

Fundamental Story

Bank Sector – Overweight

News Update

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

สินเชื่อปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยในเดือนเมษายน

- สินเชื่อทั้งระบบเพิ่มขึ้น 0.7% หนุนโดยสินเชื่อเงินทุนหมุนเวียนของกลุ่มธุรกิจ
- ...SME และสินเชื่อรายย่อยยังคงอ่อนตัว
- เงินฝากโตเร็วกว่าสินเชื่อ ทำให้ LDR ของระบบอยู่ในระดับที่สบายใจที่ 83%
- ยังคง “Overweight” กลุ่มธนาคาร โดย KTB และ KKP เป็น Top Buys

■ การเติบโตของสินเชื่อระบบธนาคารปรับตัวดีขึ้นในเดือนเมษายน 2026 โดยสินเชื่อรวมของธนาคารทั้ง 8 แห่งเพิ่มขึ้น 0.7% m-m สู่ระดับ 12.34 ล้านลบ. การเติบโตกระจายตัวในหลายธนาคาร นำโดย BAY (+1.7% m-m), KBANK (+1.6%) และ KKP (+1.0%) ขณะที่ KTB และ SCB รายงานการเติบโตในระดับเล็กน้อย ส่วน TISCO เป็นธนาคารเดียวที่รายงานการหดตัวของสินเชื่อเล็กน้อย

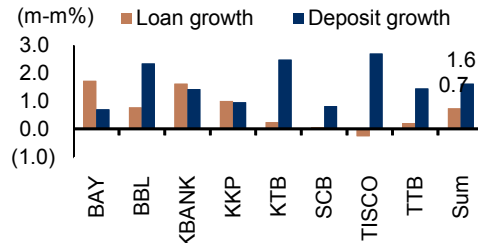
■ การปรับตัวดีขึ้นดังกล่าวมีสาเหตุหลักมาจากสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ (corporate loans) จากการพูดคุยกับธนาคาร พบว่าบริษัทขนาดใหญ่บางแห่งได้เบิกใช้วงเงินสินเชื่อเพื่อรองรับความต้องการเงินทุนหมุนเวียน หลังราคาน้ำมันที่สูงขึ้นส่งผลให้ต้นทุนการดำเนินงานเพิ่มขึ้น ขณะที่สินเชื่อ SME และสินเชื่อรายย่อยยังคงอ่อนแอ เนื่องจากธนาคารยังคงระมัดระวังในการปล่อยสินเชื่อ ท่ามกลางระดับหนี้ครัวเรือนที่สูงและแนวโน้มเศรษฐกิจที่ยังอ่อนแอ

■ การเติบโตของเงินฝากยังคงแข็งแกร่ง โดยเพิ่มขึ้น 1.6% m-m (ส่วนใหญ่มาจากบัญชีกระแสรายวันและบัญชีออมทรัพย์) และยังคงเติบโตเร็วกว่าสินเชื่อ ส่งผลให้อัตราส่วนสินเชื่อต่อเงินฝาก (loan-to-deposit ratio) ของระบบธนาคารยังอยู่ในระดับที่แข็งแกร่งที่ 83% สะท้อนว่าธนาคารยังมีสภาพคล่องเพียงพอที่จะรองรับการปล่อยสินเชื่อเพิ่มเติมในอนาคต

■ โดยรวม เรามองว่าข้อมูลเดือนเมษายนสะท้อนภาพที่ทรงตัว มากกว่าจะเป็นสัญญาณของการฟื้นตัวที่แข็งแกร่ง การฟื้นตัวของสินเชื่อส่วนใหญ่ยังขับเคลื่อนด้วยความต้องการเงินทุนหมุนเวียนระยะสั้น ขณะที่ความต้องการสินเชื่อจาก SME และรายย่อยยังคงอ่อนแอ ดังนั้น เราจึงคาดว่า การเติบโตของสินเชื่อระบบธนาคารในปี 2026F จะยังอยู่ในระดับเลขหลักเดียวตื้นๆ (low single digits)

