

BANKING



Globlex
Securities Co., Ltd.

22 January 2026

นำหน้การลงทุน “Neutral”

Banking Performance 4Q25 & 2025										#Globlex	
Recommendation		Closed	Fair Value*	upside	4Q25A	4Q25F*	%diff	%YoY	%QoQ	2025A	%YoY
BAY	Hold	25.50	27.00	6%	7,127	7,757	-8%	14%	-19%	31,738	7%
BBL	BUY	160.50	176.00	10%	7,759	10,450	-26%	-25%	-44%	46,007	2%
CIMBT	non rated	0.37	n/a	-	427	n/a	n/a	-56%	-48%	2,257	-21%
CREDIT	BUY	15.10	26.50	75%	1,175	n/a	n/a	-1%	16%	4,016	11%
KBANK	Hold	189.00	200.00	6%	10,278	10,677	-4%	-2%	-21%	49,565	2%
KKP	Hold	69.00	72.00	4%	1,772	1,356	31%	22%	6%	5,913	18%
KTB	BUY	27.75	30.50	10%	10,773	10,999	-2%	3%	-26%	45,229	3%
LHFG	non rated	0.98	n/a	-	841	n/a	n/a	46%	-9%	2,886	41%
SCB	Hold	137.50	142.00	3%	10,144	10,610	-4%	-13%	-16%	47,488	8%
TISCO	Hold	111.00	106.00	-5%	1,642	1,656	-4%	-5%	-4%	6,659	-4%
TTB	Hold	2.02	2.05	1%	5,240	4,880	7%	3%	-1%	20,639	-2%
Total					57,176	58,385		-5%	-22%	262,397	3%

Source : *Bloomberg, financial statement 2025

closed price as of 21/1/2026

- ห้้นกลุ่มธนาคารรายงำนกำรสรุทถึงวต 4Q25 เท่ำกับ 5.7 หมื่นล่ำนบถ ลดลง 5%YoY, ลดลง 22%QoQ เนื่องจกรยได้ดอกเบ้ย์รับสรุทลดลงและกำรบันทึกก่ำรจกกำรวัดเครื่งมือทงกำรเงิน (FVTPL) ลดลง ส่ำห้ปี 68 มีกำรสรุทสรวม 262,397 ล่ำนบถ เติบโตเล็กน่อย 3%YoY สะลตั่วจกปี 67 ที่เติบโต 7%YoY เนื่องจกรยได้ดอกเบ้ย์สรุทลดลงตมกำรปรบลดอัตรดอกเบ้ย์ทำห้ส่วต่งอัตรดอกเบ้ย์สรุท (NIM) ลดลงจกปีก่อนหน้าและควมเข้มงวดในกำรปล่อยสินเชื่อคุณภพทำห้สินเชื่อโดยรวมหดตัว โดยได้รับชดเชยจกรยได้ที่ไม่ใช่ดอกเบ้ย์จกกำรจกกำรวัดมูลค่าเครื่งมือทงกำรเงิน (FVTPL) และรยได้จกบริการประกันภัยและกองทุนรวมที่ปรบตัวดีขึ้น
- คุณภพสินทรัพย์อยู่ในระดับทรงตัวจกกำรบริหรงจัทร NPL ขณะทีธนาคารมีกำรตั้งเงินสร่องส่วเกินในระดับสูงเพื่อรองรับควมไม่แนอนจกภวะเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวไม่เต็มที่ ซึ่งคกดว่ NPL จะเริ่มน่ิงจกกำรเร่งล่ำงพอร์ทหนี้เสียในปี 68
- ควมเห็น ฝ่ำยวิจยยังคงให้นำหน้การลงทุนในห้้นกลุ่มธนาคารเป็น “Neutral” โดยมีมุมมองต่อบัจจยพื้นฐานในระยะยวจกกำรฟื้นตัวของเศรษฐกิจหลังมีรัฐบาลชุดใหม่ช่วยหนุนควมต่งอกรสินเชื่อเพื่อช่ยการลงทุน เน่นนำ Top Pick BBL KTB TISCO SCB

Analyst : Wilasinee Boonmasungsong 02 672 5937 wilasinee@globlex.co.th