

Thailand Post Conference

งาน “Bank and Finance Forum”

งาน Bank and Finance Forum (9–12 มิ.ย. 2026) ของบล. ทีทีบี เวลธ์ ได้ร่วมสถาบันการเงิน 13 แห่ง (ธนาคาร 6 แห่ง และนอนแบงก์ 7 แห่ง) ท่ามกลางเศรษฐกิจที่ยังอ่อนแอ และมีความไม่แน่นอนด้านภูมิรัฐศาสตร์สูง ประเด็นสำคัญจากงาน คือ สถาบันการเงินยังคงให้ความสำคัญกับ “คุณภาพมากกว่าปริมาณสินเชื่อ”



RAWISARA SUWANUMPHAI
662-779-9119
rawisara.suw@ttbwealth.co.th

ปี 2026: การก้าวผ่านปีแห่งการเปลี่ยนผ่าน

บล. ทีทีบี เวลธ์ ได้จัดการประชุมออนไลน์ในวันที่ 9–12 มิถุนายน 2026 ร่วมกับทีมผู้บริหารและนักลงทุนสัมพันธ์ของกลุ่มธนาคาร และนอนแบงก์ โดยมีผู้จัดการกองทุนและนักวิเคราะห์ในประเทศเข้าร่วมกว่า 30–50 ราย การเสวนากับผู้บริหารมุ่งเน้นไปที่ 4 ประเด็นหลัก: การปล่อยสินเชื่อที่ยังคงระมัดระวัง คุณภาพสินทรัพย์ที่ยังอยู่ในระดับทรงตัวแม้เผชิญความขัดแย้งในตะวันออกกลาง NIM ที่ได้แรงหนุนจากมุมมองของตลาดว่าดอกเบี้ยนโยบายไม่น่าจะถูกปรับลดเพิ่มเติม และกลยุทธ์ระยะกลางด้านการบริหารการเงินกองทุนรวมถึงการเพิ่มผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้น ยังคงเป็นประเด็นสำคัญที่นักลงทุนให้ความสนใจอย่างต่อเนื่อง

กลุ่มธนาคาร: คุณภาพสินทรัพย์ยังมีเสถียรภาพ เงินกองทุนเป็นจุดเด่นสำคัญ

ประเด็นสำคัญที่ได้จากงานครั้งนี้คือ ทั้ง 6 ธนาคารยังให้ความสำคัญกับคุณภาพมากกว่าการเติบโต การเติบโตของสินเชื่อคาดว่าจะยังคงต่ำในปี 2026 เนื่องจากธนาคารให้ความสำคัญกับคุณภาพสินทรัพย์เป็นหลัก แม้แนวโน้มระยะกลางจะดีขึ้น หนุนโดยผลบวกที่ทยอยส่งผ่านมาจาก FDI ที่แข็งแกร่ง NIM ยังคงอยู่ภายใต้แรงกดดันใน 2Q-3Q26 ก่อนจะทรงตัวหรือดีขึ้นเล็กน้อยใน 4Q26 คุณภาพสินทรัพย์ยังคงแข็งแกร่ง ด้วยไม่ได้รับผลกระทบมากนักจากสงครามอิหร่านหรือราคาน้ำมันที่สูงขึ้น ธนาคารส่วนใหญ่มองว่าเงินสำรองส่วนเพิ่มที่มีอยู่ในปัจจุบันยังพอรองรับความไม่แน่นอน อย่างไรก็ตาม credit cost อาจขยับขึ้นไปอยู่บริเวณกรอบบนของเป้าหมายหากภาวะเศรษฐกิจอ่อนแอลง การบริหารจัดการเงินทุนยังคงเป็นธีมหลัก โดยเงินทุนส่วนเกินจะหนุนเงินปันผลจ่าย การจ่ายเงินพิเศษ และการซื้อหุ้นคืนที่สูงขึ้น

กลุ่ม Non-banks: คุณภาพสินทรัพย์ยังแข็งแกร่ง แต่การเติบโตยังเผชิญความท้าทาย

สาระสำคัญจากเจตฐกรกิจการเงินที่ไม่ใช่ธนาคาร โดยรวมยังสะท้อนมุมมองเชิงบวกต่อคุณภาพสินทรัพย์ แต่ยังคงระมัดระวังต่อการเติบโต ภาวะเศรษฐกิจที่อ่อนแอ และระดับหนี้ครัวเรือนที่ยังสูง ทำให้ผู้ประกอบการยังคงเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อ ทั้งในกลุ่มสินเชื่อจำนำทะเบียนรถ สินเชื่อเช่าซื้อ และสินเชื่อไม่มีหลักประกัน ส่งผลให้แนวโน้มการเติบโตของสินเชื่อในปี 2026 และในระยะกลางยังมีข้อจำกัด คุณภาพสินทรัพย์ยังคงแข็งแกร่ง แม้ราคาน้ำมันและปุ๋ยจะสูงขึ้น แต่บริษัทส่วนใหญ่ยังคงระมัดระวังในการให้คำแนะนำเกี่ยวกับ credit cost ส่วนต้นทุนทางการเงินคาดว่าจะปรับลงไปอีกจากผลของการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ทยอยสะท้อนเข้ามา ขณะที่ความต้องการเงินทุนในประเทศที่ยังแข็งแกร่งสะท้อนว่ายังไม่มีความกังวลเรื่องแหล่งเงินทุนในระยะใกล้ สำหรับการบริหารการเงินกองทุนไม่ได้เป็นหัวข้อสำคัญมากนักสำหรับกลุ่มนี้ เนื่องจากบริษัทส่วนใหญ่เลือกที่จะเก็บรักษาเงินกองทุนไว้รองรับโอกาสการเติบโตในอนาคต เมื่อภาวะเศรษฐกิจฟื้นตัวดีขึ้น

ควรวางกลยุทธ์การลงทุนอย่างไร?

เวทีเสวนาชี้ให้เห็นถึงโอกาสในระยะสั้นในกลุ่ม non-banks สองปัจจัยที่ตลาดดูเหมือนจะประเมินต่ำไป ได้แก่ คุณภาพสินทรัพย์ที่ยังคงทรงตัวแม้ราคาน้ำมันสูงขึ้น และต้นทุนทางการเงินที่ยังคงอยู่ในระดับที่ควบคุมเนื่องจากความต้องการเงินทุนที่มีเรตตั้ง A ที่แข็งแกร่ง MTC โดดเด่น หนุนโดยการฟื้นตัวอย่างมากของสินเชื่อใน 2Q26 คุณภาพสินทรัพย์ที่ทรงตัว และต้นทุนทางการเงินที่ต่ำลง ในระยะยาว เรายังคงชอบธนาคารเนื่องจากผลตอบแทนปันผลที่สูงกว่า โดย KTB และ KKP เป็น Top Picks ของเรา แม้ว่า KKP อาจเผชิญกับแรงกดดันในระยะสั้นจากการใช้สิทธิใน ESOP ในวันที่ 30 มิถุนายน 2026 (EPS dilution ราว 2% หากมีการใช้สิทธิเต็มจำนวน) ซึ่งเป็นปัจจัยทางเทคนิคมากกว่าปัจจัยพื้นฐาน BBL เป็นบวกเหนือคาด โดยผู้บริหารชี้ให้เห็นถึง NIM อาจมีโอกาสดีกว่าที่ตลาดคาด และความเสี่ยงจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจอินโดนีเซียผ่าน Permata ยังอยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้

Bank and Finance Forum participants

- AEON Thana Sinsap (Thailand)
- Bangkok Commercial Asset Mgt
- Bank of Ayudhya
- Bangkok Bank
- KASIKORNBANK
- Kiatnakin Bank
- Krungthai Card
- Muangthai Capital
- Saksiam Leasing
- Srisawad Corporation
- SCB X
- Tidlor Holdings
- Tisco Financial Group
- TMBThanachart Bank



