

2 APR 2026

BANKING

NEUTRAL

คาดการณ์กำไร 1Q26 ลดลง YoY แต่ฟื้นตัว QoQ

TOP PICK

KBANK KTB

ธนาคารเผชิญกับความท้าทายจากเศรษฐกิจมหภาคที่สูงขึ้น ทั้งจากมาตรการภาษีที่สูงขึ้นของสหรัฐ และปัญหาความขัดแย้งที่กำลังเกิดขึ้นในภูมิภาคตะวันออกกลางส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบและก๊าซเร่งตัวสูงขึ้น อัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นกระทบต้นทุนการดำเนินงานของผู้ประกอบการสูงขึ้น และกำลังซื้อของผู้บริโภคลดลง อย่างไรก็ตาม คาดว่าผลกระทบจากสงครามยังไม่ส่งผลอย่างมีนัยต่อการดำเนินงานของกลุ่มธนาคารใน 1Q26 โดยคาดการณ์กำไรสุทธิรวมใน 1Q26 ที่ 57 พันล้านบาท (-6.6% YoY, +12.5% QoQ) ขณะที่ NPL ratio ทรงตัวที่ราว 3.7% สำหรับในปี 2026 เราคาดว่ากำไรสุทธิจะปรับลดลง 2% กุดันจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิลดลงจาก NIM ที่อ่อนแอต่อเนื่อง และรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยลดลงจากฐานสูง อย่างไรก็ตาม หากสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลางยืดเยื้อกระทบต่อราคาน้ำมันดิบเร่งตัวสูงขึ้นยาวนาน การเติบโตของกลุ่มธนาคารอาจมีแรงกดดันมากกว่าคาดได้ คงน้ำหนักการลงทุน "เท่ากับตลาด" จากพื้นฐานแข็งแกร่ง และความน่าสนใจอัตราผลตอบแทนเงินปันผลสูง แม้ว่าการเติบโตแนวโน้มชะลอตัวลงในปี 2026 เลือก KBANK KTB เป็นหุ้นเด่น

ความขัดแย้งในตะวันออกกลางส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานใน 1Q26

- คาดธนาคาร 9 แห่งจะรายงานกำไรสุทธิรวมใน 1Q26 ที่ 57 พันล้านบาท (-6.6% YoY, +12.5% QoQ) โดยคาดการณ์กำไรสุทธิจะปรับลดลง YoY เนื่องจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิลดลง และกำไรสุทธิจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน (FVTPL) ลดลง ขณะที่กำไรสุทธิปรับเพิ่มขึ้น QoQ หนุนจากค่าใช้จ่ายการดำเนินงานลดลง ทั้งนี้ แม้คาดว่าผลกระทบจากความขัดแย้งในตะวันออกกลางยังไม่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานใน 1Q26 แต่ธนาคารอาจกันสำรองหนี้ฯ พิเศษ (Management overlay) เพิ่มเติมรองรับความเสี่ยงเศรษฐกิจ และอัตราเงินเฟ้อที่มีแนวโน้มสูงขึ้นในอนาคต
- การประเมินของเรา (1) KTB TISCO กำไรเติบโตทั้ง YoY และ QoQ (2) CREDIT KKP TCAP กำไรสุทธิเติบโต YoY แต่ลดลง QoQ (3) BBL KBANK SCB กำไรปรับเพิ่มขึ้น QoQ แต่ลดลง YoY และ (4) TTB กำไรสุทธิปรับลดลง QoQ และทรงตัว YoY

สินเชื่อชะลอตัว หนี้เสียอยู่ในระดับจัดการได้

- คาดสินเชื่อรวมใน 1Q26 ทรงตัว QoQ ที่ 12.2 ล้านล้านบาท (-0.8% YoY) ชะลอตัวจาก +1.6% QoQ ใน 4Q25 โดยคาดว่า CREDIT KKP KTB TISCO สินเชื่อขยายตัว QoQ ส่วน BBL สินเชื่อทรงตัว แต่ KBANK SCB TCAP และ TTB สินเชื่อปรับลดลง QoQ จากการชำระคืนหนี้
- กลุ่มลูกหนี้ SME และลูกค้าบุคคลมีความอ่อนไหว และอาจได้รับผลกระทบสูงกว่าบริษัทขนาดใหญ่ภายใต้สถานการณ์ความขัดแย้งตะวันออกกลาง แต่เพราะสงครามเพิ่มเกิดขึ้นใน 1 เดือน ดังนั้น ธนาคารยังสามารถควบคุมคุณภาพสินเชื่อได้ โดยคาดการณ์ NPL ratio เฉลี่ยของกลุ่มธนาคารทรงตัว QoQ ที่ 3.7% ใกล้เคียงกับใน 4Q25 ขณะที่ Coverage ratio เฉลี่ยของกลุ่มธนาคารทรงตัวระดับสูงเฉลี่ยที่ 191%

เศรษฐกิจท้าทายมากขึ้น คาดกำไรรวมปี 2026 ปรับลดลง 2% YoY

- ความขัดแย้งระหว่างสหรัฐ อิสราเอล และอิหร่าน เพิ่มความท้าทายสูงขึ้นต่อการดำเนินธุรกิจของกลุ่มธนาคารในปี 2026 เพราะแม้ธนาคารสามารถปรับลดสำรองหนี้ฯ ลงได้ แต่รายได้ดอกเบี้ยสุทธิลดลงจาก NIM ที่อ่อนแอต่อเนื่อง และรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยลดลงจากฐานสูง เราคาดว่ากำไรสุทธิรวมในปี 2026 จะปรับลดลง 2% YoY
- ฐานเงินกองทุนที่แข็งแกร่งทำให้ธนาคารสามารถรับมือกับความไม่แน่นอนได้ และคงระดับการจ่ายเงินปันผลสูงต่อเนื่อง แม้ความสามารถในการทำกำไรจะอ่อนแอลง โดยคาดการณ์อัตราผลตอบแทนเงินปันผลสูงที่ 6.4% ในปี 2026

คงน้ำหนักการลงทุน "เท่ากับตลาด" KBANK KTB เป็นหุ้นเด่น

คงน้ำหนักการลงทุน "เท่ากับตลาด" เพราะแม้คาดว่าอัตราการเติบโตกำไร และ ROE ปรับลดลงในปี 2026 แต่พื้นฐานของกลุ่มธนาคารยังคงแข็งแกร่ง กอปรกับอัตราผลตอบแทนเงินปันผลสูง 6.5% ในปี 2026 ช่วยลดผลกระทบจากความผันผวนของราคาหุ้น เลือก KBANK และ KTB เป็นหุ้นเด่นจาก (1) อัตราผลตอบแทนการลงทุน และเงินปันผลรวมกว่า 10% สูงกว่าธนาคารคู่แข่ง (2) อัตราดอกเบี้ยมีแนวโน้มทรงตัวลดแรงกดดันต่อ NIM ของธนาคารขนาดใหญ่ และ (3) งบดุลที่แข็งแกร่ง

