

BANKING

NEUTRAL

คาดการณ์รวมใน 4Q25 ไม่โดดเด่น

TOP PICK

BBL KKP

เศรษฐกิจไทยในปี 2026 ยังต้องเผชิญความท้าทายจากนโยบายภาษีของสหรัฐอเมริกาและการส่งออกชะลอตัว ขณะที่การออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจใหม่มีข้อจำกัดภายใต้รัฐบาลรักษาการ เราคาดการณ์กำไรสุทธิรวมใน 4Q25 อยู่ที่ 52.4 พันล้านบาท (-1% YoY, -20% QoQ) และคาดการณ์กำไรสุทธิรวมในปี 2025 เพิ่มขึ้นในอัตราชะลอตัวที่ 6% จาก +9.2% ในปี 2024 สำหรับในปี 2026 เศรษฐกิจยังต้องการแรงสนับสนุนจากนโยบายผ่อนคลายทางการเงิน ดังนั้น มองว่าคณะกรรมการนโยบายการเงินจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงอีก 0.25% เหลือ 1% ในช่วง 1H26 เพื่อช่วยพยุงเศรษฐกิจ ซึ่งจะส่งผลเชิงลบต่อ NIM ปรับลดลงต่อเนื่อง นอกจากนี้ สิ้นเชื่อยังมีแนวโน้มขยายตัวจำกัด โดยคาดการณ์กำไรสุทธิรวมในปี 2026 ปรับลดลงราว 2% ด้าน Valuation ของกลุ่มธนาคารซื้อขายที่ 0.8x PBV'26E และคาดการณ์ผลตอบแทนเงินปันผลเฉลี่ย 6.1% คงน้ำหนักการลงทุน "เท่ากับตลาด" เลือก BBL KKP เป็น Top pick

คาดการณ์กำไรสุทธิรวมใน 4Q25 ลดลง YoY และ QoQ

- เราคาดการณ์ 9 แห่งจะรายงานกำไรสุทธิรวมใน 4Q25 ที่ 52.4 พันล้านบาท (-1% YoY, -20% QoQ) โดยกำไรลดลง YoY เนื่องจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิลดลงจากสินเชื่อลดลง และ NIM อ่อนแอ ขณะที่กำไรลดลง QoQ เนื่องจาก (1) รายได้ดอกเบี้ยสุทธิลดลง (2) กำไรสุทธิจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน (FVTPL) ลดลง และ (3) ค่าใช้จ่ายการดำเนินงานเพิ่มขึ้น
- การประเมินของเรา (1) TCAP กำไรสุทธิเติบโต YoY แต่ลดลง QoQ (2) KKP KBANK TISCO TTB กำไรสุทธิ YoY และลดลง QoQ และ (3) BBL CREDIT KTB SCB กำไรสุทธิ YoY และ QoQ

สินเชื่อรวมฟื้นตัว QoQ และหนี้เสียอยู่ควบคุมได้

- เราคาดว่าสินเชื่อรวมใน 4Q25 เพิ่มขึ้น 0.6% QoQ ที่ 12 ล้านล้านบาท โดยธนาคารส่วนใหญ่ ประกอบด้วย BBL CREDIT KBANK KTB SCB TCAP TISCO สินเชื่อจะขยายตัว QoQ อย่างไรก็ดี สินเชื่อรวมใน 9M25 ลดลงถึง 3% YTD (ม.ค.-ก.ย.) กุดตันจากความต้องการสินเชื่อชะลอตัว ธนาคารเข้มงวดการปล่อยสินเชื่อใหม่ และการชำระคืนหนี้ของลูกค้า ดังนั้น คาดว่าสินเชื่อรวมในปี 2025 จะปรับลดลง 2.5% YoY โดยมีเพียง CREDIT และ TISCO ที่จะรายงานสินเชื่อเติบโต
- การเติบโตทางเศรษฐกิจค่อนข้างกระจุกตัวในกลุ่มธุรกิจขนาดใหญ่ เนื่องจากการเร่งนำเข้าสินค้าจากคู่ค้าเพื่อลดผลกระทบจากนโยบายภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ขณะที่กลุ่ม SME และกลุ่มบุคคลบางส่วนยังเปราะบาง ทั้งนี้ โครงการ "คุณสู้ เราช่วย" สิ้นสุดลงในเดือน ก.ย. 2025 ทำให้หนี้เสียใน 4Q25 แนวโน้มยังคงควบคุมได้ตามเป้าหมาย กอปรกับกระบวนการปรับโครงสร้างหนี้ ทำให้คาดว่า NPL ratio ของกลุ่มธนาคารลดลงที่ 3.7% จาก 3.8% ใน 3Q25

เศรษฐกิจท้าทายมากขึ้น คาดกำไรรวมปี 2026 ลดลงราว 2% YoY

- เราคาดการณ์กำไรสุทธิรวมปรับเพิ่มขึ้นราว 6% ที่ 238 พันล้านบาท ในปี 2025 จาก (1) กำไรพอร์ตลงทุนเพิ่มขึ้น (2) ค่าใช้จ่ายการดำเนินงานลดลง และ (3) สำรองหนี้ฯ ลดลง ธนาคารส่วนใหญ่จะรายงานกำไรขยายตัว ยกเว้น TISCO TTB ที่คาดการณ์กำไรจะลดลง
- ในปี 2026 แม้คาดการณ์กำไรสุทธิรวมปี 2026 ปรับลดลงต่อเนื่อง แต่เพราะรายได้ดอกเบี้ยสุทธิลดลงจาก NIM ที่อ่อนแอต่อเนื่อง และกำไรพอร์ตลงทุนอาจลดลงจากฐานที่สูงในปี 2025 ดังนั้น เราคาดว่ากำไรสุทธิรวมในปี 2026 จะปรับลดลงราว 2% YoY ที่ 234 พันล้านบาท ส่งผลให้ ROE ของกลุ่มธนาคารในปี 2026 ปรับลดลงเหลือ 8.8% ในปี 2026 จาก 9.3% ในปี 2025