Ex 1: Key Presenters

Company	Code	Name	Position
AEON Thana Sinsap (Thailand)	AEONTS TB	Khun Supanee Asawasuwat	SEVP – Head of IR
		Khun Peeravich Pasuthip	Chief Executive Officer
		Khun Sarocha Hatthasakul	VP - IR
Bangkok Commercial Asset Management	BAM TB	Dr. Rak Vorrakitpokatorn	Chief Executive Officer
		Khun Chanwit Kaveesoonthornsano	Chief Financial Officer
		Khun Weerawan Nilagupta	Business Development VP
		IR Team	
Bank of Ayudhya	BAY TB	Khun Duangdao Wongpanitkrit	Chief Finance and Strategy Officer
		Khun Chandrashekar Subramanian	Chief Risk Officer
		Krishoolndmangalam	
Bangkok Bank	BBL TB	Khun Poonsit Wongthawatchai	Head of Corporate Affairs Division
		Dr. Kobsak Pootrakool	Director and Senior Executive Vice President
		Khun Chaiyarit Anuchitworawong	Senior Executive Vice President
		Khun Sumataya Pholvaddhana	Head of Investor Relations
KASIKORNBANK	KBANK TB	Khun Kullawee Mingkwansuk	AVP Investor Relations
		Khun Marisa Watthaphanich	Executive Vice President, Corporate Secretariat Division
		Khun Wannapa Asavatevavith	Senior Vice President, Department Head-Corporate Communications Department
		Khun Karnsasi Nananukool	First Vice President, Head of Investor Relations
Kiatnakin Bank	KKP TB	Khun Preecha Techarungchaikul	Head of Finance and Budgeting and Head of Financial Markets
		Khun Dujdao Intharasombat	SVP, Investor Relations
Krungthai Card	KTC TB	Khun Rojjana Ussayaporn	Chief Financial Officer
		Khun Arsimon Vanduangden	Deputy Head of Finance
		Khun Duangkamol Intrapram	Head of Treasury, Sustainability & Investor Relations Division
Muangthai Capital	MTC TB	Khun Surat Chayavaradech	Chief Financial Officer
		Khun Kitsada Kuruchitkosol	IR Team
Saksiam Leasing	SAK TB	Khun Siwaphong Boonsalee	Managing Director (MD)
		Khun Renu Wilasri	Chief Financial Officer (CFO)
Srisawad Corporation	SAWAD TB	Khun Thida Kaewbootta	Investor Relations/Director
SCB X	SCB TB	Khun Nuntana Taveeratanasilp	Head of Corporate Finance and Investor Relations
Tidlor Holdings	TIDLOR TB	Khun Cholticha Thongthai	Chief Financial Officer
		Khun Monsicha Siengchokyoo	Head of IR
Tisco Financial Group	TISCO TB	Khun Chatri Chandrangam	Chief Financial Officer
		Khun Thirapatou Sihanartkatakul	IR
TMBThanachart Bank	TTB TB	Khun Natee Ruengjirachuporn	Head of Strategy
		Khun Kanokrat Laitong	Executive IR
		Khun Ploy Jittjana	Executive IR
		Khun Titipong Satsiri	IR Specialist

Source: Company data

Our key takeaways

Ex 2: Drivers Versus Challenges

Stocks	Drivers	Challenges
AEONTS	<ul style="list-style-type: none"> คุณภาพสินทรัพย์ไม่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้นในช่วงเดือนเมษายน-พฤษภาคม AEONTS ได้ตั้งสำรอง management overlay 100 ลบ. สำหรับความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับสงคราม และมีแผนที่จะปลดสำรองที่เกี่ยวข้องกับอู่ทกภัยจำนวน 150 ลบ. กลับเข้ากำไร ใน 1QFY27 คาดว่ากฎระเบียบของรพท. เกี่ยวกับ BNPL ที่กำลังจะออกมา จะเป็นประโยชน์ต่อทั้งศักยภาพการเติบโตของสินเชื่อและคุณภาพสินทรัพย์ สนับสนุนกลุ่มสินเชื่อไม่มีหลักประกันโดยรวม ผลกระทบจากเพดานค่าธรรมเนียมการเบิกเงินสดล่วงหน้าลดลง (จาก 3.0% เหลือ 2.5%) มีจำกัด เนื่องจากบริษัทคาดว่าจะชดเชยการลดค่าธรรมเนียมดังกล่าวด้วยการส่งเสริมระยะเวลาการกู้ยืมที่ยาวขึ้น ซึ่งจะเพิ่มรายได้ดอกเบี้ย 	<ul style="list-style-type: none"> การดำเนินงานในต่างประเทศยังคงอยู่ภายใต้แรงกดดันจากคุณภาพสินทรัพย์ที่อ่อนแอ โดยเฉพาะในประเทศกัมพูชา คุณภาพสินทรัพย์ในกลุ่มเช่าซื้อรถยนต์ลดลงเนื่องจากรถยนต์ไฟฟ้าได้รับความนิยมมากขึ้น AEONTS มีแผนเร่งขยายธุรกิจไปยังกลุ่มเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ ซึ่งเรามองว่ามีความเสี่ยงและผลตอบแทนที่ไม่น่าดึงดูดนัก เนื่องจาก รพท. กำหนดอัตราดอกเบี้ยสูงสุดไว้ที่ 23%
BAM	<ul style="list-style-type: none"> ปรับปรุงกลยุทธ์การปรับโครงสร้างหนี้เสีย (TDR) โดยเสนอการลดมูลค่าหนี้บางส่วน การยกเว้นดอกเบี้ย และการลดวงผ่อนชำระ เพื่อเพิ่มความสามารถในการชำระหนี้และเร่งการปรับโครงสร้างหนี้ คงเป้าหมายกำไรสุทธิปี 2026 ไว้ที่ 2 พันลบ. โดยคาดว่ากำไรจะกระจุกตัวอยู่ใน 2H26 ซึ่งได้แรงหนุนจากต้นทุนทางการเงินที่ลดลง การดำเนินการ TDR ที่ดีขึ้น และ credit loss ที่คาดว่าจะลดลง เข้าซื้อพอร์ตสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPL) มูลค่า 4 พันลบ. ใน 3Q26 ซึ่งส่วนใหญ่เป็น NPL กลุ่มที่อยู่อาศัย ตั้งเป้าหมายเงินปันผลอย่างน้อย 0.50 บาท/หุ้น ในปี 2026 (ผลตอบแทนราว 8%) และกำลังพิจารณาจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล 	<ul style="list-style-type: none"> คาดว่ากำไรเงินปันผลในปี 2026 จะต่ำกว่าเป้าหมาย 18 พันลบ. ประมาณ 5% การเจรจาจัดตั้งบริษัทร่วมทุนด้านการบริหารสินทรัพย์ (AMC) กับ ธนาคาร 3 แห่งยังคงดำเนินอยู่ แต่คาดว่าจะแล้วเสร็จในปี 2027 ซึ่งช้ากว่าเป้าหมายเดิมที่ตั้งไว้ใน 2Q26
BAY	<ul style="list-style-type: none"> คงเป้าหมายการเติบโตของสินเชื่อในปี 2026 ไว้ที่ 2-4% y-y เทียบกับ -1.2% ใน YTD หนุนโดยสินเชื่อภาคธุรกิจที่แข็งแกร่ง คุณภาพสินทรัพย์ใน 2Q26 ยังคงสามารถจัดการได้ โดยได้รับผลกระทบจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้นต่อความสามารถในการชำระหนี้ของผู้กู้ในระดับจำกัด แม้ว่าราคารถยนต์มือสองอาจเผชิญกับแรงกดดันในช่วงที่เหลือของปี แต่ BAY คาดว่าการลดลงจะรุนแรงน้อยกว่าในปี 2024 และไม่น่าจะส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อ credit costs การดำเนินงานในกลุ่มประเทศอาเซียนยังคงมีแนวโน้มที่ดี โดยเฉพาะในฟิลิปปินส์ BAY ตั้งเป้าหมายสินเชื่อในกลุ่มประเทศอาเซียนเพิ่มขึ้นเป็น 10-12% ของสินเชื่อรวมในอีก 2-3 ปีข้างหน้า จากปัจจุบันที่ 5% 	<ul style="list-style-type: none"> ผู้บริหารให้ข้อมูลที่ไม่ชัดเจนเกี่ยวกับแผนการบริหารจัดการเงินทุน โดยระบุว่า การดำเนินการในอนาคตจะขึ้นอยู่กับทิศทางธุรกิจและผลการดำเนินงานประจำปี คาดว่ารายได้ที่มีโชดดอกเบี้ยสุทธิและค่าธรรมเนียมจะยังคงเติบโตต่อเนื่อง แต่ในอัตราที่ช้ากว่าใน 1Q26 เนื่องจากสภาพเศรษฐกิจที่ไม่เอื้ออำนวย
BBL	<ul style="list-style-type: none"> NIM มีแนวโน้มที่ปรับตัวขึ้นไปอยู่ในระดับสูงสุดของเป้าหมายปี 2026 (2.5%) หนุนโดยการปรับเงินฝากที่มีต้นทุนสูง และความคาดหวังว่าจะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1% อย่างมีประสิทธิภาพ ผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจที่อ่อนแอของอินโดนีเซียต่อ Permata มีจำกัด Permata ยังคงเป้าหมายการเติบโตของสินเชื่อในปี 2026 ไว้ที่ 4-5% y-y คุณภาพสินทรัพย์ของ Permata ยังคงอยู่ในระดับที่จัดการได้ หนุนโดยการพิจารณาปล่อยสินเชื่อที่รอบคอบมากขึ้น ตั้งแต่ 4Q25 และเงินสำรองที่แข็งแกร่ง BBL ยังคงมั่นใจในธุรกิจธนาคารเพื่อธุรกิจของตนเหนือกว่าคู่แข่ง หนุนโดยความสัมพันธ์กับลูกค้าที่ยาวนาน การสนับสนุนอย่างต่อเนื่องในช่วงเศรษฐกิจตกต่ำ และการปรับปรุงระบบการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง ผู้บริหารเห็นศักยภาพในการฟื้นตัวของการเติบโตของ GDP ไทย ไปสู่ระดับ 4% ในอีก 3-4 ปีข้างหน้า เนื่องจากการลงทุนที่เกี่ยวกับ FDI เริ่มมีส่วนช่วยอย่างมีนัยสำคัญ 	<ul style="list-style-type: none"> ในระยะสั้นถึงระยะกลาง (2-3 ปี) ประเทศไทยยังอยู่ในช่วงเปลี่ยนผ่านไปสู่ปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตใหม่ โดยคาดว่า การเติบโตของ GDP จะยังคงอยู่ในระดับต่ำประมาณ 2% ในอีก 2-3 ปีข้างหน้า แม้ว่าผลกระทบโดยตรงต่อคุณภาพสินทรัพย์จากความขัดแย้งในตะวันออกกลางดูเหมือนจะจำกัด แต่ BBL อาจคง management overlays ไว้ ซึ่งหมายความว่า credit cost ในปี 2026 อาจเกินเป้าหมาย 1%

