart Securities may seek to do other business with the companies mentioned in the report. Thus, investors need to be aware that there could be potential conflicts of interest that could affect the report's neutrality.

Recommendation Structure:

Recommendations are based on absolute upside or downside, which is the difference between the target price and the current market price. If the upside is 10% or more, the recommendation is BUY. If the downside is 10% or more, the recommendation is SELL. For stocks where the upside or downside is less than 10%, the recommendation is HOLD. Unless otherwise specified, these recommendations are set with a 12-month horizon. Thus, it is possible that future price volatility may cause a temporary mismatch between upside/downside for a stock based on the market price and the formal recommendation.

For sectors, an “Overweight” sector weighting is used when we have BUYs on majority of the stocks under our coverage by market cap. “Underweight” is used when we have SELLs on majority of the stocks we cover by market cap. “Neutral” is used when there are relatively equal weightings of BUYs and SELLs.

Disclosures:

หมายเหตุ: ธนาคารทหารไทยธนาชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TTB เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 99.97 ใน TNS ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: “บริษัทหลักทรัพย์ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็น Joint Lead Underwriter ให้กับบริษัท บริษัท ยูโรเอเชีย โทเทิล โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน) Euroasia Total Logistics Pcl (ETL) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: “บริษัทหลักทรัพย์ ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย “หุ้นกู้ ของบริษัท ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (SAWAD) ครั้งที่ 2/2568 ชุดที่ 1-4 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2570, 2571, 2573, 2575 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)”