น้ำหนักการลงทุน "เท่ากับตลาด" BBL KKP เป็น Top pick

น้ำหนักการลงทุน "เท่ากับตลาด" ความท้าทายทางเศรษฐกิจเป็นข้อจำกัดในการเติบโต แต่ด้วยงบดุลแข็งแกร่งจากระดับสำรองหนี้ฯ และเงินกองทุนสูงรองรับความไม่แน่นอน เลือก BBL เป็นหุ้นเด่น (1) Valuation ที่น่าสนใจ ซื้อขายที่ 0.5x PBV'26E ต่ำที่สุดในกลุ่มธนาคาร (2) งบดุลแข็งแกร่งรองรับความผันผวนทางเศรษฐกิจ และ KKP (1) คาดกำไรสุทธิในปี 2026 ขยายตัว (2) ผลกระทบจากปัญหาการขาดทุนถดถอยลดลงทำให้มีแนวโน้มผ่อนคลายสำรองหนี้ฯ ลงได้ (3) ผลตอบแทนเงินปันผลสูง และ (4) ROE แนวโน้มปรับสูงขึ้นในปี 2026

Analyst: Tanadech Rungsrithananon

Registration No.017926

Email: Tanadech.ru@pi.financial

9 JAN 2026

Valuation

Company	Rec	Fair price (Bt)	EPS growth (%)			P/E (x)			P/B (x)			ROE (%)			Dividend yield		
			24A	25E	26E	24A	25E	26E	24A	25E	26E	24A	25E	26E	24A	25E	26E
BBL	Buy	195.00	8.6	7.3	(4.8)	6.4	6.7	7.2	0.5	0.5	0.5	8.3	8.5	7.6	5.6	5.3	5.2
CREDIT	Hold	18.00	(2.1)	3.9	2.9	6.3	5.1	4.9	1.0	0.7	0.7	17.9	15.4	14.1	3.2	4.0	4.1
KBANK	Hold	210.00	13.6	4.0	(1.5)	7.6	9.2	9.3	0.6	0.8	0.7	8.7	8.5	8.0	7.7	5.1	5.0
KKP	Buy	74.00	(7.9)	11.4	4.9	8.9	10.3	9.8	0.7	0.9	0.8	8.1	8.7	8.9	7.6	6.6	6.9
KTB	Hold	31.00	19.8	6.4	(2.3)	6.7	8.5	8.8	0.7	0.8	0.8	10.4	10.3	9.6	7.4	5.6	5.6
SCB	Buy	150.00	1.0	10.5	(1.8)	9.0	9.6	9.9	0.8	0.9	0.9	9.1	9.9	9.6	8.9	8.3	8.1
TCAP	Hold	60.00	0.6	13.3	4.3	7.8	8.0	7.7	0.7	0.8	0.7	9.3	9.9	9.8	6.5	6.3	6.5
TISCO	Hold	107.00	(5.5)	(2.6)	2.9	11.4	13.2	12.7	1.8	2.0	2.0	16.1	15.5	15.7	7.9	7.0	7.0
TTB	Hold	2.20	13.6	(2.7)	6.9	8.6	9.6	9.1	0.8	0.8	0.8	9.0	8.5	8.5	7.0	6.2	6.6
Sector	Neutral					7.7	8.7	8.9	0.7	0.8	0.8	9.2	9.3	8.8	6.9	6.0	6.1

Source: Pi research, company data

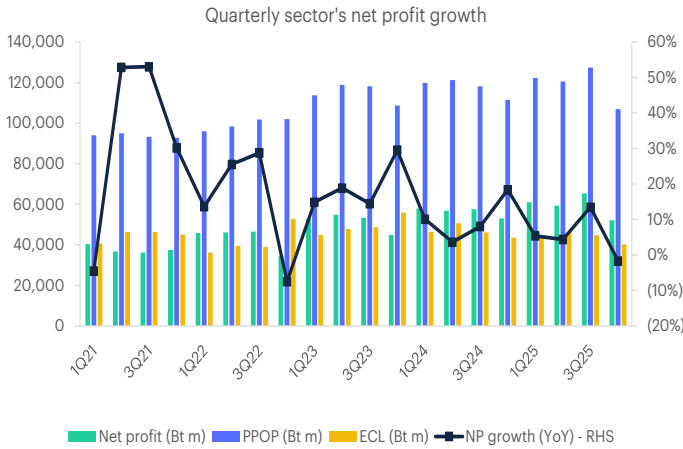
สรุปผลการดำเนินงานใน 4Q25 และปี 2025

Bank	Net profit (Bt m)							2024	2025E	% YoY
	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	% QoQ	% YoY			
BBL	10,404	12,618	11,840	13,819	10,221	(26.0%)	(1.8%)	45,211	48,497	7.3%
KBANK	10,768	13,791	12,488	13,007	10,787	(17.1%)	0.2%	48,165	50,073	4.0%
KTB	9,274	11,714	11,122	14,620	9,203	(37.1%)	(0.8%)	43,856	46,659	6.4%
SCB	11,707	12,502	12,786	12,056	11,217	(7.0%)	(4.2%)	43,943	48,561	10.5%
CREDIT	1,192	903	925	1,013	943	(6.9%)	(20.9%)	3,624	3,785	4.4%
KKP	1,406	1,062	1,409	1,670	1,412	(15.4%)	0.5%	4,985	5,553	11.4%
TCAP	1,529	1,710	2,067	2,078	1,803	(13.2%)	18.0%	6,746	7,643	13.3%
TISCO	1,702	1,643	1,644	1,730	1,703	(1.6%)	0.1%	6,901	6,720	(2.6%)
TTB	5,072	5,096	5,004	5,299	5,106	(3.6%)	0.7%	21,031	20,505	(2.5%)
Sector	53,054	61,039	59,286	65,294	52,394	(19.8%)	(1.2%)	224,462	237,997	6.0%