Source: Company data

Ex 2: Drivers Versus Challenges (Con't)

Stocks	Drivers	Challenges
KBANK	<ul style="list-style-type: none"> ประมาณ 10% ของพอร์ตสินเชื่อ (ส่วนใหญ่เป็น SME และลูกค้ารายย่อยที่มีความเปราะบาง) อยู่ภายใต้การติดตามอย่างใกล้ชิดเพื่อประเมินผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากสงคราม อย่างไรก็ตาม จนถึงขณะนี้ยังไม่พบสัญญาณการเสื่อมถอยของคุณภาพสินทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ โดยผู้ยังคงเป้าหมาย Credit Cost ปี 2026 ที่ 140–160bps ตามเดิม รายได้ค่าธรรมเนียมน่าจะยังคงเติบโตแข็งแกร่งในระยะกลางถึงระยะยาว โดยได้แรงหนุนจากการขยายตัวอย่างต่อเนื่องของธุรกิจบริหารความมั่งคั่ง (Wealth Management) การปรับลดจำนวนพนักงานให้เหมาะสม และการปรับโครงสร้างค่าตอบแทนให้เชื่อมโยงกับผลงานมากขึ้นจะช่วยเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงาน และหนุนให้โครงสร้างต้นทุนมีความกระชับมากขึ้นในระยะยาว การบริหารเงินกองทุน ยังคงเป็นหนึ่งในประเด็นสำคัญของธนาคาร โดย KBANK ยังคงนโยบายจ่ายเงินปันผลปกติที่ 50–60% ขณะที่การจ่ายปันผลพิเศษและการซื้อหุ้นคืน ยังคงเป็นทางเลือกขึ้นอยู่กับระดับเงินกองทุนและสภาวะการดำเนินธุรกิจ ณ ขณะนั้น 	<ul style="list-style-type: none"> ผู้บริหารยังคงระมัดระวังในการปล่อยสินเชื่อใหม่ ท่ามกลางแนวโน้มเศรษฐกิจที่ยังมีความไม่แน่นอนสูง NIM มีแนวโน้มเผชิญแรงกดดันต่อเนื่อง เนื่องจากธนาคารมุ่งเน้นการปล่อยสินเชื่อให้กับลูกหนี้ที่มีคุณภาพสูงมากขึ้น ได้แก่ ลูกค้าเดิมที่มีความสัมพันธ์ทางธุรกิจกับธนาคารอยู่แล้ว สินเชื่อที่มีหลักประกัน และลูกค้ารายย่อยที่มีระดับรายได้แข็งแกร่ง ซึ่งโดยทั่วไปให้ผลตอบแทน (Yield) ต่ำกว่าสินเชื่อที่มีความเสี่ยงสูงกว่า
KKP	<ul style="list-style-type: none"> ผลขาดทุนจากการขายรถยนต์ คาดว่าจะทรงตัวอยู่ที่ 300–400 ลบ. ต่อไตรมาสตลอดปี 2026 โดยได้แรงหนุนจากรถยนต์ที่ยังอยู่ในเกณฑ์บริหารจัดการได้ (1,200–1,400 คัน) และราคาตลาดรถมือสองที่ยังทรงตัว ต้นทุนทางการเงินมีแนวโน้มปรับลดลงต่อเนื่อง แต่ในอัตราที่ช้ากว่า 1Q/26 โดยผู้บริหารคาดว่า NIM ในปี 2026 จะอยู่ในกรอบเป้าหมาย 3.7–3.8% เทียบกับ 3.72% ใน 1Q26 รายได้ค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจบริหารความมั่งคั่ง (Wealth-related Fees) ยังคงแข็งแกร่งใน 2Q26 โดยผู้บริหารมีความเชื่อมั่นต่อการเติบโตของธุรกิจ Wealth ในระยะยาว จากการนำเสนอผลิตภัณฑ์การลงทุนที่มีความหลากหลายและซับซ้อนมากขึ้น รวมถึงการขายฐานลูกค้าไปยังกลุ่มใหม่ ๆ ที่มีศักยภาพ 	<ul style="list-style-type: none"> การเติบโตของสินเชื่อมีแนวโน้มชะลอตัว เนื่องจากผู้บริหารยังคงให้ความสำคัญกับการรักษาคุณภาพสินทรัพย์มากกว่าการเร่งขยายสินเชื่อ ธุรกิจพาณิชย์ยังคงซบเซา ท่ามกลางสภาวะเศรษฐกิจที่อ่อนแอ ความเป็นไปได้ในการใช้สิทธิแปลงสภาพใบสำคัญแสดงสิทธิ ESOP (ESOP Warrants) ยังคงเป็นปัจจัยกดดันต่อหุ้น โดยหากมีการใช้สิทธิครบจำนวนในวอร์เรนตซ์ชุดแรก 36 ล้านหน่วย (คิดเป็น 60% ของวอร์เรนตซ์ค้างทั้งหมด 60 ล้านหน่วย) ในวันที่ 30 มิถุนายน 2026 ที่ราคาใช้สิทธิ 72 บาทต่อหุ้น จะส่งผลให้เกิด EPS Dilution ประมาณ 2% และ ROE Dilution 15–20bps ในปี 2026 อย่างไรก็ตาม ในด้านบวก KKP จะได้รับเงินทุนใหม่ราว 2.6 พันลบ. จากการใช้สิทธิดังกล่าว ซึ่งจะช่วยเสริมความแข็งแกร่งของฐานะการเงิน เพิ่มความยืดหยุ่นในการบริหารเงินกองทุน และสนับสนุนการเติบโตของธุรกิจในอนาคต
KTC	<ul style="list-style-type: none"> การใช้จ่ายผ่านบัตรเครดิตยังคงแข็งแกร่งในช่วงเดือนเมษายน-พฤษภาคม โดยส่วนใหญ่มาจากการใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับประกันภัย ผลกระทบจากความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ต่อคุณภาพสินทรัพย์ มีจำกัด ผู้บริหารคาดว่า credit cost ในปี 2026 จะยังคงอยู่ในช่วงที่คาดการณ์ไว้ที่ +/- 5.3% การลดเพดานค่าธรรมเนียมการเบิกเงินสดล่วงหน้า (จาก 3.0% เหลือ 2.5%) น่าจะมีผลกระทบต่อกำไรเพียงเล็กน้อย เนื่องจากรายได้ส่วนนี้คิดเป็นเพียงสัดส่วนหลักเดียวตัวหนึ่งของรายได้รวม การควบคุมต้นทุนอย่างต่อเนื่องน่าจะช่วยชดเชยผลกระทบดังกล่าวได้ 	<ul style="list-style-type: none"> คาดว่าราคาเติบโตของสินเชื่อจะยังคงอยู่ในระดับต่ำ เนื่องจากผู้บริหารยังคงใช้นโยบายปล่อยสินเชื่ออย่างระมัดระวังท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจที่อ่อนแอ การขายพอร์ตสินเชื่อที่เบ้มยังคงเป็นเรื่องท้าทาย เนื่องจาก KTC ยังคงดำเนินงานโดยไม่มีเครือข่ายสาขา ซึ่งเป็นช่องทางการจัดจำหน่ายที่สำคัญสำหรับการขยายสินเชื่อจำหน่ายทะเบียนรถ
MTC	<ul style="list-style-type: none"> คุณภาพสินทรัพย์ไม่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้นในช่วงเดือนเมษายน-พฤษภาคม ผู้บริหารยังคงเป้าหมาย credit cost ปี 2026 ไว้ที่ 2.6% (เทียบกับ 2.1% ใน 1Q26) พร้อมทั้งติดตามสถานการณ์อย่างต่อเนื่องก่อนที่จะประเมินแนวโน้มอีกครั้ง ไม่มีแผนที่จะออกหุ้นกู้สกุลดอลลาร์สหรัฐที่มีต้นทุนสูงกว่าในระยะสั้นถึงระยะกลาง เนื่องจากความต้องการเงินทุนภายในประเทศที่มีต้นทุนต่ำกว่ายังคงแข็งแกร่ง การเติบโตของสินเชื่อเร่งตัวขึ้นใน 2Q26 โดยอยู่ที่ 4-5% q-q เทียบกับ 0.4% q-q ใน 1Q26 ซึ่งได้รับการสนับสนุนจากปัจจัยตามฤดูกาลและการรั่วไหลของสภาพคล่องไปสู่กิจกรรมที่เกี่ยวข้องกับการเลือกตั้งที่ลดลง 	<ul style="list-style-type: none"> บริษัทไม่มีแผนใช้ฐานลูกค้าที่มีอยู่เพื่อต่อยอดเข้าสู่ธุรกิจนายหน้าประกันภัย (Insurance Brokerage) ไม่มีแผนซื้อหุ้นคืน หรือปรับเพิ่มอัตราการจ่ายเงินปันผล เนื่องจากผู้บริหารยังคงให้ความสำคัญกับการขยายตัวของสินเชื่อเป็นหลัก บริษัทยังคงมุ่งเน้นธุรกิจสินเชื่อที่มีหลักประกัน (Secured Lending) ซึ่งเป็นธุรกิจหลัก และไม่มีแผนเข้าสู่ตลาดสินเชื่อโทรศัพท์มือถือแบบล็อกเครื่อง (Locked-phone Lending) เป็นหลักประกัน