Analyst: Tanadech Rungsritthananon
Registration No.017926
Email: Tanadech.ru@pi.financial

2 APR 2026

Valuation

Company	Rec	Fair price (Bt)	EPS growth (%)			P/E (x)			P/B (x)			ROE (%)			Dividend yield		
			25A	26E	27E	25A	26E	27E	25A	26E	27E	25A	26E	27E	25A	26E	27E
BBL	Hold	174.00	1.8	(6.7)	4.6	7.0	7.5	7.1	0.6	0.5	0.5	8.2	7.3	7.4	5.9	6.0	6.0
CREDIT	Buy	21.80	10.2	7.1	8.9	4.8	4.9	4.5	0.7	0.7	0.6	16.3	15.5	15.1	6.3	6.1	6.7
KBANK	Buy	210.00	(0.1)	(0.2)	4.0	9.3	9.2	8.9	0.8	0.7	0.7	8.6	8.1	8.1	7.2	6.2	6.2
KKP	Hold	80.00	21.3	4.6	5.4	9.5	10.4	9.9	0.9	1.0	1.0	9.3	9.4	9.7	8.4	7.5	7.9
KTB	Buy	38.50	4.5	0.6	3.9	8.2	10.4	10.0	0.9	1.0	1.0	10.7	10.2	10.2	9.5	5.8	6.0
SCB	Hold	149.00	8.1	(3.5)	4.2	9.9	10.7	10.2	0.9	1.0	1.0	9.7	9.2	9.4	8.1	7.5	7.8
TCAP	Hold	60.00	16.4	2.8	(2.0)	7.9	7.6	7.8	0.8	0.7	0.7	10.0	9.6	9.0	6.0	6.3	6.2
TISCO	Hold	110.00	(3.5)	3.0	3.2	13.3	13.2	12.8	2.0	2.1	2.0	15.4	15.7	15.9	7.0	6.8	6.8
TTB	Hold	2.20	0.6	0.9	(10.2)	9.3	10.5	11.7	0.8	0.9	0.9	8.6	8.4	7.4	6.6	5.7	5.1
Sector	Neutral					8.7	9.5	9.3	0.8	0.8	0.8	9.3	8.8	8.8	7.2	6.4	6.5

Source: Pi research, company data

การจ่ายเงินปันผลสำหรับการดำเนินงานใน 2H25 และปี 2025

(Bt)	สรุปการจ่ายเงินปันผลของธนาคารในปี 2025					
	2H25	2H25 Div. Yield	XD date	Payment date	1H25	2025
BBL	8.00	4.8%	22 เม.ย. 2026	8 พ.ค. 2026	2.00	10.00
CREDIT	0.98	5.8%	6 พ.ค. 2026	22 พ.ค. 2026	-	0.98
KBANK	12.00	6.2%	21 เม.ย. 2026	8 พ.ค. 2026	2.00	14.00
KKP	4.20	5.4%	29 เม.ย. 2026	21 พ.ค. 2026	1.50	5.70
KTB	2.24	6.2%	10 เม.ย. 2026	30 เม.ย. 2026	0.43	2.67
SCB	9.28	6.4%	20 เม.ย. 2026	7 พ.ค. 2026	2.00	11.28
TCAP	2.20	3.8%	16 เม.ย. 2026	30 เม.ย. 2026	1.30	3.50
TISCO	5.75	5.1%	29 เม.ย. 2026	19 พ.ค. 2026	2.00	7.75
TTB	0.068	3.0%	27 เม.ย. 2026	20 พ.ค. 2026	0.066	0.134

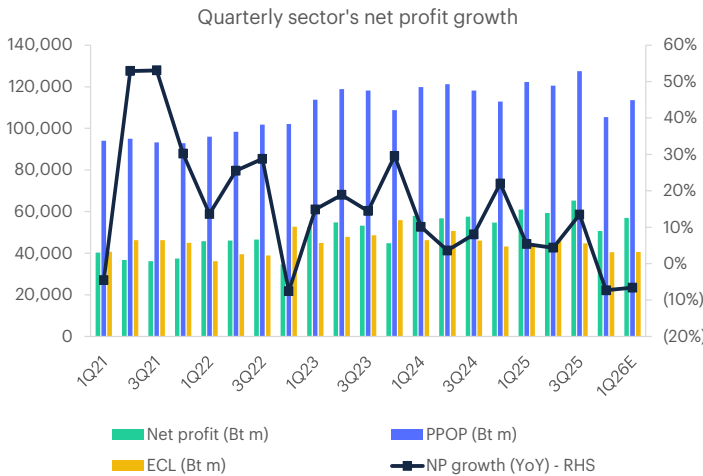
สรุปผลการดำเนินงานใน 1Q26 และปี 2026

Bank	Net profit (Bt m)								2025	2026E	% YoY
	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	% QoQ	% YoY				
BBL	12,618	11,840	13,819	7,730	10,502	35.9%	(16.8%)	46,007	42,928	(6.7%)	
KBANK	13,791	12,488	13,007	10,278	12,190	18.6%	(11.6%)	49,565	48,485	(2.2%)	
KTB	11,714	11,122	14,620	10,773	11,767	9.2%	0.5%	48,229	48,508	0.6%	
SCB	12,502	12,786	12,056	10,143	11,299	11.4%	(9.6%)	47,488	45,839	(3.5%)	
CREDIT	903	925	1,013	1,175	1,066	(9.2%)	18.0%	4,016	4,301	7.1%	
KKP	1,062	1,409	1,670	1,776	1,593	(10.3%)	50.1%	5,917	6,190	4.6%	
TCAP	1,710	2,067	2,078	1,910	1,852	(3.0%)	8.3%	7,750	7,966	2.8%	
TISCO	1,643	1,644	1,730	1,642	1,653	0.7%	0.6%	6,659	6,856	3.0%	
TTB	5,096	5,004	5,299	5,240	5,093	(2.8%)	(0.1%)	20,639	20,834	0.9%	
Sector	61,039	59,286	65,294	50,666	57,016	12.5%	(6.6%)	236,269	231,907	(1.8%)	