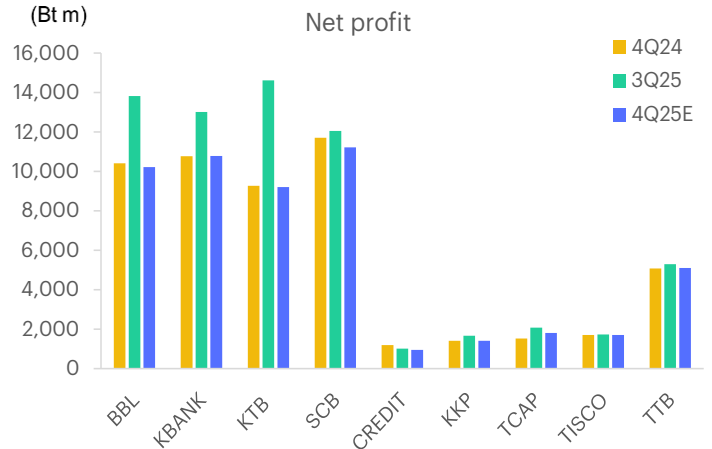
Bank	Pre-provisioning profit (Bt m)							2024	2025E
	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	% QoQ	% YoY		
BBL	21,024	24,902	24,328	26,966	20,935	(22.4%)	(0.4%)	91,405	97,130
KBANK	26,411	29,051	27,796	28,280	25,655	(9.3%)	(2.9%)	110,673	110,782
KTB	19,777	23,995	23,197	26,496	19,272	(27.3%)	(2.6%)	90,324	92,959
SCB	25,127	25,857	26,120	26,106	23,034	(11.8%)	(8.3%)	99,397	101,117
CREDIT	2,112	2,076	2,023	2,207	2,055	(6.9%)	(2.7%)	8,786	8,361
KKP	2,693	2,438	2,735	2,987	2,619	(12.3%)	(2.8%)	10,232	10,779
TCAP	2,311	2,107	2,616	2,558	2,296	(10.3%)	(0.7%)	9,184	9,562
TISCO	2,454	2,438	2,604	2,986	2,559	(14.3%)	4.3%	9,971	10,588
TTB	9,587	9,456	9,110	8,910	8,772	(1.6%)	(8.5%)	39,828	36,248
Sector	111,497	122,320	120,529	127,496	107,197	(15.9%)	(3.9%)	469,800	477,527

Source: Pi research, Company data

กำไรสุทธิรายไตรมาสของกลุ่มธนาคาร



กำไรสุทธิของธนาคารใน 4Q25



Source: Pi research, company data

คาดการณ์กำไรรวมใน 4Q25 ลดลง 1% YoY และลดลง 20% QoQ

- เราคาดการณ์กำไรรวมจะรายงานกำไรก่อนสำรองหนี้ฯ และภาษี (PPOP) ที่ 107.2 พันล้านบาท (-4% YoY, -16% QoQ) และมีกำไรสุทธิรวมที่ 52.4 พันล้านบาท (-1% YoY, -20% QoQ) โดยกำไรลดลง YoY เนื่องจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิลดลงจากสินเชื่อลดลงและ NIM อ่อนแอ ขณะที่กำไรลดลง QoQ เนื่องจาก (1) รายได้ดอกเบี้ยสุทธิลดลง (2) กำไรสุทธิจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน (FVTPL) ลดลง และ (3) ค่าใช้จ่ายการดำเนินงานเพิ่มขึ้น
- การประเมินของเรา (1) TCAP กำไรสุทธิเติบโต YoY แต่ลดลง QoQ (2) KKP KBANK TISCO TTB กำไรสุทธิ YoY และลดลง QoQ และ (3) BBL CREDIT KTB SCB กำไรลดลงทั้ง YoY และ QoQ
- คาดกำไรสุทธิรวมในปี 2025 เพิ่มขึ้นในอัตราชะลอตัวที่ 6% YoY ที่ 238 พันล้านบาท (2024: +9.2%) ธนาคารส่วนใหญ่จะรายงานกำไรขยายตัว ยกเว้น TISCO TTB ที่คาดการณ์กำไรจะปรับลดลง

สินเชื่อรวมใน 4Q25 พุ่งตัวจากปัจจัยฤดูกาล แต่สินเชื่อในปี 2025 ลดลง 2.5% YoY

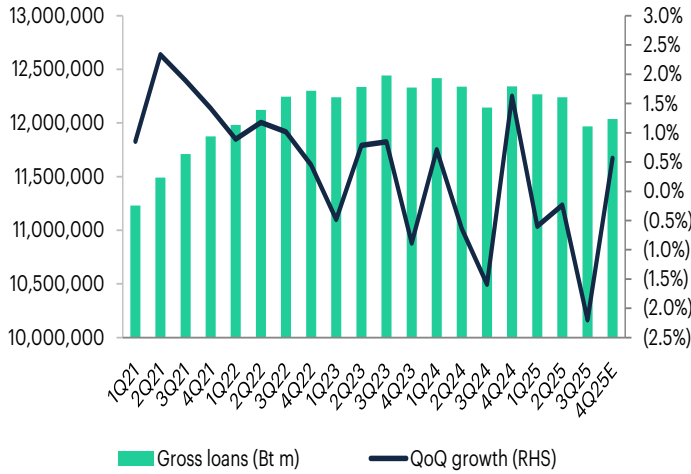
- สินเชื่อสุทธิของธนาคารภายใต้การดูแลของเราในเดือน ต.ค. - พ.ค. ลดลงราว 0.1% QTD เทียบกับเดือน ก.ย. แต่ในเดือน ธ.ค. แนวโน้มความต้องการสินเชื่อเพิ่มขึ้นจากการใช้จ่ายในช่วงเทศกาลวันหยุด ดังนั้น เราคาดว่าสินเชื่อรวมใน 4Q25 เพิ่มขึ้น 0.6% QoQ ที่ 12 ล้านล้านบาท โดยคาดการณ์ส่วนใหญ่ ประกอบด้วย BBL CREDIT KBANK KTB SCB TCAP TISCO สินเชื่อจะขยายตัว QoQ
- อย่างไรก็ตาม สินเชื่อรวมใน 9M25 ลดลงถึง 3% YTD (ม.ค.-ก.ย.) กุดตันจากความต้องการสินเชื่อชะลอตัว ธนาคารเข้มงวดการปล่อยสินเชื่อใหม่ และการชำระคืนหนี้ของลูกค้า ดังนั้น คาดว่าสินเชื่อรวมในปี 2025 จะปรับลดลง 2.5% YoY ทำให้สินเชื่อจะขยายตัวต่ำกว่าการเติบโตของ GDP เป็นเวลา 3 ปีติดต่อกัน (2023-25) ธนาคารส่วนใหญ่รายงานสินเชื่อลดลงในปี 2025 และมีเพียง CREDIT และ TISCO ที่จะรายงานสินเชื่อเติบโต