Source: Company data

Ex 2: Drivers Versus Challenges (Con't)

Stocks	Drivers	Challenges
SAK	<ul style="list-style-type: none"> การเติบโตของสินเชื่อในปี 2026 อาจสูงกว่าเป้าหมายที่บริษัทตั้งไว้ที่ 8-10% y-y เล็กน้อย หนุนโดยความต้องการสินเชื่อที่แข็งแกร่งในภาคการเกษตร ทั้งนี้ การเติบโตของสินเชื่อใน 2Q26 อยู่ที่ประมาณ 2-3% q-q เพิ่มขึ้นจาก 1% q-q ใน 1Q26 แม้ราคาน้ำมันและปุ๋ยจะปรับตัวสูงขึ้น แต่ยังไม่พบการเสื่อมถอยของคุณภาพสินทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ ทั้งที่ลูกค้าภาคการเกษตรคิดเป็นประมาณ 70% ของฐานลูกค้าทั้งหมด บริษัทกำลังศึกษาความเป็นไปได้ในการพัฒนาผลิตภัณฑ์สินเชื่อใหม่ที่เชื่อมโยงกับภาคการส่งออกสินค้าเกษตร เพื่อสนับสนุนการเติบโตในอนาคต อย่างไรก็ตาม ปัจจุบันยังไม่มีการประกาศแผนงานที่ชัดเจนออกมา 	<ul style="list-style-type: none"> ต้นทุนทางการเงินอาจปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยใน 2H26 เนื่องจากบริษัทมีแผนเปลี่ยนแหล่งเงินทุนบางส่วนจากเงินกู้ธนาคาร ไปเป็นหุ้นกู้ (Debentures) ซึ่งมีต้นทุนทางการเงินสูงกว่าเล็กน้อย ทั้งนี้ SAK ได้ประโยชน์จากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายไปมากแล้ว เนื่องจากโครงสร้างหนี้ของบริษัทเป็น อัตราดอกเบี้ยลอยตัวทั้งหมด การเติบโตของสินเชื่อในอุตสาหกรรมสินเชื่อจำหน่ายทะเบียนรถ มีแนวโน้มชะลอลงมาอยู่ในระดับเลขสองหลักช่วงกลางถึงต่ำ (Mid- to Low-teens Growth) ในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า โดยถูกกดดันจากภาวะเศรษฐกิจที่อ่อนแอและระดับหนี้ครัวเรือนที่ยังอยู่ในระดับสูง
SAWAD	<ul style="list-style-type: none"> การปล่อยสินเชื่อที่ใช้โทรศัพท์เป็นหลักประกันยังคงแสดงให้เห็นถึงศักยภาพการเติบโตที่แข็งแกร่ง ผู้บริหารตั้งเป้าพอร์ตสินเชื่อคงค้าง 2.5 พันลพ. ในปี 2026 (ราว 3% ของสินเชื่อทั้งหมด) โดยมีการปล่อยสินเชื่อใหม่ 5-6 พันลพ. ในปี 2026 และ 12-13 พันลพ. ในปี 2027 ซึ่งได้แรงหนุนจากผลตอบแทน 30-40%, credit costs ที่ต่ำกว่า 1% และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่ำ NIM คาดว่าจะมีแนวโน้มสูงขึ้น หนุนโดยต้นทุนทางการเงินที่ลดลง ผลตอบแทนสินเชื่อที่สูงขึ้นหลังจากการปรับปรุงบดุล และการมีสัดส่วนสินเชื่อโทรศัพท์เป็นหลักประกันที่มีผลตอบแทนสูงเพิ่มขึ้น ผู้บริหารมองว่าความเสี่ยงด้านกฎระเบียบจากค่าธรรมเนียมเพิ่มเติมหรือเพดานอัตราดอกเบี้ยสำหรับสินเชื่อจำหน่ายทะเบียนรถและสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์นั้นจำกัด 	<ul style="list-style-type: none"> ผลขาดทุนจากการขายอาจเพิ่มขึ้นใน 2Q26 เนื่องจากบริษัทมีบทบาทมากขึ้นในการยึดทรัพย์สินคืน แม้ว่าคุณภาพสินทรัพย์จะยังคงอยู่ในระดับที่จัดการได้ และผลกระทบจากเงินเฟ้อมีจำกัด แต่ SAWAD ยังไม่ได้ให้มุมมองที่แน่ชัดเกี่ยวกับแนวโน้ม credit-cost คาดว่า การเติบโตของสินเชื่อจะยังคงอยู่ในระดับปานกลางใน 2Q26 (ทรงตัวใน 1Q26) เนื่องจากการพิจารณาอนุมัติสินเชื่ออย่างระมัดระวังและความอ่อนแอตามฤดูกาล โดยการเติบโตน่าจะกระจุกตัวอยู่ในช่วง 2H26 อุตสาหกรรมการให้สินเชื่อที่ไม่ใช่ธนาคารอาจเข้าสู่ช่วงการเติบโตที่ชะลอลง เนื่องจากผู้ประกอบการให้ความสำคัญกับผลตอบแทนที่ปรับตามความเสี่ยงท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจที่อ่อนแอ
SCB	<ul style="list-style-type: none"> แนวโน้มรายได้ค่าธรรมเนียมยังคงแข็งแกร่ง หนุนโดยการเติบโตของธุรกิจบริหารความมั่งคั่งเนื่องจากสภาวะตลาดที่เอื้ออำนวย และการปรับปรุงผลิตภัณฑ์และสร้างความผูกพันกับลูกค้าอย่างต่อเนื่องของ SCB BankX (ธนาคารเสมือนจริง) กำลังดำเนินการตามแผนสำหรับการเปิดตัวในเดือนพฤศจิกายน 2026 ผู้บริหารมองว่าความเสี่ยงจากการกินส่วนแบ่งกันเองมีจำกัด เนื่องจากตลาดผู้ที่ไม่ใช่ธนาคารยังมีขนาดใหญ่ การเติบโตของสินเชื่อจากธนาคารเสมือนจริงทั้งสามแห่งที่ได้รับใบอนุญาตคาดว่าจะค่อยเป็นค่อยไป โดยสินเชื่อรวมของอุตสาหกรรมไม่น่าจะเกิน 8.0 หมื่นลพ. ในอีกสามปีข้างหน้า เนื่องจากข้อจำกัดด้านกฎระเบียบ ผลกระทบจากความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ต่อคุณภาพสินทรัพย์ใน 2Q26 มีจำกัด ผู้บริหารคาดว่า credit cost ในปี 2026 จะยังคงอยู่ในช่วงที่คาดการณ์ไว้ที่ประมาณ 155bps 	<ul style="list-style-type: none"> อัตราการจ่ายเงินปันผลน่าจะคงอยู่ที่ 80% ซึ่งหมายถึงเงินปันผลต่อหุ้น (DPS) ลดลงในปี 2026 เนื่องจากการคาดการณ์ว่า EPS จะลดลง NIM ในปี 2026 น่าจะต่ำกว่าช่วงที่คาดการณ์ไว้ที่ 3.0-3.2% เล็กน้อย NIM น่าจะทรงตัวหรือลดลงเล็กน้อยจาก 2.99% ใน 1Q26 ขณะที่ผลประโยชน์จากต้นทุนทางการเงินอาจมีจำกัดกว่าบริษัทคู่แข่ง เนื่องจากอัตราส่วน CASA ของ SCB สูง
TIDLOR	<ul style="list-style-type: none"> การเติบโตของสินเชื่อใน 2Q26 มีแนวโน้มแข็งแกร่งขึ้นที่ 1-2% q-q เพิ่มขึ้นจาก 0.5% q-q ใน 1Q26 ความต้องการสินเชื่อรถบรรทุกปรับตัวดีขึ้นในเดือนเมษายน-พฤษภาคม หลังจากชะลอตัวลงชั่วคราวในเดือนมีนาคม ซึ่งอาจได้รับการสนับสนุนจากภาคการส่งออก คุณภาพสินทรัพย์ยังไม่เสื่อมโทรมลงอย่างมีนัยสำคัญจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้นใน 2Q26 อย่างไรก็ตาม คาดว่าการตั้งสำรองจะเพิ่มขึ้น q-q จากระดับที่ต่ำผิดปกติใน 1Q26 ต้นทุนทางการเงินน่าจะลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะใน 2H26 ซึ่งเป็นผลมาจากการต่ออายุหุ้นกู้ที่มีต้นทุนต่ำกว่า 	<ul style="list-style-type: none"> สภาวะเศรษฐกิจที่อ่อนแออาจส่งผลกระทบต่อรายได้ของสินเชื่อทั้งในกลุ่ม TIDLOR และอุตสาหกรรมโดยรวม เนื่องจากผู้ให้กู้ยังคงระมัดระวังเกี่ยวกับผลตอบแทนที่ปรับตามความเสี่ยง ยังไม่มีแผนในระยะสั้นที่จะลดอัตราส่วน LLR ต่อสินเชื่อ 5% เนื่องจากแนวโน้มเศรษฐกิจที่ไม่แน่นอน การปรับอัตราส่วนเงินสำรองให้เป็นปกติอาจต้องอาศัยสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจมหภาคที่แข็งแกร่งกว่านี้