Source: Pi research, company data

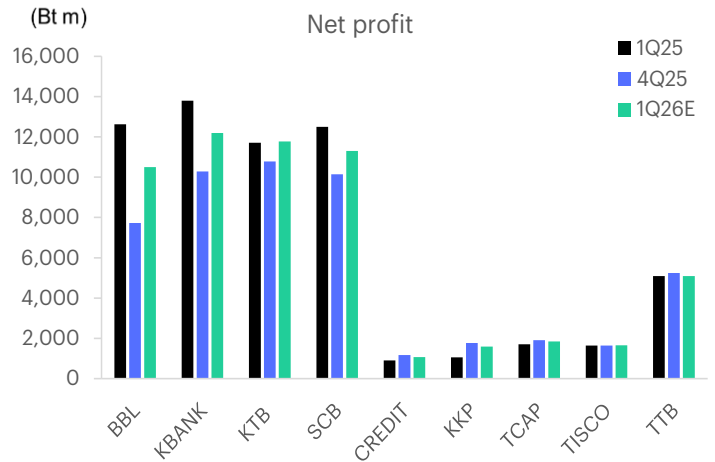
2 APR 2026

กำไรสุทธิรายไตรมาสของกลุ่มธนาคาร



Source: Pi research, company data

กำไรสุทธิของธนาคาร



คาดการณ์กำไรสุทธิรวมใน 1Q26 ลดลง 6.6% YoY แต่เพิ่มขึ้น 12.5% QoQ

- เราคาดว่ากลุ่มธนาคารจะรายงานกำไรก่อนสำรองหนี้ และภาษี (PPOP) ที่ 113.6 พันล้านบาท (-7.1% YoY, +7.8% QoQ) และมีกำไรสุทธิรวมที่ 57 พันล้านบาท (-6.6% YoY, +12.5% QoQ) โดยคาดการณ์กำไรจะปรับลดลง YoY เนื่องจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิลดลง และกำไรสุทธิจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน (FVTPL) ลดลง ขณะที่ คาดกำไรปรับเพิ่มขึ้น QoQ หนุนจากค่าใช้จ่ายการดำเนินงานลดลง
- การประเมินของเรา (1) KTB TISCO กำไรเติบโตทั้ง YoY และ QoQ (2) CREDIT KKP TCAP กำไรสุทธิเติบโต YoY แต่ลดลง QoQ (3) BBL KBANK SCB กำไรปรับเพิ่มขึ้น QoQ แต่ลดลง YoY และ (4) TTB กำไรสุทธิปรับลดลง QoQ และทรงตัว YoY

สินเชื่อรวมทรงตัว แต่ลดลง 0.8% YoY

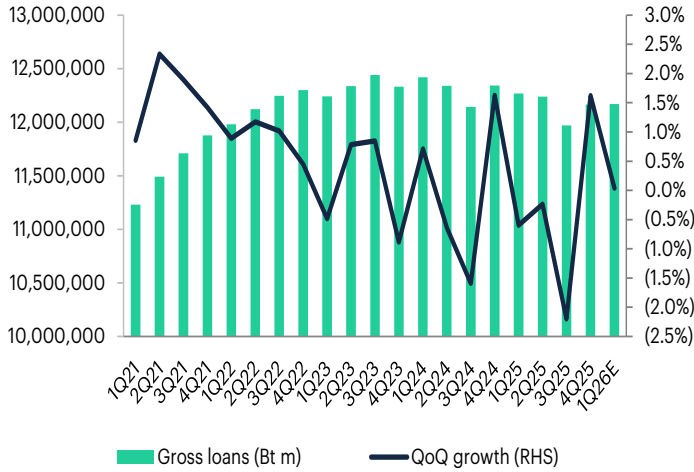
- สินเชื่อสุทธิของธนาคารภายใต้การดูแลของเรา (ไม่รวม TCAP) ในเดือน ม.ค. - ก.พ. เพิ่มขึ้น 0.5% QTD เทียบกับเดือน ธ.ค. 2025 โดย CREDIT KKP เติบโตโดดเด่น
- คาดการณ์สินเชื่อรวมใน 1Q26 ทรงตัว QoQ ที่ 12.2 ล้านล้านบาท (-0.8% YoY) ชะลอตัวจาก +1.6% QoQ ใน 4Q25 โดยคาดว่า CREDIT KKP KTB TISCO สินเชื่อจะขยายตัว QoQ ส่วน BBL สินเชื่อทรงตัว แต่ KBANK SCB TCAP TTB สินเชื่อปรับลดลง QoQ จากการชำระคืนหนี้

NIM อ่อนแอต่อเนื่องจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ย

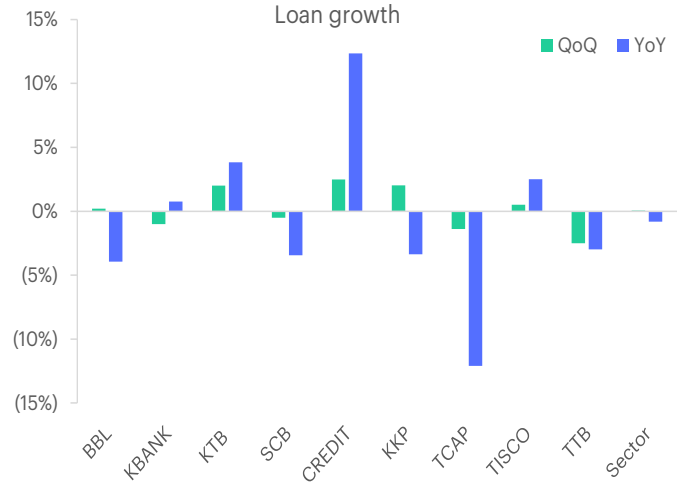
- ในปี 2025 คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ปรับลดดอกเบี้ยลง 4 ครั้ง ในเดือน ก.พ. เดือน เม.ย. เดือน ส.ค. และเดือน ธ.ค. เหลือ 1.25% นอกจากนี้ กนง. ปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงอีก 0.25% เหลือ 1.00% ในเดือน ก.พ. 2026 เป็นแรงกดดันต่อความสามารถทำกำไรของกลุ่มธนาคารลดลง
- แม้ธนาคารสามารถควบคุมต้นทุนการเงินได้ดีขึ้น เราคาดว่าส่วนต่างดอกเบี้ยสุทธิ (NIM) เฉลี่ยของกลุ่มธนาคารใน 1Q26 ปรับลดลงต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 6 ติดต่อกันเหลือ 2.9% (-38 bps YoY, -6 bps QoQ) กดดันจากอัตราผลตอบแทนสินเชื่อลดลง และสินเชื่อที่ชะลอตัว โดยคาด NIM ของธนาคารส่วนใหญ่จะปรับลดลง YoY และ QoQ ยกเว้นเพียง TISCO ที่คาด NIM ปรับตัวสูงขึ้นหนุนจากต้นทุนการเงินที่ลดลง
- ความขัดแย้งในตะวันออกกลางที่ยืดเยื้อกว่า 4 สัปดาห์ ส่งผลกระทบต่อราคาน้ำมันโลกปรับสูงขึ้นกว่าระดับ US\$100/บาร์เรล เพิ่มขึ้นราว 30-50% จากสิ้นเดือน ก.พ. เราคาดว่าอัตราเงินเฟ้ออาจปรับสูงขึ้นเดือน มี.ค. เป็นต้นไป และจะรับรู้ผลกระทบเต็มไตรมาสใน 2Q26 ทั้งนี้ หากความขัดแย้งเยื้อยื้อ และปานปลายเป็นสงครามระดับภูมิภาค ราคาน้ำมันและก๊าซปรับสูงขึ้นเป็นแรงกดดันต่ออัตราเงินเฟ้อสูงขึ้น คาดว่าการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในประเทศจะมีข้อจำกัดอย่างมาก อย่างไรก็ตาม เราคาดว่า กนง. จะคงอัตราดอกเบี้ยในระดับปัจจุบันเพื่อลดผลกระทบต่อผู้ประกอบการ และผู้บริโภคในประเทศ แม้ว่าอาจจะเห็นอัตราเงินเฟ้อเร่งตัวสูงขึ้นก็ตาม