NIM อ่อนแอต่อเนื่องจากวัฏจักรอัตราดอกเบี้ยลดลง

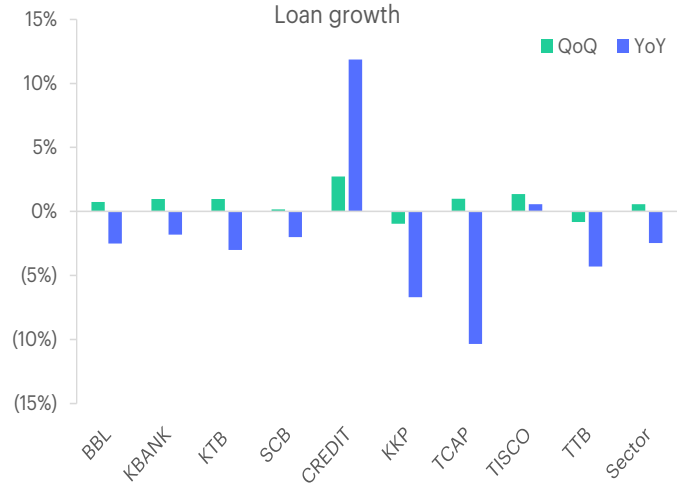
- ในปี 2025 คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ปรับลดดอกเบี้ยลง 4 ครั้ง ใน เดือน ก.พ. เดือน เม.ย. เดือน ส.ค. และเดือน ธ.ค. เหลือ 1.25% สิ้นปี 2025 เป็นปัจจัยกดดันความสามารถทำกำไรลดลง เราคาดว่าส่วนต่างดอกเบี้ยสุทธิ (NIM) เฉลี่ยใน 4Q25 ของกลุ่มธนาคารปรับลดลงที่ 3% (-46 bps YoY, -13 bps QoQ) จากอัตราผลตอบแทนสินเชื่อลดลงล้ากับการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเชิงรุก โดยคาดว่า NIM ของธนาคารส่วนใหญ่จะปรับลดลง YoY และ QoQ ใน 4Q25 ยกเว้น KKP TCAP TISCO ที่คาดว่า NIM จะทรงตัว QoQ แต่ยังคงปรับลดลง YoY
- เราคาดว่า NIM เฉลี่ยในปี 2025 ปรับลดลง 35 bps YoY อยู่ที่ 3.14% จากราว 3.5% ในปี 2024 ธนาคารส่วนใหญ่มี NIM ลดลง ยกเว้นเพียง TISCO ที่คาดว่า NIM ปรับเพิ่มขึ้น

