

Fundamental Story

Bank Sector – Overweight

News Update

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

ธปท.เตรียมปรับมาตรฐานค่าธรรมเนียมธนาคาร

- ธปท. จะปรับมาตรฐานค่าธรรมเนียม 10-15 รายการ
 - มีผลเชิงลบเล็กน้อยต่อค่าธรรมเนียมสำหรับ SME
 - คาดว่าผลกระทบต่อกำไรสามารถบริหารจัดการได้
 - ให้นำหนักลงทุนเป็น “OVERWEIGHT” เราชอบ KTB และ KKP
- ข่าว: ตามรายงานข่าวของฐานเศรษฐกิจ ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) กำลังร่วมมือกับสถาบันการเงินเพื่อจัดทำมาตรฐานกลางสำหรับค่าธรรมเนียมธุรกรรมธนาคาร 10-15 รายการ ที่ปัจจุบันถือว่าสูงเกินไปหรือแตกต่างกันอย่างมากระหว่างธนาคาร โดยค่าธรรมเนียมเหล่านี้แบ่งออกเป็น 2 กลุ่ม
 - ค่าธรรมเนียมทั่วไป: ได้แก่ การโอนและเบิกถอนเงินข้ามพื้นที่ การเก็บเช็คข้ามพื้นที่ การขอรายการเดินบัญชี และค่าธรรมเนียมบัตร ATM.
 - ค่าธรรมเนียมสำหรับ SME: ครอบคลุมค่าธรรมเนียมการยื่นขอสินเชื่อ (front-end fees) ซึ่งปัจจุบันมีช่วงกว้างตั้งแต่ 0.5% ถึง 5% รวมถึงค่าธรรมเนียมการชำระคืนก่อนกำหนด (prepayment fees) ด้วย
 - คาดว่ารอบมาตรฐานดังกล่าวจะแล้วเสร็จภายในสองเดือนข้างหน้า.
 - มุมมองของเรา: เรามองว่าโครงการของธปท. มีผลเชิงลบปานกลางต่อรายได้ค่าธรรมเนียมของกลุ่มธนาคาร โดยเฉพาะในกลุ่ม SME ซึ่งค่าธรรมเนียมมีความแตกต่างกันมากในปัจจุบัน ในขณะที่ยังยากที่จะประเมินผลกระทบต่อกำไรอย่างชัดเจน เนื่องจากธปท. ยังไม่ได้ให้แนวทางรายละเอียดหรือชี้ชัดว่ามีการกำหนดเพดานค่าธรรมเนียมหรือไม่ อย่างไรก็ตาม เนื่องจากค่าธรรมเนียมเหล่านี้คิดเป็นสัดส่วนเพียงเล็กน้อยของรายได้รวม เราจึงมองว่าผลกระทบต่อกำไรโดยรวมน่าจะมีจำกัด
 - จุดสนใจน่าจะอยู่ที่ค่าธรรมเนียมของกลุ่ม SME และลูกค้ารายย่อย ซึ่งหมายความว่าธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่มีความเสี่ยงมากกว่าผู้ให้สินเชื่อรถยนต์ ค่าธรรมเนียมธุรกรรมทั่วไปไม่ได้เป็นตัวขับเคลื่อนกำไรหลักอีกต่อไป ขณะที่ค่าธรรมเนียม front-end ของ SME แม้มีความสำคัญมากกว่า แต่ยังไม่ใช้ธุรกิจหลักเมื่อเทียบกับรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (NII) โดยเรามองว่า KBANK อาจได้รับผลกระทบมากกว่า เนื่องจากมีฐานลูกค้า SME ที่แข็งแกร่ง
 - เรายังคงให้นำหนักลงทุนเป็น “OVERWEIGHT” หนุนโดยอัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่น่าสนใจราว 6% ต่อปี โดย KTB และ KKP เป็น Top Picks