2 APR 2026

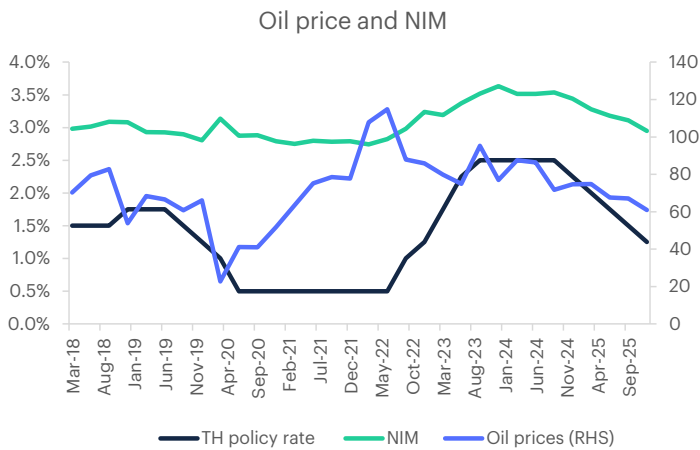
การขยายสินเชื่อรายไตรมาสของกลุ่มธนาคาร



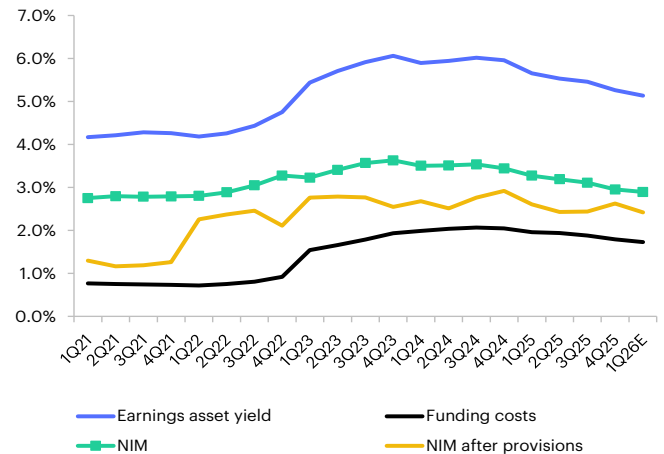
การขยายสินเชื่อของธนาคาร



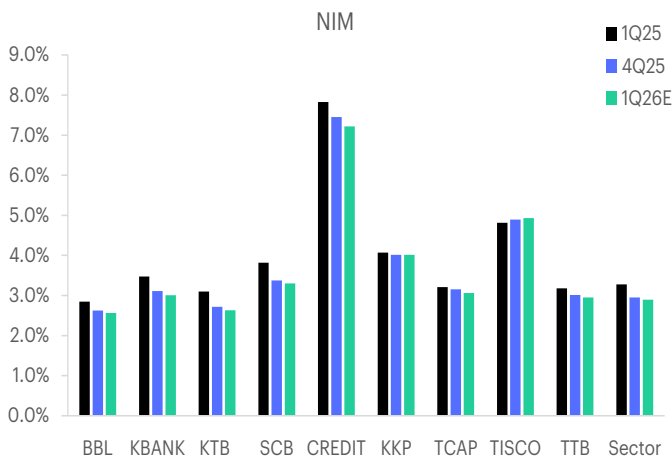
ราคาน้ำมัน และ NIM ของกลุ่มธนาคาร



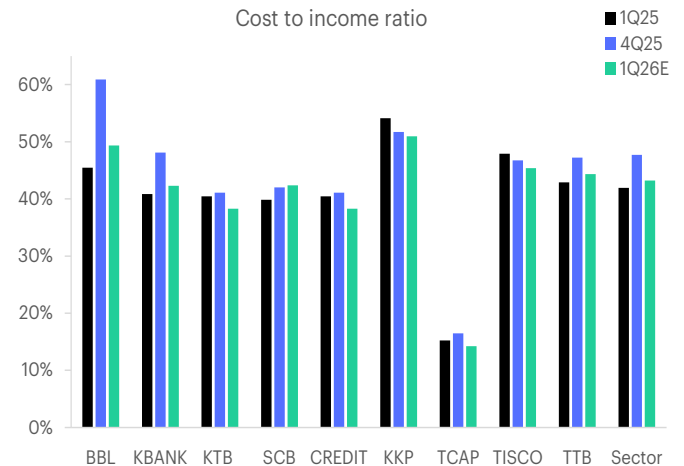
NIM รายไตรมาสของกลุ่มธนาคาร



NIM ของธนาคาร



Cost to income ratio ของธนาคาร



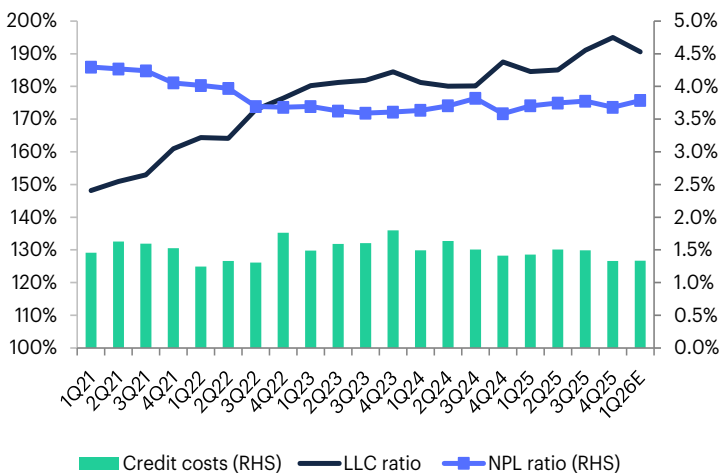
Source: Pi research, company data

คุณภาพสินเชื่อ

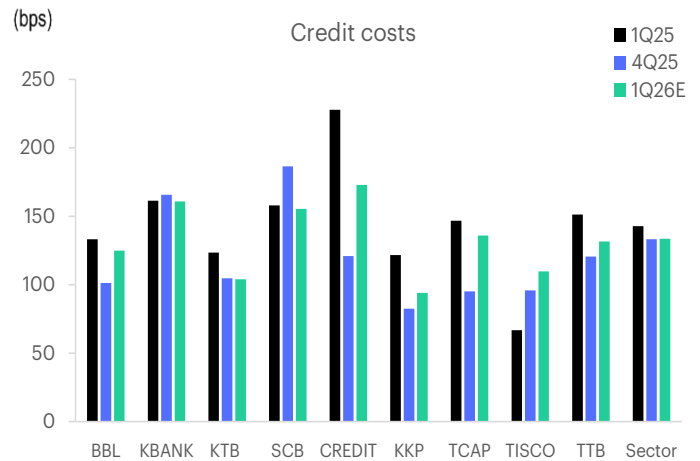
การปรับขึ้นของราคาน้ำมันยังไม่ส่งกระทบอย่างมีนัยต่อคุณภาพสินเชื่อ

- ปัญหาความขัดแย้งในตะวันออกกลางเพิ่มความเสี่ยงด้านเศรษฐกิจหลายด้าน เช่น การบริโภคและการลงทุนชะลอตัวลง การส่งออกมีข้อจำกัดด้านการขนส่ง และการท่องเที่ยวถูกกระทบจากต้นทุนในการเดินทางที่สูงขึ้น นอกจากนี้ อุปทานน้ำมันขาดแคลน ก็ยังเป็นอุปสรรคต่อการบริหารจัดการเดินทางในหลายพื้นที่
- อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าผลกระทบที่เกิดขึ้นอาจยังไม่ส่งผลกระทบต่อคุณภาพสินเชื่อที่อ่อนแอใน 1Q26 แต่หากสถานการณ์ความขัดแย้งยืดเยื้อ และราคาน้ำมันทรงตัวระดับสูงเป็นเวลานานไปถึงใน 2H26 เราคาดว่าเศรษฐกิจจะได้รับกระทบสูงขึ้น ซึ่งมีความเสี่ยงที่คุณภาพสินเชื่ออ่อนแอ และกดดันให้ภาระสำรองหนี้ฯ เพิ่มสูงขึ้นกว่าคาดได้
- ภายใต้สถานการณ์ปัจจุบัน ลูกหนี้ SME และลูกค้านุคกลางกลุ่มอาจมีความอ่อนไหวที่สูงกว่าลูกค้านุคขนาดใหญ่ แต่เพราะสถานการณ์ความขัดแย้งเพิ่งเกิดขึ้นได้เพียง 1 เดือน ดังนั้น เราคาดว่าธนาคารจะยังสามารถควบคุมคุณภาพสินเชื่อได้ โดยคาด NPL ratio เฉลี่ยของกลุ่มธนาคารทรงตัว QoQ ที่ 3.7% ใกล้เคียงกับใน 4Q25 ขณะที่ Coverage ratio เฉลี่ยของกลุ่มธนาคารทรงตัวระดับสูงเฉลี่ยที่ 191%
- ใน 1Q26 คาด Credit cost ของกลุ่มธนาคารจะทรงตัว QoQ ที่ 133 bps แต่ปรับลดลงจาก 10 bps YoY จาก 143 bps ใน 1Q25 ส่วนใหญ่เป็นจากการปรับลดลงจาก BBL KTB KKP TTB