9 JAN 2026

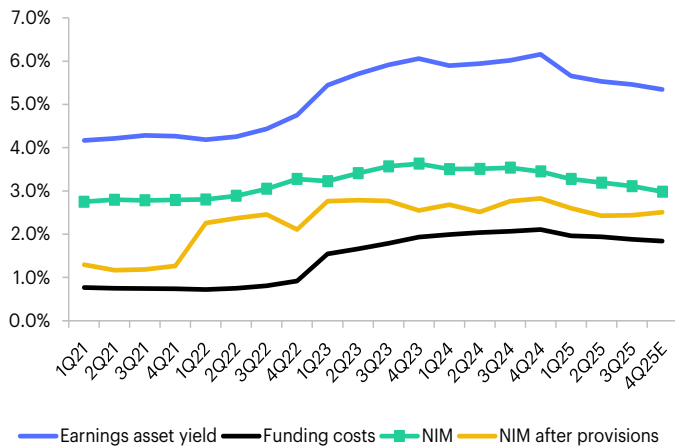
การขยายสินเชื่อรายไตรมาสของกลุ่มธนาคาร



การขยายสินเชื่อของธนาคารใน 4Q25



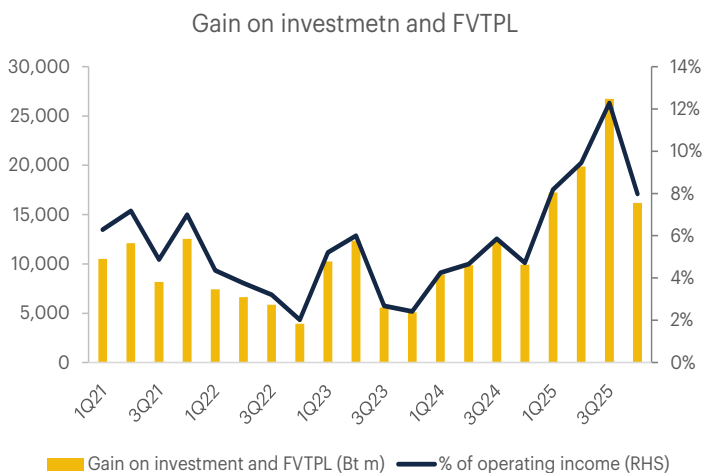
NIM รายไตรมาสของกลุ่มธนาคาร



NIM ของธนาคาร



กำไรพอร์ตลงทุนของกลุ่มธนาคาร



Cost to income ratio ของธนาคาร



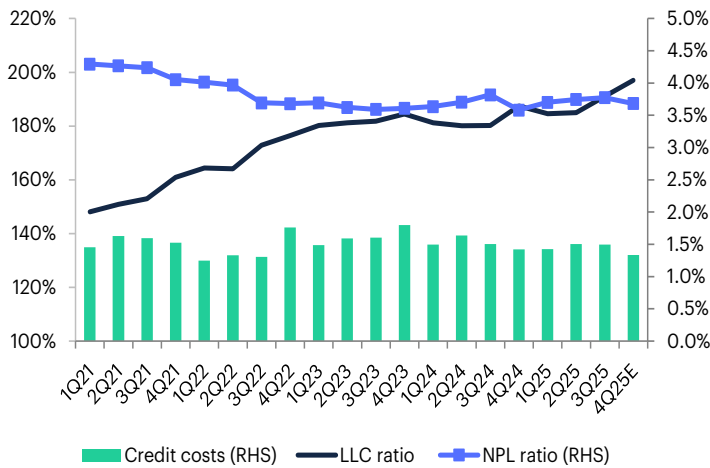
Source: Pi research, company data

คุณภาพสินเชื่อ

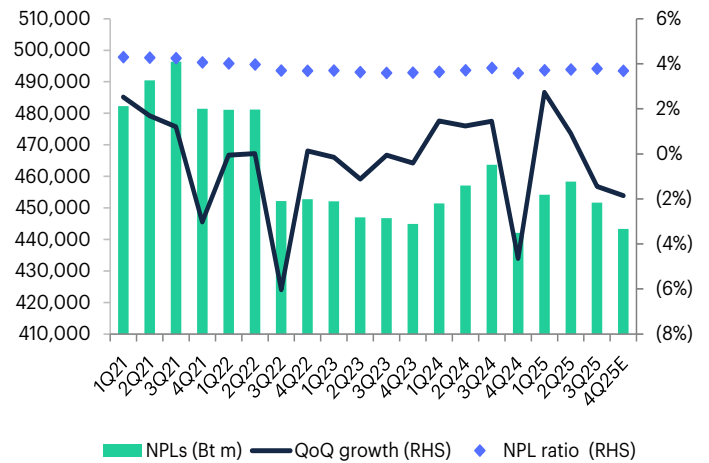
หนี้เสียอยู่ในการควบคุมส่งผลให้ระดับสำรองหนี้ฯ ลดลง

- แม้เศรษฐกิจไทยใน 4Q25 แนวโน้มชะลอตัวต่ำส่วนหนึ่งจากผลกระทบอุทกภัยในพื้นที่ภาคใต้ ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) คาดจะส่งผลกระทบต่อจีดีพีไทยราว 0.1-0.2% และต้องใช้เวลาอย่างน้อยถึงใน 1Q26 ดังนั้น ธปท. คาดเศรษฐกิจไทยเติบโต 2.2% ในปี 2025 และชะลอลงเหลือ 1.5% ในปี 2026 กดดันจากภาคส่งออกที่อ่อนแอลง
- การเติบโตทางเศรษฐกิจค่อนข้างกระจุกตัวในกลุ่มธุรกิจขนาดใหญ่ เนื่องจากการเร่งนำเข้าสินค้าจากคู่ค้าเพื่อลดผลกระทบจากนโยบายภาษีนำเข้าของสหรัฐ ขณะที่กลุ่ม SME และกลุ่มบุคคลบางส่วนยังเปราะบาง ทั้งนี้ โครงการ “คูปอง เราช่วย” สิ้นสุดลงในเดือน ก.ย. 2025 ทำให้หนี้เสียใน 4Q25 แนวโน้มยังคงควบคุมได้ตามเป้าหมาย กอปรกับกระบวนการปรับโครงสร้างหนี้ ทำให้คาดว่า NPL ratio ของกลุ่มธนาคารลดลงที่ 3.7% จาก 3.8% ใน 3Q25
- แม้ควบคุมหนี้เสียได้ตามเป้าหมาย ธนาคารเข้มงวดการตั้งสำรองหนี้ฯ ทำให้มีสำรองหนี้ฯ ส่วนเกิน เพื่อรองรับความไม่แน่นอนในอนาคต เราคาดว่าธนาคารสามารถผ่อนคลายการตั้งสำรองหนี้ฯ ลงใน 4Q25 ดังนั้น คาด Credit costs จะปรับลดลงที่ 134 bps (-9 bps YoY, -16 bps QoQ) ขณะที่ Coverage ratio เฉลี่ยของกลุ่มธนาคารทรงตัวสูงเฉลี่ยที่ 197%