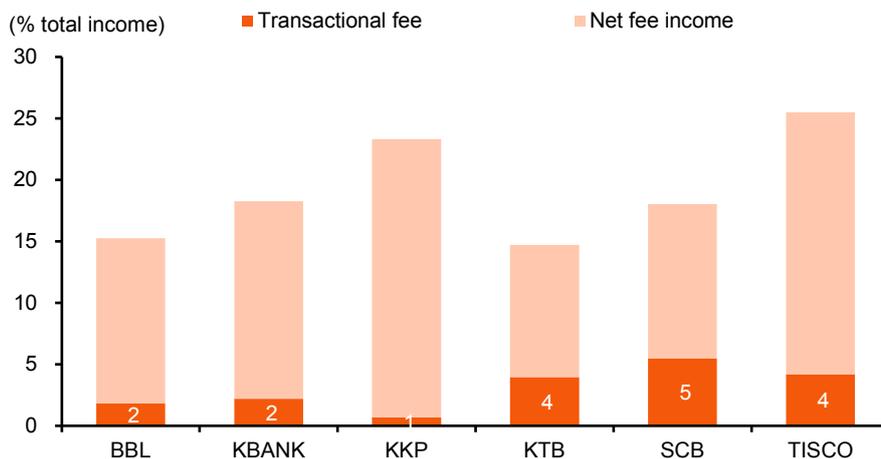
Fundamental Story

Ex 1: Loan Breakdown

	BBL	KBANK	KKP	KTB	SCB	TISCO
Government	0%	0%	0%	21%	0%	0%
International	23%	0%	0%	0%	0%	0%
Corporate	49%	41%	15%	24%	36%	26%
SME	16%	24%	15%	10%	16%	6%
Retail	12%	31%	68%	46%	40%	68%
- Housing	11%	18%	17%	20%	33%	3%
- Unsecured	1%	5%	3%	23%	1%	0%
- Auto	0%	6%	44%	0%	5%	44%
- Other retail	0%	0%	4%	3%	1%	22%
Other loans	0%	4%	1%	0%	7%	0%

Sources: Company data, Thanachart estimates

Ex 2: Transactional Fee To Total Income



Sources: Company data, Thanachart estimates

Note: Our analysis is based on disclosed transactional fee income by each bank; however, varying definitions across institutions may affect comparability.

Ex 3: Bank Sector Valuations

Stocks	Rating	Current	Target	Norm EPS growth		Norm PE		P/BV		Yield	
		price (Bt)	price (Bt)	2026F (%)	2027F (%)	2026F (x)	2027F (x)	2026F (x)	2027F (x)	2026F (%)	2027F (%)
BBL	HOLD	174.50	162.00	(8.6)	5.0	7.9	7.5	0.6	0.5	4.9	5.2
KBANK	BUY	201.00	216.00	(7.4)	7.8	10.4	9.6	0.8	0.8	6.0	6.5
KKP	BUY	77.25	76.00	3.6	5.5	10.6	10.1	0.9	0.9	6.6	7.0
KTB	BUY	33.50	35.00	(4.3)	5.8	10.1	9.6	1.0	0.9	5.7	6.3
SCB	BUY	147.50	152.00	(1.5)	6.4	10.6	10.0	1.0	0.9	7.5	8.0
TISCO	HOLD	114.50	108.00	3.9	1.5	13.2	13.1	2.1	2.0	6.8	6.8

Sources: Company data, Thanachart estimates

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีธนาคารทหารไทยธนชาติเป็นธนาคารพาณิชย์ ขนาดใหญ่เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในสัดส่วนร้อยละ 99.97 รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ตัดแปลงแก้ไข 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.

"บทวิเคราะห์นี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ("บล.ธนชาติ") โดยใช้ข้อมูลจาก แนนโม่ธุรกิจ, ประมาณการทางการเงิน, Bloomberg และแหล่งอื่น ๆ บริษัทไม่ได้เป็นผู้ออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ (DRs) จึงไม่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์"

คำเตือน: DRs มีความเสี่ยงจาก อัตราแลกเปลี่ยน และ หลักทรัพย์อ้างอิงในต่างประเทศ ซึ่งอาจทำให้มูลค่าลดลงได้ ผู้ลงทุนต้องศึกษาความเสี่ยงด้วยตนเอง ก่อนตัดสินใจลงทุน

นักวิเคราะห์ของบล. ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ได้ขึ้นทะเบียนโดย ก.ล.ต. และขอรับรองว่าความเห็นในบทวิเคราะห์นี้เป็น ความเห็นที่เป็นอิสระ มีเหตุผลการรับ และ นักวิเคราะห์ ไม่มีส่วนได้เสีย ในหลักทรัพย์ที่นำเสนอ ณ วันที่จัดทำ

"This analysis was prepared by Thanachart Securities Public Company Limited ("TNS") using data from business trends, financial forecasts, Bloomberg, and other sources. The Company is not an issuer of rights in foreign securities (DRs), so there is no conflict of interest."

WARNING: DRs involve risks from foreign exchange rates and underlying securities, which may result in devaluation. Investors must study the risks themselves before making any investment decision.

Thanachart analyst registered with the SEC and certifies that the views in this analysis are as follows: Independent opinions are justified and analysts have no interest in the offered securities as of the date of issuance.

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

หมายเหตุ: * "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) (CPF) ครั้งที่ 1/2569 ชุดที่ 1-3" ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"