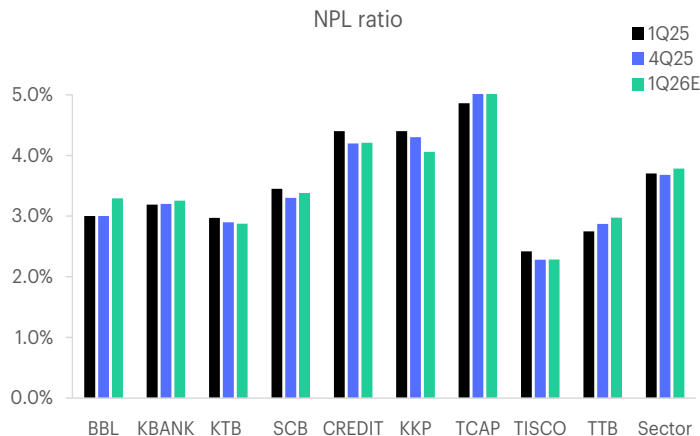
คุณภาพสินเชื่อรายไตรมาส



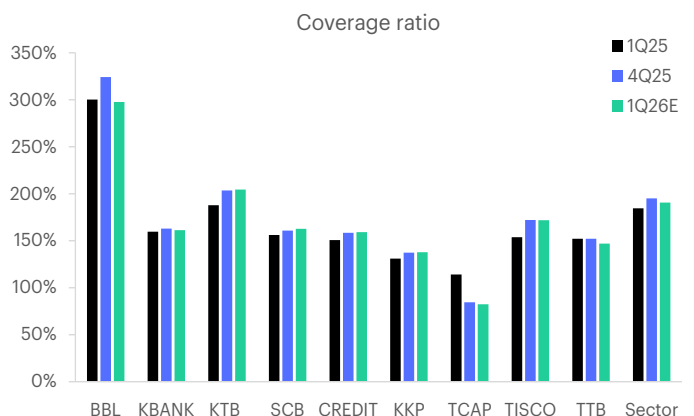
Credit cost ของธนาคาร



NPL ratio ของธนาคาร



Coverage ratio ของธนาคาร



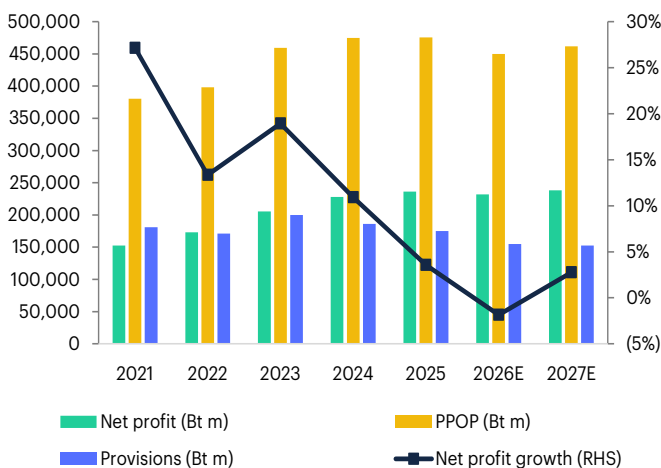
Source: Pi research, company data

ปัจจัยความท้าทายใหม่จากความขัดแย้งในตะวันออกกลาง

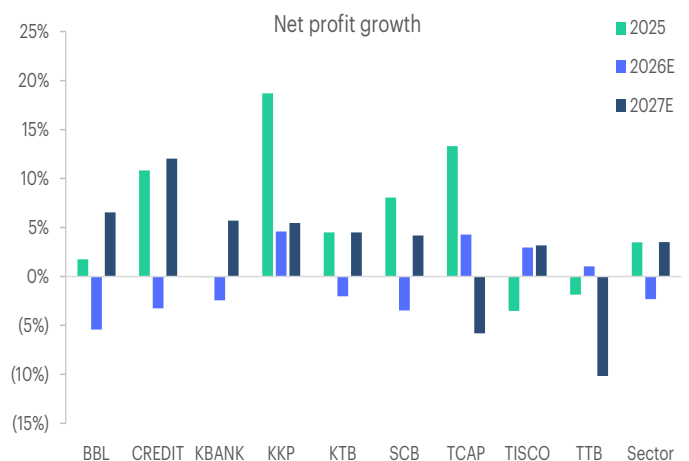
คาดการณ์กำไรสุทธิรวมในปี 2026 ปรับลดลง 2% YoY

- ความขัดแย้งในตะวันออกกลางกดดันราคาพลังงานผันผวนมากขึ้นเพิ่มความเสี่ยงการเติบโตทางเศรษฐกิจไทยอาจต่ำกว่าคาดไว้ราว 1.5-2.0% ในปี 2026 แม้ผลกระทบส่วนหนึ่งสะท้อนในราคาหุ้นที่ผันผวนมากขึ้น แต่ยังไม่สามารถประเมินผลกระทบที่ชัดเจนได้ เพราะมีการโจมตีโครงสร้างพื้นฐานพลังงานทั้งในอิหร่าน และหลายประเทศในตะวันออกกลาง นอกจากนี้ อิหร่านได้ประกาศปิดช่องแคบฮอร์มุซ ซึ่งเป็นเส้นทางขนส่งน้ำมันกว่า 20% ของโลก ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลกและพลังงาน ทำให้ราคาน้ำมันดิบพุ่งสูงขึ้นอย่างรวดเร็วเกิน US\$100/บาร์เรล ขัดขวางห่วงโซ่อุปทานสินค้า และส่งผลกระทบต่อเมืองต่อค่าครองชีพและต้นทุนการผลิตสูงขึ้น ประเทศไทยได้รับผลกระทบที่ต้องนำเข้าน้ำมันจากตะวันออกกลางเป็นหลักจะได้รับผลกระทบค่อนข้างมาก ดังนั้น หากสถานการณ์ความขัดแย้งยืดเยื้อ และราคาน้ำมันทรงตัวระดับสูงเป็นเวลานาน เศรษฐกิจไทยได้รับผลกระทบกดดันต่อเนื่องทำให้การเติบโตสินเชื่อ และคุณภาพสินเชื่ออ่อนแอลงได้
- ใน 2Q26 รัฐบาลใหม่ภายใต้การนำของพรรคภูมิใจไทยจะเข้ามาบริหารประเทศอย่างเป็นทางการ เราคาดว่ารัฐบาลใหม่จะประกาศนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจใหม่เพื่อลดผลกระทบจากราคาน้ำมันที่ปรับสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงจากอัตราเงินเฟ้อที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากต้นทุนพลังงาน และค่าครองชีพที่สูงขึ้น เราคาดว่า กนง. จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1.00% จนถึงสิ้นปี 2026
- ในเบื้องต้น เรายังไม่ได้ปรับสมมติฐานหลักในการประเมินการเติบโตของกลุ่มธนาคารเพื่อรอดูผลกระทบที่ชัดเจนมากขึ้นจากความขัดแย้งในตะวันออกกลาง (1) สินเชื่อรวมในปี 2026 เพิ่มขึ้น 1.8% (2) NIM ลดลงเหลือ 2.9% (3) Credit cost ลดลงที่ 126 bps (4) Cost to income ratio เพิ่มขึ้นเป็น 44% และ (5) NPL ratio nsงตัวที่ 3.7%
- ความขัดแย้งระหว่างสหรัฐ อิสราเอล และอิหร่าน สร้างความท้าทายต่อการดำเนินธุรกิจของกลุ่มธนาคารในปี 2026 เพิ่มสูงขึ้น เพราะธนาคารสามารถปรับลดสำรองหนี้ฯ ลงได้ แต่รายได้ดอกเบี้ยสุทธิยังลดลงจาก NIM ที่อ่อนแอต่อเนื่อง และรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยลดลงจากฐานสูง เราคาดว่ากำไรสุทธิรวมในปี 2026 จะปรับลดลง 2% YoY
- ROE ของกลุ่มธนาคารมีแนวโน้มปรับลดลงจาก 9.3% ในปี 2025 เหลือ 8.8% ในปี 2026 ล้อกับอัตราการเติบโตของกำไรเติบโตที่อ่อนตัว แต่ด้วยฐานเงินกองทุนที่แข็งแกร่ง ธนาคารยังคงสามารถรักษาการจ่ายปันผลสูง โดยคาดว่าอัตราผลตอบแทนเงินปันผลเฉลี่ยของกลุ่มธนาคารยังนำติดจุดที่ราว 6.4% ในปี 2026