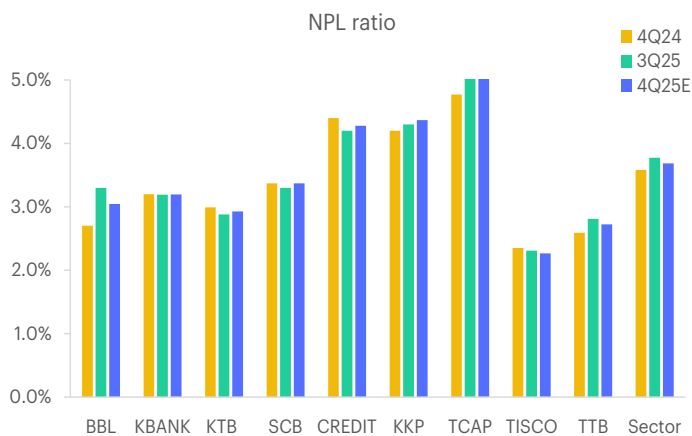
คุณภาพสินเชื่อรายไตรมาส



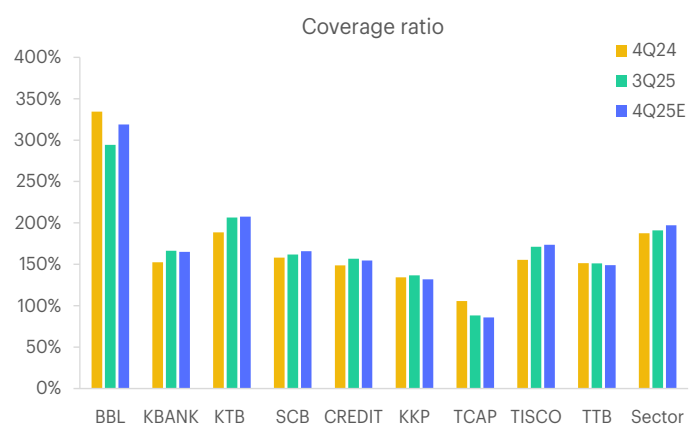
แนวโน้มหนี้เสียรายไตรมาส



NPL ratio ของธนาคาร



Coverage ratio ของธนาคาร



Source: Pi research, company data

คาดการณ์โตกำไรปรับลดลงในปี 2026

การเติบโตของกำไรอ่อนแอลง แต่งบดุลและเงินกองทุนสูงหนุนการจ่ายเงินปันผลสูง

- รัฐบาลรักษาการภายใต้การนำของนาย อุนกุน ชาญวีรกุล มีข้อจำกัดในการออกนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ และอาจต้องรอถึงราวกลางปี 2026 กว่าที่จะได้รัฐบาลใหม่จากการเลือกตั้ง ดังนั้น การออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจต้องรอถึงใน 2H26 และนโยบายการขับเคลื่อนเศรษฐกิจในระยะกลางถึงยาวขาดความชัดเจนเป็นอุปสรรคหนึ่งในการดึงดูดการลงทุนจากภาคเอกชน
- เศรษฐกิจโลกมีความไม่แน่นอนจากนโยบายภาษีของสหรัฐกระทบการส่งออกเศรษฐกิจไทยลดลงเป็นปัจจัยหลักกดดันเศรษฐกิจไทยในปี 2026 ทำให้การดำเนินธุรกิจของธนาคารเป็นปีแห่งความท้าทายด้านการเติบโต ภายใต้ความไม่แน่นอน เรามองว่าธนาคารยังคงใช้นโยบายการตั้งรับจนกว่าจะมีความชัดเจนด้านการเมืองในประเทศ ธนาคารยังระมัดระวังปล่อยสินเชื่อใหม่ กระจายรายได้ใหม่จากธุรกิจด้าน Wealth management สร้างเสถียรภาพงบดุลเพื่อลดปัญหานี้เสีย และบริหารเงินกองทุนอย่างมีประสิทธิภาพ
- ในปี 2025 เราคาดการณ์กำไรจะปรับเพิ่มขึ้นราว 6% หนุนจาก (1) กำไรพอร์ตลงทุนเพิ่มขึ้น (2) ค่าใช้จ่ายการดำเนินงานลดลง และ (3) สำรองหนี้ฯ ลดลง ธนาคารส่วนใหญ่จะรายงานกำไรขยายตัว ยกเว้น TISCO TTB ที่คาดการณ์กำไรจะปรับลดลง
- อย่างไรก็ดี ในปี 2026 แม้คาดการณ์กำไรจะปรับลดลงต่อเนื่อง แต่เพราะรายได้ดอกเบี้ยสุทธิลดลงจาก NIM ที่อ่อนแอต่อเนื่อง และกำไรพอร์ตลงทุนอาจลดลงจากฐานที่สูงในปี 2025 ดังนั้น เราคาดว่ากำไรสุทธิรวมในปี 2026 จะปรับลดลงราว 2% YoY ถึงแม้ว่าธนาคารจะสามารถรักษาการจ่ายเงินปันผลสูง และออกโครงการซื้อหุ้นคืนต่อเนื่อง คาดว่า ROE ของกลุ่มธนาคารในปี 2026 แนวโน้มปรับลดลงเหลือ 8.8% ในปี 2026 จาก 9.3% ในปี 2025
- ฐานเงินกองทุนที่แข็งแกร่ง ธนาคารสามารถบริหารเงินกองทุนที่มีประสิทธิภาพด้วยการรักษาระดับการจ่ายเงินปันผลสูง โดยคาดว่าอัตราผลตอบแทนเงินปันผลเฉลี่ยของกลุ่มธนาคารยังน่าดึงดูดที่ 6.1% ในปี 2026 ใกล้เคียงกับในปี 2025

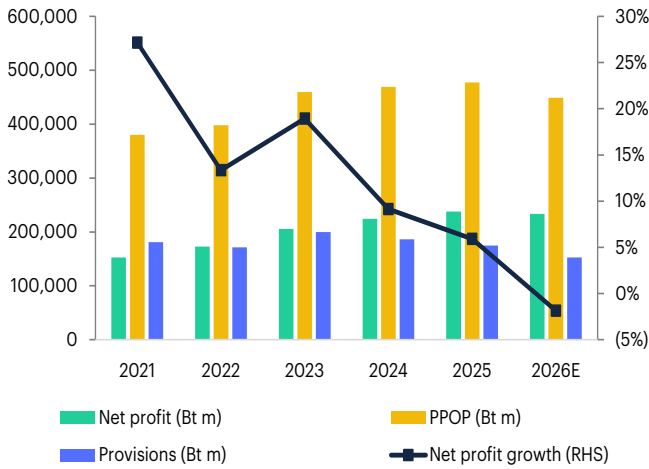
สรุปการปรับประมาณการกำไรปี 2025-26

	Recommendation		Fair price (Bt)		2025E net profit (Bt m)			2026E net profit (Bt m)		
	New	Old	New	Old	New	Old	Change	New	Old	Change
BBL	Buy	Hold	195.00	168.00	48,497	47,211	2.7%	46,167	44,662	3.4%
CREDIT	Hold	Hold	18.00	18.00	3,785	3,696	2.4%	3,894	3,795	2.6%
KBANK	Hold	Hold	210.00	186.00	50,073	50,338	(0.5%)	49,304	49,273	0.1%
KKP	Buy	Buy	74.00	74.00	5,553	5,553	0.0%	5,824	5,824	(0.0%)
KTB	Hold	Hold	31.00	29.50	46,659	46,804	(0.3%)	45,563	45,210	0.8%
SCB	Buy	Buy	150.00	146.00	48,561	48,142	0.9%	47,676	46,964	1.5%
TCAP	Hold	Hold	60.00	54.00	7,643	7,661	(0.2%)	7,971	8,034	(0.8%)
TISCO	Hold	Hold	107.00	107.00	6,720	6,720	(0.0%)	6,914	6,914	0.0%
TTB	Hold	Hold	2.20	1.96	20,505	20,474	0.2%	20,894	20,538	1.7%
Total	Neutral	Neutral			237,997	236,599	0.6%	234,208	231,214	1.3%

