

Fundamental Story

Bank Sector – Overweight

News Update

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

ผลกระทบจาก ITD มีจำกัด

- ความเสี่ยงจาก ITD อาจกดดันกลุ่มธนาคาร
- อย่างไรก็ตาม ธนาคารได้มีการตั้งสำรองอย่างระมัดระวังไว้แล้ว
- ดังนั้น ผลกระทบเชิงลบจึงคาดว่าจะอยู่ในวงจำกัด
- “OVERWEIGHT” โดย KTB และ KBANK เป็น Top Picks

เหตุการณ์: ภายหลังเหตุโครงสร้างพื้นฐานพังถล่ม 2 เหตุการณ์ในสัปดาห์นี้ รักษาการนายกรัฐมนตรี อนุทิน ได้ดำเนินการผลักดันให้ขึ้นบัญชีดำมจ. อิตาลีเียนไทย ดีเวลลอปเมนต์ (ITD) และเรียกร้องค่าเสียหาย ซึ่งถือเป็นการยกระดับความตึงเครียดด้านโครงสร้างและสถานะทางการเงินของ ITD ไปอีก

- การวิเคราะห์ประเด็นสำคัญและผลกระทบที่มีต่อธนาคารไทย:
 - 1) ณ สิ้นปี 2023 ITD มีหนี้ต่อสถาบันการเงินรวมประมาณ 31 พันลพ. โดยมีการกระจุกตัวของความเสี่ยงอยู่ที่ BBL (ประมาณ 8 พันลพ.), KBANK (ประมาณ 6 พันลพ.), SCB (ประมาณ 6 พันลพ.) และ KTB (ประมาณ 4 พันลพ.) ทั้งนี้ประมาณครึ่งหนึ่งของเงินกู้ดังกล่าวมีหลักประกัน อย่างไรก็ตาม ณ 9M25 ยอดหนี้ยังคงค้างต่อสถาบันการเงินของ ITD ได้ลดลงราว 40% เหลือประมาณ 19 พันลพ.
 - 2) ความอ่อนไหวต่อค่าไ้ : ธนาคารต่างๆ ได้ดำเนินนโยบายอย่างระมัดระวังแล้ว โดยการสินเชื่อ ITD ส่วนใหญ่ถูกจัดชั้นเป็น Stage 2 หรือสูงกว่า ในกรณีเลวร้ายที่เงินกู้ Stage 2 ที่เหลือถูกปรับลดชั้นเป็น Stage 3 เราประเมินว่าผลกระทบต่อค่าไ้ปี 2026F อาจอยู่ที่ประมาณ 3% สำหรับ BBL และราว 2% สำหรับ KBANK และ SCB ขณะที่ KTB มีความเสี่ยงต่ำที่สุด เนื่องจากได้ตั้งสำรองเงินกู้ที่เกี่ยวกับ ITD ครบถ้วนแล้วตั้งแต่ 4Q23
- มุมมองต่อกลุ่มอุตสาหกรรม: โดยรวมแล้วสัดส่วนสินเชื่อยังอยู่ในระดับที่สามารถบริหารจัดการได้เมื่อเทียบกับพอร์ตสินเชื่อของทั้งกลุ่ม และฐานเงินกองทุนของธนาคารยังมีความแข็งแกร่ง เราคงน้ำหนักลงทุนเป็น “OVERWEIGHT” ต่อกลุ่มธนาคารไทย โดยได้รับแรงหนุนจากอัตราผลตอบแทนปันผลที่น่าสนใจราว 7% และยังคงเลือก KTB และ KBANK เป็น Top Picks ของเรา

Ex 1: Potential Downside Risks To Banks' Bottom Line

Bank	Est. Exposure (Bt bn)		2026F Profit	Provisioning Status
	2023	9M25	Impact (%)	
BBL	8	4.8	(3.1)	Stage 2 / Precautionary
KBANK	6	3.6	(1.8)	Stage 2 / Precautionary
SCB	6	3.6	(1.9)	Stage 2 / Precautionary
KTB	4	2.4	No impact	Fully Provisioned

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)”