กำไรสุทธิของกลุ่มธนาคาร



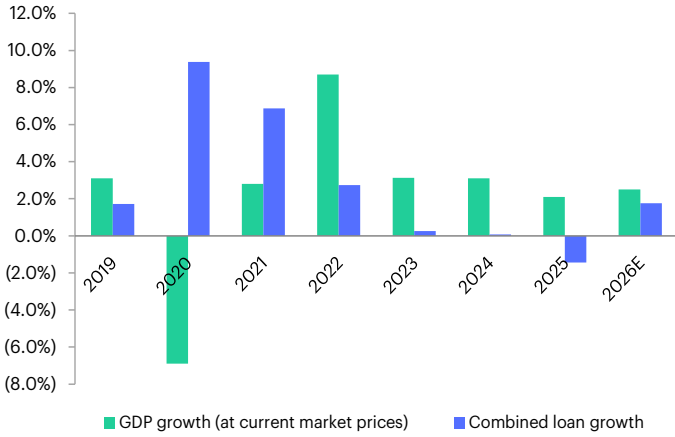
การเติบโตกำไรสุทธิของธนาคาร



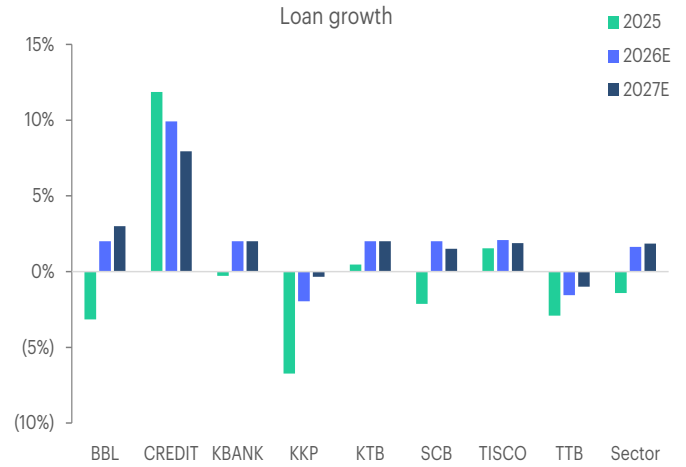
Source: Pi research, company data

2 APR 2026

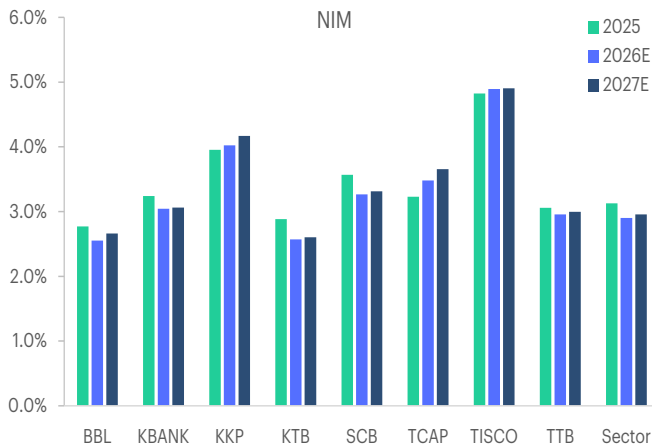
การเติบโตสินเชื่อรวม และเศรษฐกิจไทย



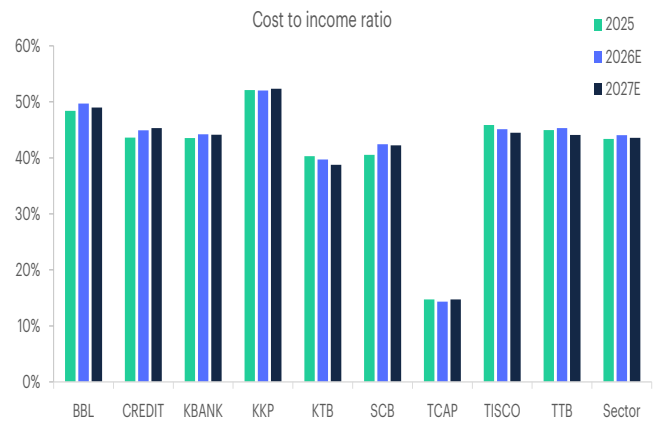
การเติบโตสินเชื่อของธนาคาร



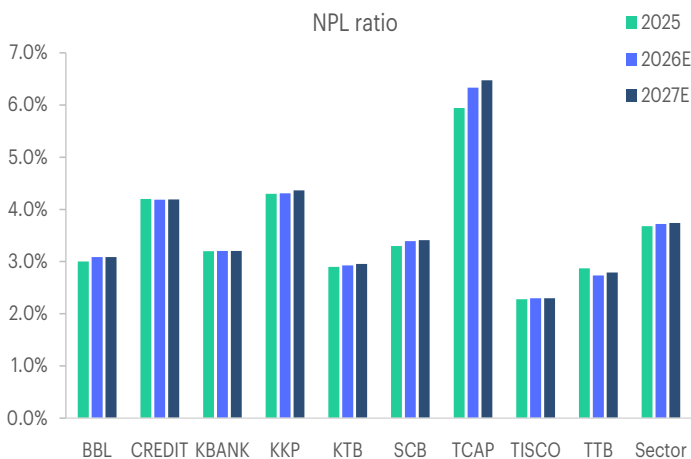
NIM ของธนาคาร



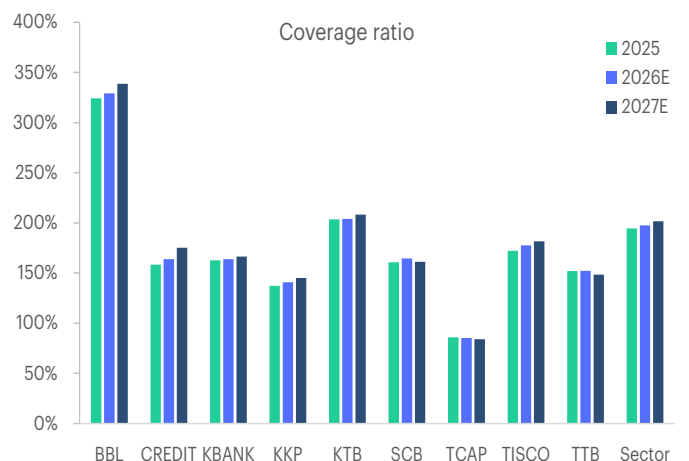
Cost to income ratio ของธนาคาร



NPL ratio ธนาคาร



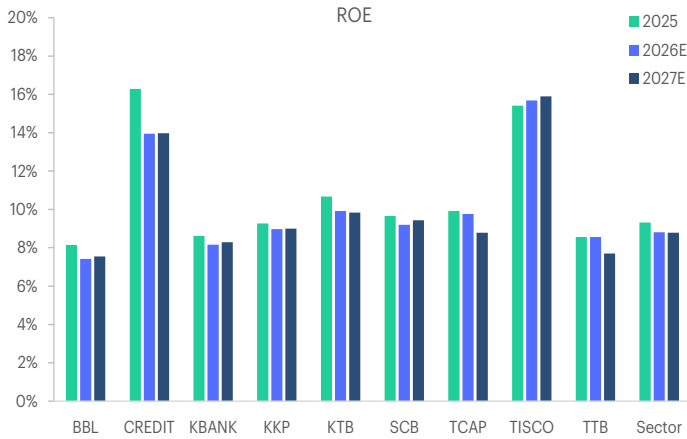
Coverage ratio ของธนาคาร



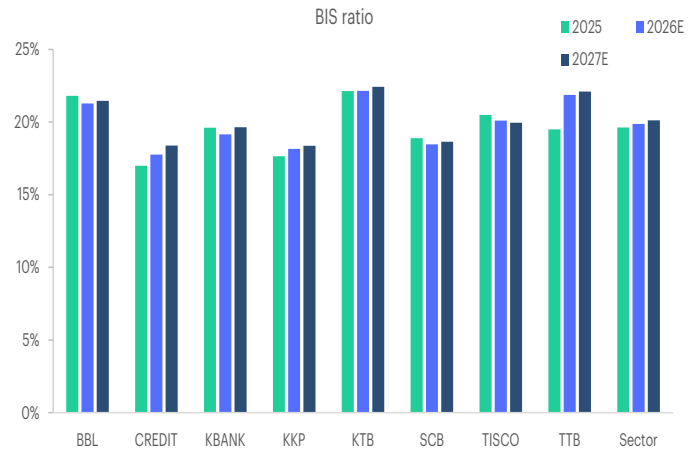
Source: Pi research, company data

2 APR 2026

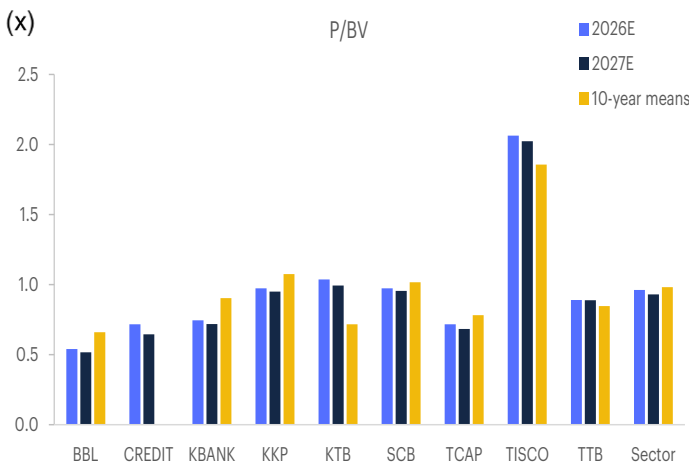
ROE ของธนาคาร



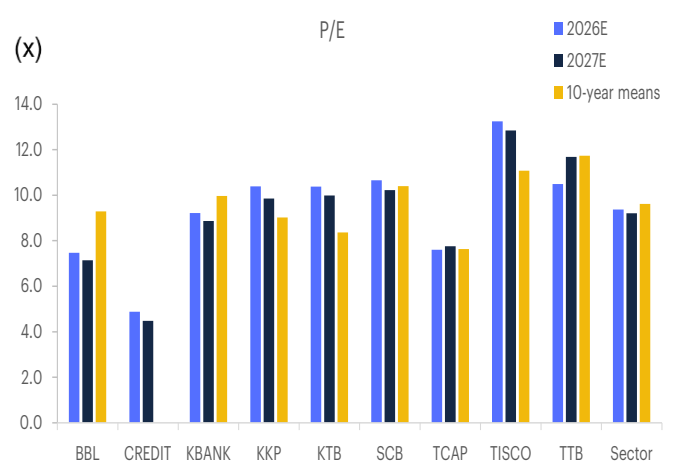
เงินกองทุนรวมของธนาคาร



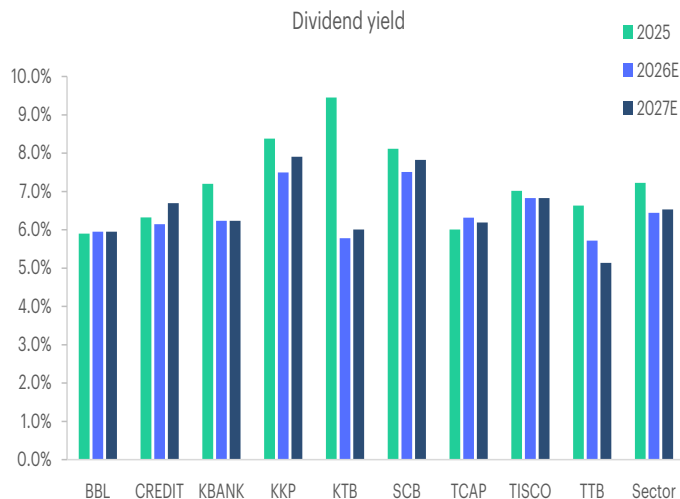
P/BV ของธนาคาร



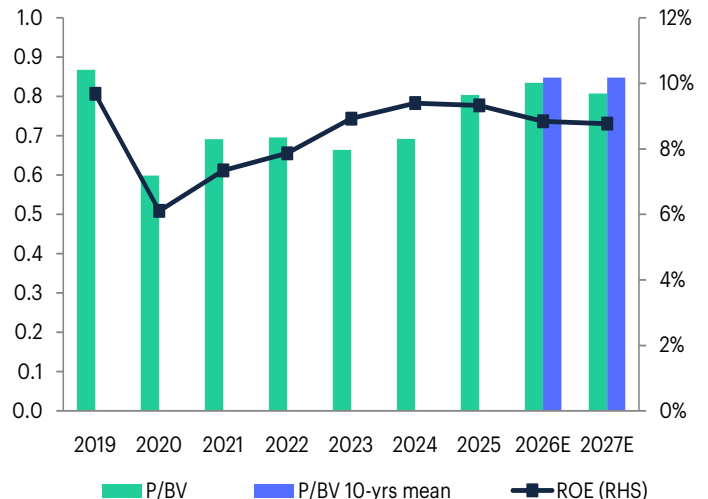
P/E ของธนาคาร



ผลตอบแทนเงินปันผลของธนาคาร



P/BV vs ROE



Source: Pi research, company data

Sector Update

2 APR 2026

pi

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