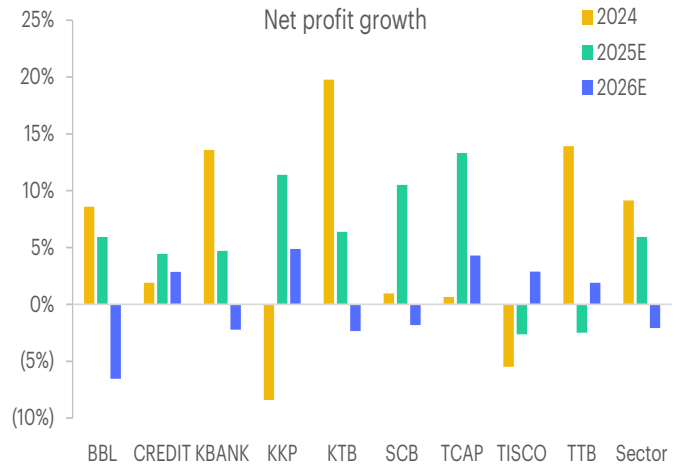
Source: Pi research, company data

9 JAN 2026

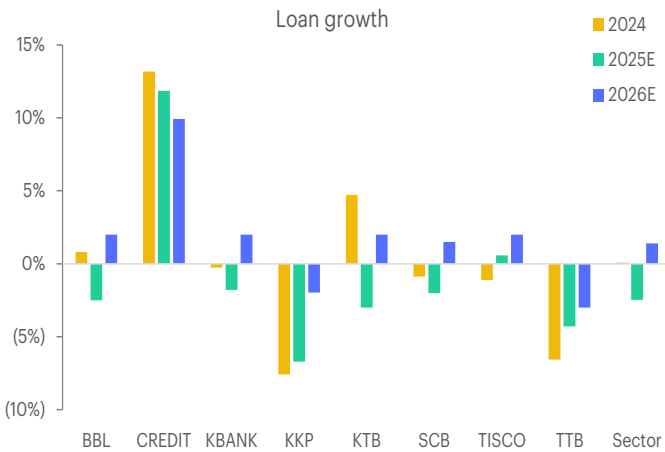
กำไรสุทธิของกลุ่มธนาคาร



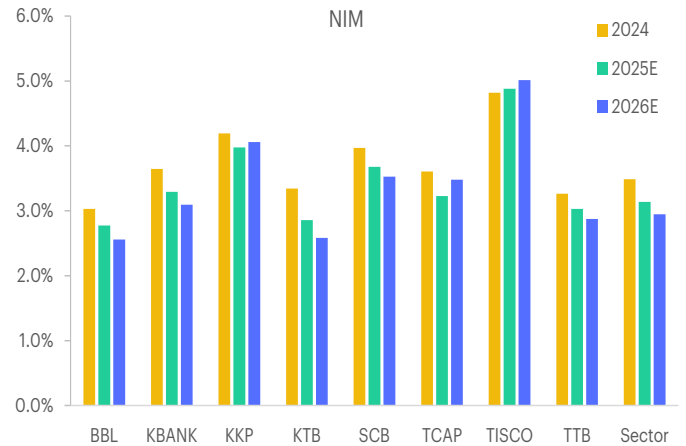
การเติบโตกำไรสุทธิของธนาคาร



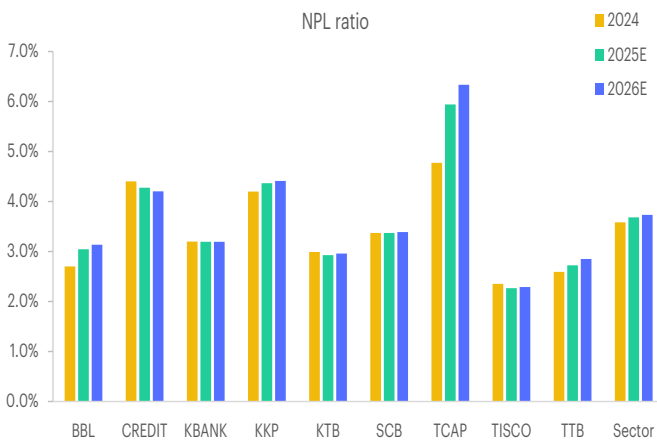
การเติบโตสินเชื่อของธนาคาร



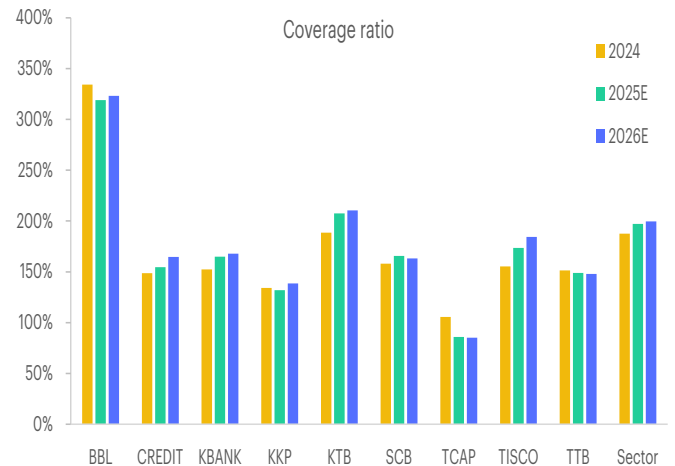
NIM ของธนาคาร



NPL ratio ธนาคาร



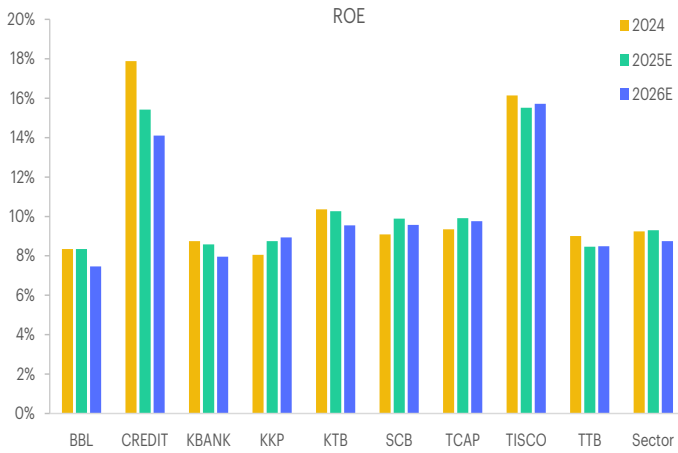
Coverage ratio ของธนาคาร



Source: Pi research, company data

9 JAN 2026

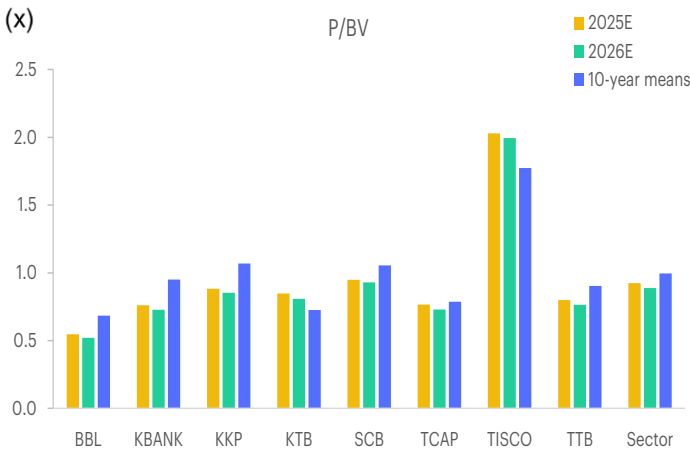