Source: Company data

Ex 2: Drivers Versus Challenges (Con't)

Stocks	Drivers	Challenges
TISCO	<ul style="list-style-type: none"> ผลกระทบจากอัตราเงินเฟ้อที่สูงขึ้นต่อคุณภาพสินทรัพย์ใน 2Q26 มีจำกัด ไม่คาดว่าจะมีการเพิ่ม management overlay หากความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์คลี่คลายลง ธนาคารยังคง coverage ratio ที่แข็งแกร่งที่ 190% หลังจากกำหนด management overlay ใน 1Q26 คาดว่าอุตสาหกรรมยานยนต์จะฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป หนุนโดยความต้องการทดแทนและการใช้งานรถยนต์ไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น TISCO ไม่พบข้อกังวลด้านคุณภาพสินทรัพย์ที่สำคัญในการให้สินเชื่อรถยนต์ไฟฟ้า สินเชื่อรถยนต์ไฟฟ้าคิดเป็น 50% ของสินเชื่อเช่าซื้อใหม่ และประมาณ 10% ของสินเชื่อเช่าซื้อใหม่ทั้งหมด NIM คาดว่าจะดีขึ้นตลอดปี 2026 หนุนโดยต้นทุนทางการเงินที่ลดลง รายได้ค่าธรรมเนียมน่าจะเติบโตอย่างต่อเนื่อง y-y โดยได้แรงขับเคลื่อนจากค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวกับการบริหารความมั่งคั่ง 	<ul style="list-style-type: none"> การเติบโตของสินเชื่อในช่วง 1-2 ปีข้างหน้ามีแนวโน้มที่จะยังคงอยู่ในระดับต่ำ โดยทรงตัวหรือเติบโตในอัตราเลขหลักเดียวต่ำๆ เนื่องจากแนวโน้มเศรษฐกิจที่อ่อนแอ ธนาคารขนาดกลางอาจเผชิญกับความท้าทายมากกว่าธนาคารขนาดใหญ่ในการบรรลุประสิทธิภาพด้านต้นทุนผ่านการปรับโครงสร้างสาขา/พนักงาน และการลงทุนด้าน AI/IT
TTB	<ul style="list-style-type: none"> ใน 2Q26 ยังไม่พบสัญญาณการเสื่อมถอยของคุณภาพสินทรัพย์จากความขัดแย้งในตะวันออกกลาง โดยธนาคารมีแนวโน้มที่จะไม่จำเป็นต้องตั้งสำรองเพิ่มเติมในรูปแบบ Management Overlay แม้ว่ายังคงดำเนินนโยบายการตั้งสำรองอย่างระมัดระวัง รายได้ค่าธรรมเนียม ยังคงมีโมเมนตัมที่แข็งแกร่งใน 2Q26 โดยได้แรงหนุนจากยอดขายประกันภัย (Insurance) และกองทุนรวม (Mutual Funds) ต้นทุนทางการเงินยังมีโอกาสปรับลดลงได้อีก โดยเฉพาะจากการปรับอัตราดอกเบี้ยของเงินฝาก ทั้งนี้ ฝ่ายบริหารคาดว่า NIM จะผ่านจุดต่ำสุดในช่วง 2Q-3Q26 	<ul style="list-style-type: none"> การเติบโตของสินเชื่อมีแนวโน้มยังคงชะลอตัว เนื่องจากธนาคารยังคงใช้แนวทางการปล่อยสินเชื่ออย่างระมัดระวัง ขณะที่การฟื้นตัวของภาคอุตสาหกรรมยานยนต์ยังเป็นไปอย่างค่อยเป็นค่อยไป

Source: Company data

Ex 3: Our Views

Stocks	Overview
AEONTS	เรามองเห็นเป็นกลางหลังจากการประชุม ในด้านบวก คุณภาพสินทรัพย์ยังคงแข็งแกร่งแม้ราคาน้ำมันจะสูงขึ้น ขณะที่การปลดสำรองเกี่ยวกับอุทกภัยกลับเข้ากำไรตามแผนใน 1QFY27 น่าจะช่วยหนุนกำไรได้บ้าง กฎระเบียบ BNPL ที่กำลังจะมาถึงอาจเป็นผลดีในระยะกลางต่อทั้งการเติบโตและคุณภาพสินเชื่อในกลุ่มสินเชื่อแบบไม่มีหลักประกัน อย่างไรก็ตาม ยังคงมีความกังวลเกี่ยวกับคุณภาพสินทรัพย์ที่อ่อนแอลงในการให้สินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ และแผนการขยายธุรกิจของบริษัทไปสู่การเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ ซึ่งเรามองว่ามีความเสี่ยงและผลตอบแทนที่ไม่เอื้ออำนวยนัก
BAM	การประชุมเป็นไปในทิศทางบวกอย่างระมัดระวัง โดยผู้บริหารยังคงเป้าหมายกำไรสุทธิปี 2026 ไว้ที่ 2 พันลบ. และคาดว่าจะจ่ายเงินปันผลต่อหุ้นอย่างน้อย 0.50 บาท/หุ้น แผนการเข้าซื้อ NPL มูลค่า 4 พันลบ. น่าจะช่วยสนับสนุนการเติบโตของกำไรในอนาคต อย่างไรก็ตาม การเก็บเงินสดที่ลดลงนั้นจำเป็นต้องได้รับการติดตามอย่างใกล้ชิด เนื่องจากอาจเป็นสัญญาณเริ่มต้นของความสามารถในการชำระหนี้ที่อ่อนแอลงท่ามกลางเศรษฐกิจที่อ่อนแอ ความล่าช้าของ AMC ร่วมทุนเป็นปัจจัยลบเล็กน้อย แต่มีผลกระทบต่อแนวโน้มระยะสั้นในวงจำกัด
BAY	บรรยากาศการประชุมโดยรวมเป็นไปในเชิงบวก โดยผู้บริหารยังคงเป้าหมายการเติบโตของสินเชื่อในปี 2026 และระบุว่าคุณภาพสินทรัพย์ยังคงอยู่ภายใต้การควบคุม แม้จะมีความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจมหภาคและราคาน้ำมันที่สูงขึ้น การที่ไม่มี management overlay เพิ่มเติมใน 2Q26 และความมั่นใจว่าราคารถยนต์มือสองที่อ่อนตัวลงจะไม่ส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อ credit costs น่าจะช่วยคลายความกังวลเกี่ยวกับความเสี่ยงด้านผลกำไรในระยะสั้นได้
BBL	เรามองว่าการประชุมเป็นบวกเล็กน้อย NIM ดูเหมือนจะเป็นไปในทางบวกของเป้าหมาย ความกังวลเกี่ยวกับ Permata ดูเหมือนจะจัดการได้ โดยมีแนวทางการเติบโตของสินเชื่อไม่เปลี่ยนแปลง และคุณภาพสินทรัพย์ได้แรงหนุนจากการพิจารณาสินเชื่ออย่างรอบคอบและสำรองที่เพียงพอ นอกจากนี้ BBL ยังอยู่ในตำแหน่งที่ดีในการรับประโยชน์จากการเติบโตของการลงทุนในอนาคต ผ่านความแข็งแกร่งของธุรกิจธนาคารลูกค้าองค์กร (Corporate Banking Franchise) อย่างไรก็ตามการตั้งสำรอง management overlays อย่างต่อเนื่องอาจทำให้ Credit Cost ยังคงสูงกว่าเป้าหมายที่ 1% ส่งผลให้กำไรมี upside ในระยะสั้นมีจำกัด

Sources: Company data, ttb wealth compilation

Ex 3: Our Views (Con't)

Stocks	Overview
KBANK	เรามองเห็นที่เป็นกลางจากการประชุมครั้งนี้ คุณภาพสินทรัพย์ยังคงทรงตัว โดยไม่พบการเสื่อมถอยอย่างมีนัยสำคัญในกลุ่มสินเชื่อที่มีความเสี่ยงจากภูมิรัฐศาสตร์มากที่สุด เรายินดีกับแนวโน้มการเติบโตในระยะยาวของค่าธรรมเนียมการบริหารความมั่งคั่ง และความพยายามอย่างต่อเนื่องในการปรับปรุงประสิทธิภาพด้านต้นทุนผ่านการปรับโครงสร้างกำลังคนและโครงสร้างค่าตอบแทนที่อิงตามผลการปฏิบัติงานมากขึ้น อย่างไรก็ตาม ข้อดีเหล่านี้ถูกหักล้างด้วยการเติบโตของสินเชื่อที่ระมัดระวังและแรงกดดันอย่างต่อเนื่องต่อ NIM เนื่องจากธนาคารให้ความสำคัญกับคุณภาพสินทรัพย์และมุ่งเน้นการปล่อยสินเชื่อที่มีคุณภาพสูงขึ้น
KKP	โดยรวมแล้ว เราได้มุมมองเชิงบวกเล็กน้อยจากการประชุมครั้งนี้ แนวโน้มคุณภาพสินทรัพย์ในธุรกิจสินเชื่อรถยนต์ดูเหมือนจะทรงตัวแล้ว แนวโน้มผลกำไรได้รับการสนับสนุนเพิ่มเติมจากการลดลงอย่างค่อยเป็นค่อยไปของต้นทุนทางการเงิน ขณะที่การบริหารความมั่งคั่งยังคงสร้างรายได้ค่าธรรมเนียมที่เติบโตอย่างแข็งแกร่งแม้ว่าการแข่งขันจะเพิ่มขึ้นก็ตาม การแปลงใบสำคัญแสดงสิทธิ ESOP อาจทำให้สัดส่วนการถือหุ้นลดลงเล็กน้อย แต่เงินทุนที่ไหลเข้ามาจะช่วยเสริมความแข็งแกร่งให้กับงบดุลและสนับสนุนการเติบโตในอนาคต
KTC	เราได้ข้อสรุปที่เป็นกลางจากการประชุมครั้งนี้ KTC ยังคงแสดงให้เห็นถึงแนวโน้มการใช้จ่ายที่แข็งแกร่งและคุณภาพสินทรัพย์ที่คงที่ โดยผู้บริหารยังคงรักษาระดับ credit cost ในปี 2026 ไว้แม้จะมีปัจจัยภายนอกที่ไม่แน่นอนก็ตาม อย่างไรก็ตาม การเติบโตยังคงเป็นความท้าทายหลัก ท่าทีการพิจารณาปล่อยสินเชื่ออย่างระมัดระวังของผู้บริหารมีแนวโน้มที่จะทำให้การเติบโตของสินเชื่ออยู่ในระดับต่ำในระยะสั้น ดังนั้นความชัดเจนของผลกำไรจึงยังคงได้รับการสนับสนุนจากคุณภาพสินทรัพย์มากกว่าการเร่งตัวของกำไรเติบโต
MTC	เรามองมุมมองเชิงบวกหลังจากการประชุมครั้งนี้ ปัจจัยบวกสำคัญ คือ การเติบโตของสินเชื่อใน 2Q26 ที่เร่งตัวขึ้นแข็งแกร่ง ขณะที่ คุณภาพสินทรัพย์ยังคงทรงตัว แม้ว่าราคาน้ำมันจะปรับสูงขึ้นก็ตาม นอกจากนี้ ต้นทุนทางการเงินมีแนวโน้มที่จะยังอยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้เนื่องจากบริษัทยังคงสามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุนภายในประเทศที่มีต้นทุนต่ำได้ อย่างไรก็ตาม การประชุมครั้งนี้ ไม่ได้ให้ปัจจัยกระตุ้นการเติบโตมากนักในระยะสั้น ผู้บริหารยังคงมุ่งเน้นธุรกิจสินเชื่อที่มีหลักประกันซึ่งเป็นธุรกิจหลัก ไม่มีแผนขยายไปสู่ธุรกิจนายหน้าประกันภัย ไม่มีแผนเข้าสู่ธุรกิจสินเชื่อโทรศัพท์มือถือแบบบล็อกเครื่อง
SAK	เรายังคงมีมุมมองเป็นกลางหลังการประชุม คุณภาพสินทรัพย์ยังคงมีความแข็งแกร่ง แม้ว่าราคาน้ำมันและปุ๋ยจะสูงขึ้น ซึ่งบ่งชี้ว่าจนถึงขณะนี้ฐานลูกค้าในชนบทยังคงรักษาระดับได้ดี แนวโน้มการเติบโตของสินเชื่อที่ดีขึ้นเช่นกันและอาจเกินเป้าหมายปี 2026 ของผู้บริหารเล็กน้อย อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าผลประโยชน์ส่วนหนึ่งจะถูกชดเชยด้วยต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้นเล็กน้อยใน 2H26 เนื่องจากบริษัทหันมาใช้แหล่งเงินทุนในหุ้นกู้ ด้วยเหตุนี้ เราจึงเห็น upside ที่จำกัดจากการคาดการณ์กำไรในปัจจุบันของเรา
SAWAD	การประชุมครั้งนี้มีทั้งเรื่องดีและเสีย แต่โดยทั่วไปแล้วเป็นไปในเชิงบวก ผู้บริหารเน้นย้ำถึงศักยภาพการเติบโตที่แข็งแกร่งของธุรกิจสินเชื่อโทรศัพท์มือถือที่มีระบบบล็อก ซึ่งมีผลตอบแทนทางเศรษฐกิจที่น่าดึงดูดใจ เมื่อรวมกับต้นทุนทางการเงินที่ต่ำลงและการปรับปรุงงบดุลให้เหมาะสมแล้ว สิ่งเหล่านี้ควรจะช่วยสนับสนุนการขยายตัวของ NIM ในอนาคต อย่างไรก็ตาม โมเมนตัมของกำไรในระยะสั้นอาจยังคงชะลอตัวเนื่องจากคาดว่ากำไรเติบโตของสินเชื่อจะยังคงอยู่ในระดับปานกลางใน 2Q26 และการขาดทุนจากการขายอาจเพิ่มขึ้นจากกิจกรรมการยึดทรัพย์ที่สูงขึ้น
SCB	เรามองเห็นเป็นกลางหลังการประชุม จุดเด่นที่สำคัญคือแนวโน้มรายได้ค่าธรรมเนียมที่แข็งแกร่ง ซึ่งได้แรงหนุนจากโมเมนตัมที่ต่อเนื่องในธุรกิจบริหารความมั่งคั่ง คุณภาพสินทรัพย์ยังคงอยู่ภายใต้การควบคุมที่ดี โดยผู้บริหารยังคงเป้า credit cost สำหรับปี 2026 ในทางกลับกัน การเติบโตของกำไรอาจยังคงถูกจำกัดด้วยแรงกดดันจาก NIM ซึ่งมีแนวโน้มที่จะต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ นอกจากนี้ อัตราการจ่ายเงินปันผลที่คงที่ 80% บ่งชี้ว่าการเติบโตของเงินปันผลอาจยังคงผูกติดกับผลการดำเนินงานของกำไร
TIDLOR	โดยสรุปแล้ว การประชุมครั้งนี้มีความเห็นที่เป็นกลาง แม้ว่าการเติบโตของสินเชื่อจะดูดีขึ้นใน 2Q26 แต่ผู้บริหารยังคงระมัดระวังเกี่ยวกับภาพเศรษฐกิจโดยรวม ซึ่งอาจยังคงเป็นอุปสรรคต่อการเติบโตของอุตสาหกรรมโดยรวม คุณภาพสินทรัพย์ยังคงทรงตัวแม้ราคาน้ำมันจะสูงขึ้น แต่คาดว่ากำไรจะกลับสู่ระดับปกติจากระดับที่ต่ำผิดปกติใน 1Q26 นอกจากนี้ การที่ไม่มีแผนการลดอัตราส่วน LLR ต่อสินเชื่อที่ 5% แสดงให้เห็นว่าโอกาสค่อนข้างจำกัดที่จะมีการปลดปล่อยเงินสำรองกลับเข้ากำไร (Reserve Release) ในอนาคต
TISCO	เรามองว่าการประชุมครั้งนี้เป็นบวกเล็กน้อย คุณภาพสินทรัพย์ของ TISCO ยังคงแข็งแกร่งแม้จะมีความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจ การที่ไม่มีข้อกังวลสำคัญเกี่ยวกับการให้สินเชื่อรถยนต์ไฟฟ้าจะช่วยบรรเทาความกังวลของนักลงทุนได้เช่นกัน เนื่องจากสัดส่วนของรถยนต์ไฟฟ้าเพิ่มสูงขึ้น กำไรน่าจะได้ประโยชน์จาก NIM ที่ดีขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป ซึ่งเกิดจากต้นทุนทางการเงินที่ลดลง ขณะที่การบริหารความมั่งคั่งยังคงสนับสนุนการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียม อย่างไรก็ตาม ภาวะเศรษฐกิจที่อ่อนแออาจทำให้การเติบโตของสินเชื่ออยู่ในระดับต่ำ
TTB	เรามองเห็นความเป็นกลางหลังการประชุม คุณภาพสินทรัพย์ยังคงมีเสถียรภาพ และความต้องการซื้อเพิ่มจากการจัดการเพิ่มเติมมีจำกัดในขณะนี้ แนวโน้มกำไรได้รับการหนุนจากการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมที่ฟื้นตัวได้จากการประกันภัยและการขายกองทุนรวม ในขณะที่การลดต้นทุนด้านเงินทุนจากการปรับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำน่าจะช่วยชดเชยแรงกดดันต่ออัตราผลตอบแทนสินเชื่อ โดยคาดว่า NIM จะถึงจุดต่ำสุดในไตรมาส 2Q-3Q26 อย่างไรก็ตาม ปัจจัยบวกดังกล่าวถูกหักล้างด้วย แนวโน้มการเติบโตของสินเชื่อที่ยังค่อนข้างจำกัด