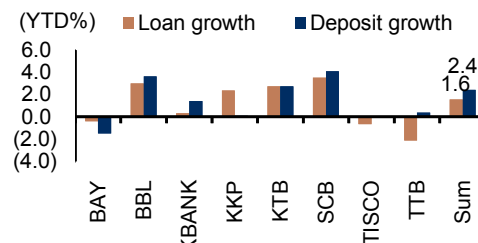
■ เรายังคงให้น้ำหนักลงทุนเป็น “Overweight” ต่อกลุ่มธนาคาร โดยมองว่าความน่าสนใจด้านเงินปันผลยังคงแข็งแกร่ง ธนาคารส่วนใหญ่มีฐานเงินกองทุนที่แข็งแกร่งเพียงพอรองรับการจ่ายเงินปันผลต่อหุ้น (DPS) ในระดับปัจจุบัน แม้กำไรอาจชะลอตัวลงก็ตาม เรายังคงชอบ KTB จาก ROE ที่ยืนเหนือ 10% ได้อย่างต่อเนื่อง คุณภาพสินเชื่อที่ดี และแนวโน้มการเพิ่มผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นที่น่าสนใจมากขึ้น ทำให้เป็นหุ้นเด่นด้านอัตราผลตอบแทนเงินปันผลของเรา นอกจากนี้ เรายังชอบ KKP จากคาดการณ์การเติบโตกำไรสุทธิปี 2026F ที่แข็งแกร่งที่สุดในกลุ่ม (+13% y-y) รายได้ค่าธรรมเนียมที่มีคุณภาพสูงจากธุรกิจตลาดทุน และเป็นหนึ่งในธนาคารที่มีอัตราผลตอบแทนเงินปันผลสูงที่สุดในกลุ่มธนาคาร

Ex 1: Apr Loan And Deposit Growth (m-m)



Sources: Company data, ttb wealth estimates

Ex 2: Apr Loan And Deposit Growth (YTD)



Sources: Company data, ttb wealth estimates

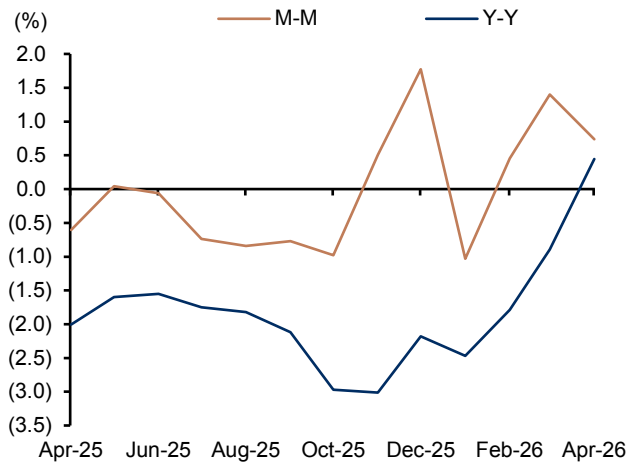
Fundamental Story

Ex 3: C.B. 1.1 Thai Bank Sector Summary

April-26	BAY	BBL	KBANK	KKP	KTB	SCB	TISCO	TTB	Sum
Total loan	1,518,385	2,024,008	2,258,112	341,419	2,528,758	2,311,669	227,058	1,130,697	12,340,107
ytd	-0.4%	3.0%	0.3%	2.4%	2.7%	3.5%	-0.7%	-2.1%	1.6%
m-m	1.7%	0.8%	1.6%	1.0%	0.2%	0.1%	-0.3%	0.2%	0.7%
y-y	-3.0%	-2.8%	2.5%	-2.3%	5.3%	0.5%	0.5%	-2.3%	0.4%
Total deposit	1,710,192	2,881,928	2,899,661	349,102	2,950,201	2,668,208	211,172	1,274,627	14,945,091
ytd	-1.5%	3.6%	1.4%	0.1%	2.7%	4.1%	-0.1%	0.4%	2.4%
m-m	0.7%	2.4%	1.4%	1.0%	2.5%	0.8%	2.7%	1.5%	1.6%
y-y	-5.8%	3.9%	7.9%	-2.8%	4.4%	8.2%	2.3%	-1.6%	3.6%
Total borrowing	64,294	250,835	56,174	14,315	79,754	130,563	8,719	15,048	619,702
ytd	-11.0%	3.1%	0.0%	123.2%	-11.8%	8.4%	-17.3%	0.0%	1.2%
m-m	0.0%	-0.4%	0.0%	-15.9%	1.9%	1.7%	0.0%	0.0%	0.0%
y-y	-15.8%	2.1%	-3.1%	-33.6%	-16.3%	21.5%	10.7%	-25.0%	-2.0%
LDR (%)	88.8%	70.2%	77.9%	97.8%	85.7%	86.6%	107.5%	88.7%	82.6%
LDR incl. borrowing (%)	85.6%	64.6%	76.4%	93.9%	83.5%	82.6%	103.3%	87.7%	79.3%

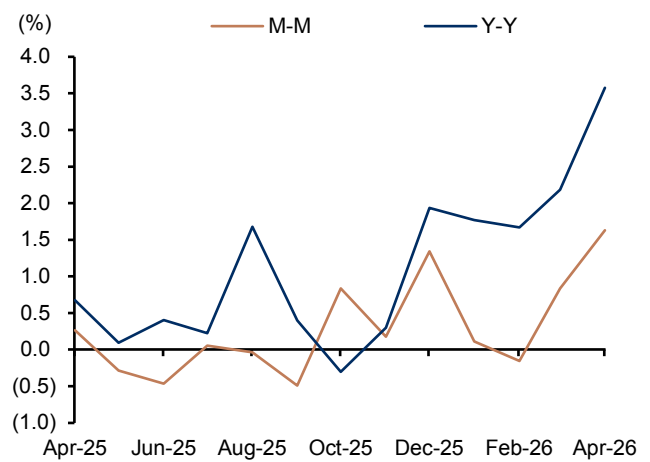
Source: Company data

Ex 4: Loan Growth



Source: Company data

Ex 5: Deposit Growth



Source: Company data

Ex 6: Bank Sector Valuations

Stocks	Rating	Current price (Bt)	Target price (Bt)	Norm EPS growth		Norm PE		P/BV		Yield	
				2026F (%)	2027F (%)	2026F (x)	2027F (x)	2026F (x)	2027F (x)	2026F (%)	2027F (%)
BBL	HOLD	168.50	162.00	(8.6)	5.0	7.6	7.3	0.5	0.5	5.9	5.9
KBANK	BUY	197.00	216.00	(7.4)	7.8	10.2	9.4	0.8	0.8	6.6	7.1
KKP	BUY	80.75	92.00	12.8	3.2	10.0	9.7	1.0	1.0	7.5	7.7
KTB	BUY	34.75	41.00	(2.5)	7.3	10.3	9.6	1.0	1.0	6.3	6.7
SCB	BUY	135.00	152.00	(4.4)	6.5	10.0	9.4	0.9	0.9	8.0	8.5
TISCO	HOLD	113.00	108.00	1.1	1.5	13.4	13.2	2.1	2.0	6.9	6.9

Sources: Company data, ttb wealth estimates

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีธนาคารทหารไทยธนชาตเป็นธนาคารพาณิชย์ ขนาดใหญ่เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในสัดส่วนร้อยละ 99.97 รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

This report is prepared and issued by ttb wealth securities public company limited (ttbwealth) which is owned 99.97% by TMBThanachart Bank Public Company Limited (TTB) as a resource only for clients of ttbwealth, TMBThanachart Bank Public Company Limited (TTB) and its group companies. Copyright © ttb wealth 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 ttb wealth 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 ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน) (“บล.ทีทีบี เบลู”) โดยใช้ข้อมูลจาก แนวโน้มธุรกิจ, ประมาณการทางการเงิน, Bloomberg และแหล่งอื่น ๆ บริษัทมิได้เป็นผู้ออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ (DRs) จึงไม่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์”

คำเตือน: DRs มีความเสี่ยงจาก อัตราแลกเปลี่ยน และ หลักทรัพย์อ้างอิงในต่างประเทศ ซึ่งอาจทำให้มูลค่าลดลงได้ ผู้ลงทุนต้องศึกษาความเสี่ยงด้วยตนเอง ก่อนตัดสินใจลงทุน นักวิเคราะห์ของ บล. ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน) ได้ขึ้นทะเบียนโดย ก.ล.ต. และขอรับรองว่าความเห็นในบทวิเคราะห์นี้เป็น ความเห็นที่เป็นอิสระ มีเหตุผลการรับ และนักวิเคราะห์ที่ไม่มีส่วนได้เสีย ในหลักทรัพย์ที่นำเสนอ ณ วันที่จัดทำ

"This analysis was prepared by ttb wealth securities public company limited ("ttb wealth") 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.

ttb wealth 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: ธนาคารทหารไทยธนชาต จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน) (ttb wealth) โดย TTB เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 99.97 ใน ttbwealth ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ:* "บริษัทหลักทรัพย์ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน)" (ttb wealth) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) (MTC) ครั้งที่ 3/2569" ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ:* "บริษัทหลักทรัพย์ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน)" (ttb wealth) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน) (IRPC) ครั้งที่ 1/2569" ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"