ROE ของธนาคาร



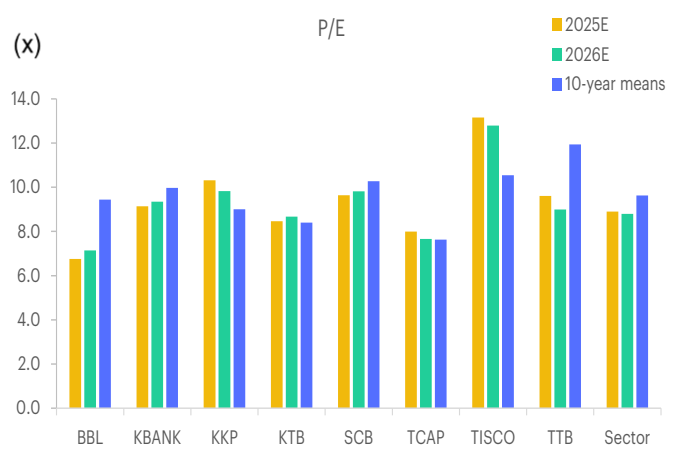
เงินกองทุนชั้นที่ 1 ของธนาคาร



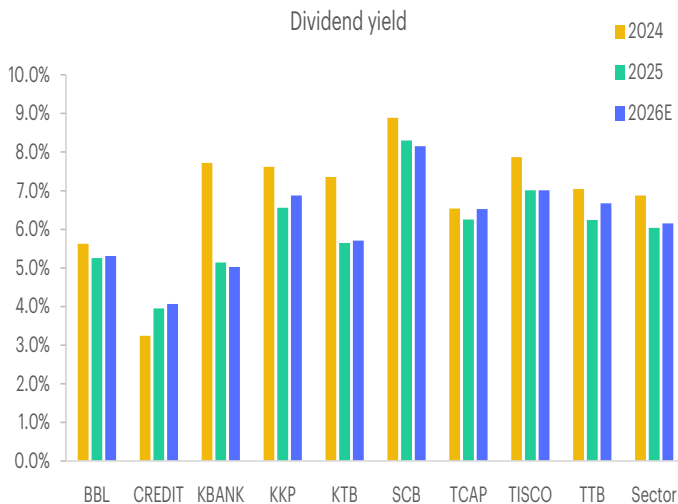
P/BV ของธนาคาร



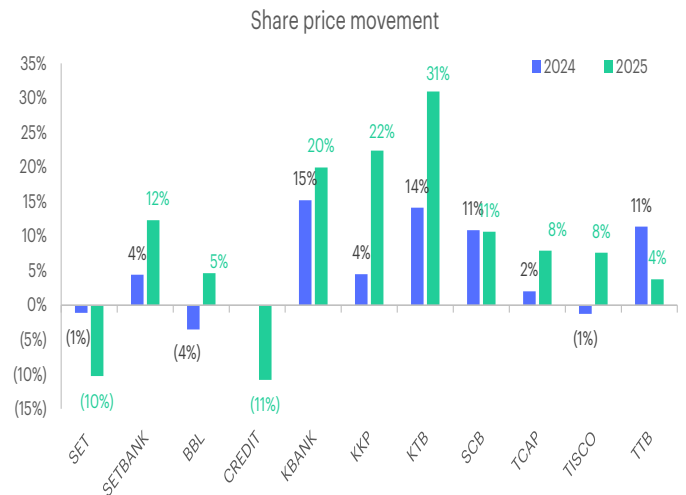
P/E ของธนาคาร



ผลตอบแทนเงินปันผลของธนาคาร



การเคลื่อนไหวของราคาหุ้น



Source: Pi research, company data

9 JAN 2026

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความวิเคราะห์ โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นบทสรุปและข้อเสนอแนะ โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย