

Fundamental Story

Bank Sector – Overweight

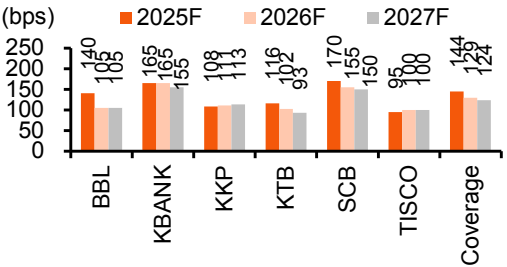
News Update

Rawisara Suwanumphai | Email: rawisara.suw@thanachartsec.co.th

ค่าธรรมเนียม FIDF ลดลงเหลือ 32bps ส่งผลบวกเล็กน้อยต่อธนาคารไทย

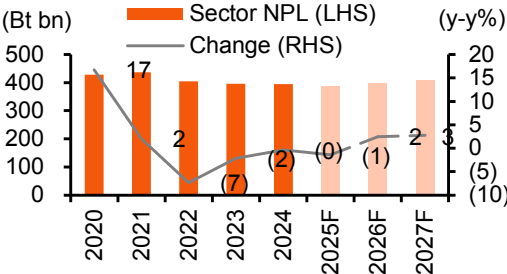
- ธปท. ปรับลดค่าธรรมเนียม FIDF ปี 2026 จาก 46 bps เหลือ 32 bps
 - การลดลงนี้มีจุดประสงค์เพื่อช่วยประคองธุรกิจ SMEs
 - ผลกระทบต่อกำไรมีจำกัด แต่ช่วยปรับปรุงคุณภาพสินทรัพย์
 - คงน้ำหนักลงทุน “OVERWEIGHT” โดย KTB และ KBANK เป็น Top Picks
- ข่าว: ธปท. ประกาศปรับลดค่าธรรมเนียมกองทุนเพื่อการฟื้นฟูและพัฒนาระบบสถาบันการเงิน (FIDF) เหลือ 0.32% ของเงินฝากสำหรับปี 2026 จากอัตราปกติ 0.46% นโยบายนี้มีเป้าหมายเพื่อให้ธนาคารสามารถส่งต่อการประหยัดต้นทุนทางการเงินไปยังผู้กู้กลุ่มเปราะบาง โดยเฉพาะ SMEs ท่ามกลางหนี้ครัวเรือนที่สูง และภาวะชะลอตัวทางเศรษฐกิจภายในประเทศที่ยืดเยื้อ
- มุมมองของเรา: เรามองว่าพัฒนาการนี้เป็นไปในทิศทางที่ดีเล็กน้อยสำหรับกลุ่มธนาคารไทย โดยเฉพาะในแง่ของคุณภาพสินทรัพย์ มากกว่าที่จะเป็นตัวกระตุ้นกำไรโดยตรง KBANK จะได้ประโยชน์มากที่สุด เนื่องจากมีสัดส่วนสินเชื่อ SME สูง (ประมาณ 26% ของพอร์ตสินเชื่อทั้งหมด)
- ค่าธรรมเนียม FIDF เป็นต้นทุนทางการเงินเชิงโครงสร้างสำหรับธนาคารไทย คำนวณเป็นเปอร์เซ็นต์ของเงินฝาก ด้วยเงินฝากในระบบปัจจุบันอยู่ที่ราว 17.5 ล้านลบ. การลดลง 14 bps หมายถึงงบประมาณรวมต่อปีประมาณ 2.4 หมื่นลบ. ที่ธนาคารสามารถใช้สนับสนุนลูกค้ากลุ่มเปราะบางได้ การปรับลดนี้สอดคล้องกับมาตรการของ ธปท. ในปี 2025 ที่ได้ปรับลดค่าธรรมเนียม FIDF 23 bps เพื่อสนับสนุนผู้กู้ภายใต้โครงการ “คู้ดูแลช่วย” และ “Social AMC” โดยมีวงเงินสนับสนุนรวมราว 4.0 หมื่นลบ.
- เราไม่คิดว่าผลกำไรของธนาคารจะเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากเราเชื่อว่าสถาบันการเงินส่วนใหญ่จะนำเงินที่ประหยัดได้ไปใช้ในการช่วยเหลือผู้กู้ยืมผ่านการลดอัตราดอกเบี้ย โครงการปรับโครงสร้างหนี้ หรือมาตรการบรรเทาผลกระทบเฉพาะกลุ่ม อย่างไรก็ตาม นโยบายนี้น่าจะช่วยบรรเทาภาระการชำระหนี้ของ SMEs และลูกค้ารายย่อย ซึ่งอาจกระตุ้นให้ธนาคารกลับมาปล่อยสินเชื่อเชิงรุกต่อกลุ่มเปราะบางได้อีกครั้งในระยะยาว มาตรการเหล่านี้ควรช่วยสนับสนุนพฤติกรรมชำระหนี้ที่ดีขึ้นและปรับปรุงแนวโน้มคุณภาพสินทรัพย์ ทำให้ธนาคารสามารถควบคุมหรือลด credit costs ในปี 2026 ได้
- เรายังคงให้น้ำหนักลงทุนเป็น “OVERWEIGHT” สำหรับกลุ่มธนาคารไทย โดยมี KTB และ KBANK เป็นหุ้น top BUYs
- KTB มีอัตราการเติบโตของกำไรที่เทียบเท่ากับธนาคารคู่แข่ง แต่มีความเสี่ยงต่ำกว่าให้ผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าดึงดูดใจด้วยอัตราการจ่ายเงินปันผลที่น้อยกว่า และมี ROE ที่แข็งแกร่งที่สุดในบรรดาธนาคารขนาดใหญ่

Ex 1: Credit Costs By Bank



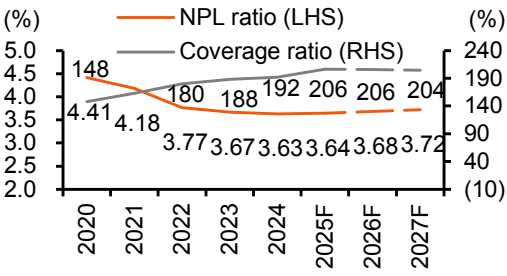
Source: Company data, Thanachart estimates

Ex 2: Sector NPL Growth



Source: Company data, Thanachart estimates

Ex 3: Sector NPL Ratio And Coverage Ratio



Source: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

- KBANK ยังคงเป็นตัวเลือกอันดับสองของเรา โดยได้รับการสนับสนุนจากความยืดหยุ่นในการบริหารจัดการเงินทุน คุณภาพสินทรัพย์ที่แข็งแกร่ง และโอกาสในการเติบโตในระยะยาวจากแพลตฟอร์มการบริหารความมั่งคั่งที่แข็งแกร่ง

Ex 4: Loan Structure

	BBL	KBANK	KKP	KTB	SCB	TISCO
Government	0%	0%	0%	20%	0%	0%
International	23%	0%	0%	0%	0%	0%
Corporate	49%	41%	14%	25%	36%	28%
SMEs	16%	26%	16%	10%	17%	6%
Retail	12%	28%	68%	45%	40%	67%
- Housing	11%	17%	16%	19%	33%	3%
- Unsecured	1%	5%	3%	23%	1%	0%
- Auto	0%	6%	44%	0%	6%	42%
- Other retail	0%	0%	4%	3%	1%	21%
Other loans	0%	5%	2%	0%	7%	0%

Sources: Company data, Thanachart estimates

Ex 5: Peers comparison

Stocks	Rating	Current	Target	Norm EPS growth		Norm PE		P/BV		Yield	
		price	price	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
		(Bt)	(Bt)	(%)	(%)	(x)	(x)	(x)	(x)	(%)	(%)
BBL	HOLD	170.50	164.00	9.0	(5.3)	6.6	7.0	0.6	0.5	5.0	5.0
KBANK	BUY	191.50	222.00	2.6	(2.3)	9.1	9.3	0.8	0.7	6.8	6.8
KKP	BUY	66.25	76.00	14.0	6.9	9.7	9.1	0.8	0.8	7.2	7.7
KTB	BUY	28.75	35.00	9.8	(4.1)	8.3	8.7	0.9	0.8	6.6	6.7
SCB	BUY	139.50	152.00	10.2	(3.4)	9.7	10.0	0.9	0.9	8.2	8.0
TISCO	HOLD	109.50	108.00	(1.9)	2.2	12.9	12.7	2.0	2.0	7.1	7.1

Sources: Company data, Thanachart estimates

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีธนาคารทหารไทยธนาชาติเป็นธนาคารพาณิชย์ ขนาดใหญ่เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในสัดส่วนร้อยละ 99.97 รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลงแก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณะชน 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 โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน) Euroasia Total Logistics Pcl (ETL) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ:* “บริษัทหลักทรัพย์ ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย “หุ้นกู้ของบริษัท แอดวานซ์อินโฟร์เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) (ADVANC) ครั้งที่ 1/2568 ชุดที่ 1” ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)”

หมายเหตุ:* “บริษัทหลักทรัพย์ ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย “หุ้นกู้ของบริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) (PTTGC) ครั้งที่1/2568” ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)”