Sources: Company data, ttb wealth compilation

APPENDIX: Financials summary**Ex 1: Aeon Thana Sinsap (Thailand) (AEONTS TB, N.R.)**

Y/E Dec (Bt m)	2026	2027F	2028F	2029F
Total income	19,721	19,734	20,068	20,489
Net profit	3,094	3,076	3,220	3,334
Norm profit	3,094	3,079	3,272	3,303
Norm EPS (Bt)	12.44	12.37	13.10	13.27
Norm EPS grw (%)	8.7	(0.6)	5.9	1.3
Norm PE (x)	7.7	7.7	7.3	7.2
P/BV (x)	0.9	0.8	0.8	0.7
Div yield (%)	5.7	5.8	5.9	6.0
ROE (%)	11.5	10.9	10.9	10.6
ROA (%)	3.4	3.6	3.8	3.9

Source: Bloomberg

Note: N.R. = not rated

Ex 2: Bangkok Commercial Asset Management (BAM TB)

Y/E Dec (Bt m)	2025	2026F	2027F	2028F
Pre-Provision Profit	6,806	6,515	6,873	7,300
Net profit	1,812	1,758	2,054	2,203
Norm profit	1,812	1,758	2,054	2,203
Norm EPS (Bt)	0.56	0.54	0.64	0.68
Norm EPS grw (%)	13.2	(3.0)	16.8	7.3
Norm PE (x)	11.9	12.3	10.5	9.8
P/BV (x)	0.5	0.5	0.5	0.5
Div yield (%)	7.5	6.5	7.6	8.1
ROE (%)	4.1	3.9	4.5	4.8
ROA (%)	1.3	1.3	1.5	1.6

Sources: Company data, Thanachart estimates

Note: Prices as of close on 12 June 2026

Ex 3: Bank Of Ayudhya Pcl (BAY TB, N.R.)

Y/E Dec (Bt m)	2025	2026F	2027F	2028F
Total income	160,320	162,091	168,152	176,609
Net profit	31,738	32,587	35,245	40,087
Norm profit	31,738	32,909	35,272	39,181
Norm EPS (Bt)	4.31	4.45	4.74	5.19
Norm EPS grw (%)	6.7	3.2	6.6	9.4
Norm PE (x)	8.9	8.6	8.1	7.4
P/BV (x)	0.7	0.6	0.6	0.6
Div yield (%)	3.4	3.4	3.8	4.2
ROE (%)	7.9	7.9	8.0	8.2
ROA (%)	1.2	1.2	1.3	1.5

Source: Bloomberg

Note: N.R. = not rated

Ex 4: Bangkok Bank Pcl (BBL TB, Bt172.50, HOLD)

Y/E Dec (Bt m)	2025	2026F	2027F	2028F
Pre-Provision Profit	91,961	79,698	82,718	85,274
Net profit	46,007	42,051	44,154	45,372
Norm profit	46,007	42,051	44,154	45,372
Norm EPS (Bt)	24.10	22.03	23.13	23.77
Norm EPS grw (%)	1.8	(8.6)	5.0	2.8
Norm PE (x)	7.2	7.8	7.5	7.3
P/BV (x)	0.6	0.6	0.5	0.5
Div yield (%)	4.9	5.8	5.8	5.8
ROE (%)	8.2	7.2	7.2	7.1
ROA (%)	1.0	0.9	0.9	1.0

Sources: Company data, Thanachart estimates

Note: Prices as of close on 12 June 2026

Ex 5: KASIKORNBANK Pcl (KBANK TB, Bt203, BUY)

Y/E Dec (Bt m)	2025	2026F	2027F	2028F
Pre-Provision Profit	109,129	101,307	104,380	109,177
Net profit	49,565	45,894	49,466	52,856
Norm profit	49,565	45,894	49,466	52,856
Norm EPS (Bt)	20.92	19.37	20.88	22.31
Norm EPS grw (%)	(0.1)	(7.4)	7.8	6.9
Norm PE (x)	9.7	10.5	9.7	9.1
P/BV (x)	0.8	0.8	0.8	0.8
Div yield (%)	5.9	6.4	6.9	6.9
ROE (%)	8.6	7.8	8.2	8.4
ROA (%)	1.1	1.0	1.1	1.1

Sources: Company data, Thanachart estimates

Note: Prices as of close on 12 June 2026

Ex 6: Kiatnakin Phatra Pcl (KKP TB, Bt88.25, BUY)

Y/E Dec (Bt m)	2025	2026F	2027F	2028F
Pre-Provision Profit	11,143	12,201	12,498	13,028
Net profit	5,913	6,750	6,963	7,258
Norm profit	5,913	6,750	6,963	7,258
Norm EPS (Bt)	7.17	8.09	8.34	8.69
Norm EPS grw (%)	20.0	12.8	3.2	4.2
Norm PE (x)	12.3	10.9	10.6	10.2
P/BV (x)	1.1	1.1	1.0	1.0
Div yield (%)	6.5	6.9	7.1	7.4
ROE (%)	9.3	10.1	10.0	10.1
ROA (%)	1.2	1.4	1.4	1.4

Sources: Company data, Thanachart estimates

Note: Prices as of close on 12 June 2026

Ex 7: Krungthai Card Pcl (KTC TB, Bt30.25, BUY)

Y/E Dec (Bt m)	2025	2026F	2027F	2028F
Pre-Provision Profit	16,363	15,871	16,169	16,687
Net profit	7,782	7,906	8,117	8,347
Norm profit	7,782	7,906	8,117	8,347
Norm EPS (Bt)	3.02	3.07	3.15	3.24
Norm EPS grw (%)	4.6	1.6	2.7	2.8
Norm PE (x)	10.0	9.9	9.6	9.3
P/BV (x)	1.8	1.8	1.6	1.5
Div yield (%)	5.9	6.1	6.2	6.4
ROE (%)	18.5	17.9	17.7	17.1
ROA (%)	7.0	7.1	7.3	7.4

Sources: Company data, Thanachart estimates

Note: Prices as of close on 12 June 2026

Ex 8: Muangthai Capital Pcl (MTC TB, Bt28.00, BUY)

Y/E Dec (Bt m)	2025	2026F	2027F	2028F
Pre-Provision Profit	12,813	14,201	15,735	17,307
Net profit	6,723	7,290	8,110	8,920
Norm profit	6,723	7,290	8,110	8,920
Norm EPS (Bt)	3.17	3.44	3.83	4.21
Norm EPS grw (%)	14.6	8.4	11.3	10.0
Norm PE (x)	8.8	8.1	7.3	6.7
P/BV (x)	1.4	1.2	1.1	0.9
Div yield (%)	1.0	1.8	2.0	2.3
ROE (%)	16.8	15.8	15.4	14.9
ROA (%)	3.7	3.6	3.7	3.8

Sources: Company data, Thanachart estimates

Note: Prices as of close on 12 June 2026

Ex 9: Saksiam Leasing Pcl (SAK TB, Bt3.04, BUY)

Y/E Dec (Bt m)	2025	2026F	2027F	2028F
Pre-Provision Profit	1,323	1,540	1,712	1,830
Net profit	881	1,040	1,162	1,238
Norm profit	881	1,040	1,162	1,238
Norm EPS (Bt)	0.42	0.50	0.55	0.59
Norm EPS grw (%)	4.8	18.1	11.7	6.5
Norm PE (x)	7.2	6.1	5.5	5.1
P/BV (x)	0.9	0.9	0.8	0.7
Div yield (%)	6.6	7.3	8.2	9.7
ROE (%)	13.4	14.6	15.0	14.5
ROA (%)	5.7	6.2	6.4	6.3

Sources: Company data, Thanachart estimates

Note: Prices as of close on 12 June 2026

Ex 10: Srisawad Corporation (SAWAD TB, Bt20.40, HOLD)

Y/E Dec (Bt m)	2025	2026F	2027F	2028F
Pre-Provision Profit	8,595	9,085	9,834	10,558
Net profit	5,021	5,235	5,709	6,234
Norm profit	5,021	5,235	5,709	6,234
Norm EPS (Bt)	3.02	3.15	3.44	3.75
Norm EPS grw (%)	(9.6)	4.3	9.1	9.2
Norm PE (x)	6.8	6.5	5.9	5.4
P/BV (x)	0.9	0.8	0.7	0.7
Div yield (%)	3.4	3.6	3.9	4.2
ROE (%)	14.2	13.3	13.1	12.9
ROA (%)	4.7	4.9	5.2	5.4

Sources: Company data, Thanachart estimates

Note: Prices as of close on 12 June 2026

Ex 11: SCB X Pcl (SCB TB, Bt140, BUY)

Y/E Dec (Bt m)	2025	2026F	2027F	2028F
Pre-Provision Profit	101,598	92,970	96,067	97,345
Net profit	47,488	45,391	48,357	48,971
Norm profit	47,488	45,391	48,357	48,971
Norm EPS (Bt)	14.10	13.48	14.36	14.54
Norm EPS grw (%)	8.1	(4.4)	6.5	1.3
Norm PE (x)	9.9	10.4	9.7	9.6
P/BV (x)	1.0	0.9	0.9	0.9
Div yield (%)	8.1	7.7	8.2	8.3
ROE (%)	9.7	9.1	9.5	9.4
ROA (%)	1.3	1.2	1.3	1.3

Sources: Company data, Thanachart estimates

Note: Prices as of close on 12 June 2026

Ex 12: Tidlor Holdings Pcl (TIDLOR TB, Bt17.30, BUY)

Y/E Dec (Bt m)	2025	2026F	2027F	2028F
Pre-Provision Profit	9,363	9,850	10,519	11,339
Net profit	4,933	5,312	5,858	6,537
Norm profit	4,933	5,312	5,858	6,537
Norm EPS (Bt)	1.70	1.83	2.02	2.26
Norm EPS grw (%)	16.5	7.7	10.3	11.6
Norm PE (x)	10.2	9.4	8.6	7.7
P/BV (x)	1.5	1.3	1.2	1.1
Div yield (%)	4.0	4.2	4.7	5.2
ROE (%)	15.3	14.8	14.9	15.2
ROA (%)	4.5	4.6	4.8	5.0

Sources: Company data, Thanachart estimates

Note: Prices as of close on 12 June 2026

Ex 13: TISCO Financial Group (TISCO TB, Bt114.5, HOLD)

Y/E Dec (Bt m)	2025	2026F	2027F	2028F
Pre-Provision Profit	10,605	10,941	11,045	11,347
Net profit	6,659	6,734	6,836	7,040
Norm profit	6,659	6,734	6,836	7,040
Norm EPS (Bt)	8.32	8.41	8.54	8.79
Norm EPS grw (%)	(3.5)	1.1	1.5	3.0
Norm PE (x)	13.8	13.6	13.4	13.0
P/BV (x)	2.1	2.1	2.0	2.0
Div yield (%)	6.8	6.8	6.8	6.8
ROE (%)	15.4	15.4	15.4	15.6
ROA (%)	2.3	2.3	2.3	2.3

Sources: Company data, Thanachart estimates

Note: Prices as of close on 12 June 2026

Ex 14: TMBThanachart Bank (TTB TB, N.R.)

Y/E Dec (Bt m)	2025	2026F*	2027F*	2028F*
Total income	65,677	64,790	66,085	67,736
Net profit	20,639	20,234	18,521	18,572
Norm profit	20,639	20,328	18,679	18,573
Norm EPS (Bt)	0.22	0.22	0.21	0.21
Norm EPS grw (%)	0.0	(0.8)	(5.5)	1.0
Norm PE (x)	10.7	10.8	11.4	11.3
P/BV (x)	0.9	0.9	0.9	0.9
Div yield (%)	30.1	5.8	5.7	6.0
ROE (%)	8.6	8.3	7.6	7.5
ROA (%)	1.2	1.2	1.1	1.1

Source: * Bloomberg consensus

Note: N.R. = not rated

General Disclaimers And Disclosures:

This report is prepared and issued by ttb wealth securities public company limited (ttb wealth) which is owned 99.97% by TMBThanachart Bank Public Company Limited (TTB) as a resource only for clients of ttb wealth, 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.

This report is prepared by analysts who are employed by the research department of ttb wealth. While the information is from sources believed to be reliable, neither the information nor the forecasts shall be taken as a representation or warranty for which ttb wealth or TTB or its group companies or any of their employees incur any responsibility. This report is provided to you for informational purposes only and it is not, and is not to be construed as, an offer or an invitation to make an offer to sell or buy any securities. Neither ttb wealth, TTB nor its group companies accept any liability whatsoever for any direct or consequential loss arising from any use of this report or its contents.

The information and opinions contained herein have been compiled or arrived at from sources believed reliable. However, ttb wealth, TTB and its group companies make no representation or warranty, express or implied, as to their accuracy or completeness. Expressions of opinion herein are subject to change without notice. The use of any information, forecasts and opinions contained in this report shall be at the sole discretion and risk of the user.

ttbwealth, TTB and its group companies perform and seek to perform business with companies covered in this report. ttb wealth, TTB, its group companies, their employees and directors may have positions and financial interest in securities mentioned in this report. ttb wealth, TTB or its group companies may from time to time perform investment banking or other services for, or solicit investment banking or other business from, any entity mentioned in this report. Therefore, investors should be aware of conflict of interest that may affect the objectivity of this report.

Note: ttb wealth securities public company limited (ttb wealth) acts as an underwriter of “Debentures of MUANGTHAI CAPITAL PUBLIC COMPANY LIMITED No. 3/2026 (B.E. 2569), therefore investors need to be aware that there could be conflicts of interest in this research.

Note: ttb wealth securities public company limited (ttb wealth) acts as an underwriter of “Debentures of IRPC PUBLIC COMPANY LIMITED No. 1/2026 (B.E. 2569), therefore investors need to be aware that there could be conflicts of interest in this research.

Disclosure of Interest of ttb wealth securities public company limited**Investment Banking Relationship**

Within the preceding 12 months, ttb wealth has lead-managed public offerings and/or secondary offerings (excluding straight bonds) of the securities of the following companies: -

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.

ttb wealth securities public company limited.

Research Team

18 Floor, MBK Tower

444 Phayathai Road, Pathumwan Road, Bangkok 10330

Tel: 662 - 779-9119

Email: ttbwealth.research@ttbwealth.co.th

Pimpaka Nichgaroon, CFA

Head of Research, Strategy
pimpaka.nic@ttbwealth.co.th

Nuttapop Prasitsuksant

Telecom, Utilities
nuttapop.pra@ttbwealth.co.th

Rawisara Suwanumphai

Bank, Finance
rawisara.suw@ttbwealth.co.th

Yupapan Polpornprasert

Energy, Petrochemical
yupapan.pol@ttbwealth.co.th

Sittichet Rungrassameephat

Analyst, Retail Market Strategy
sittichet.run@ttbwealth.co.th

Adisak Phupiphathirungul, CFA

Retail Market Strategy
adisak.phu@ttbwealth.co.th

Pattadol Bunnak

Electronics, Food & Beverage, Retail
pattadol.bun@ttbwealth.co.th

Saksid Phadthananarak

Construction, Transportation
saksid.pha@ttbwealth.co.th

Chod Reankittiwat, CFA

Assistant Analyst
chod.rea@ttbwealth.co.th

Thaloengsak Kucharoenpaisan

Analyst, Retail Market Strategy
thaloengsak.kuc@ttbwealth.co.th

Pattarawan Wangmingmat

Senior Technical Analyst
pattarawan.wan@ttbwealth.co.th

Rata Limsuthiwanpoom

Auto, Industrial Estate, Media, Prop. Fund
rata.lim@ttbwealth.co.th

Siriporn Arunothai

Small Cap, Healthcare, Hotel
siriporn.aru@ttbwealth.co.th

Nariporn Klangpremchitt, CISA

Analyst, Retail Market Strategy
nariporn.kla@ttbwealth.co.th

Witchanan Tambamroong

Technical Analyst
witchanan.tam@ttbwealth.co.th