

งบเบงก์ 3Q/2569 : แรงกดดันต่อรายได้ดอกเบี้ยเริ่มผ่อนคลาย แต่การเติบโตยังเป็นไปอย่างระมัดระวัง

CURRENT ISSUE

Vol.32 No. 3661 22 ตุลาคม 2569

Key Highlights

- รายได้จากธุรกิจหลักเริ่มมีสัญญาณปรับดีขึ้น สะท้อนจาก NIM ไตรมาส 3/2569 ที่ปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยตามต้นทุนเงินทุนที่ทยอยลดลง อย่างไรก็ตาม ศูนย์วิจัยกสิกรไทยคาดว่า แรงส่งการฟื้นตัวของ NIM ในปี 2569 ยังมีจำกัดท่ามกลางอัตราดอกเบี้ยที่คาดว่าจะทรงตัวในระดับต่ำตลอดช่วงที่เหลือของปี
- สินเชื่อเติบโตต่อเนื่องในไตรมาส 3/2569 แต่ยังไม่ได้ฟื้นตัวทุกกลุ่ม โดยการเติบโตของสินเชื่อภาพรวมยังมาจากสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่และภาครัฐ ขณะที่สินเชื่อ SMEs และสินเชื่อรายย่อยบางประเภทยังมีทิศทางอ่อนแอ
- คุณภาพสินทรัพย์ในไตรมาส 3/2569 ยังอยู่ในระดับบริหารจัดการได้ แต่สถาบันการเงินยังคงระมัดระวังต่อความเสี่ยงในระยะข้างหน้า สะท้อนผ่านการเร่งปรับโครงสร้างหนี้ จัดการ NPL เชิงรุกและรักษาระดับ Coverage Ratio ไว้ในระดับสูงต่อเนื่อง



ดร.กาญจนา โชคไพศาลศิลป์

ผู้บริหารงานวิจัย

kangana.c@kasikornresearch.com

ผลประกอบการของกลุ่มธนาคารพาณิชย์¹ ในไตรมาส 3/2569 (8 แห่ง) เริ่มเห็นสัญญาณที่ต่างจากช่วงครึ่งแรกของปี 2569 โดยแรงกดดันต่อรายได้ดอกเบี้ยสุทธิเริ่มผ่อนคลาย ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยสุทธิ (NIM) กลับมาปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองฯ ทยอยลดลงต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ศูนย์วิจัยกสิกรไทย มองว่า ทิศทางดังกล่าวยังไม่ได้สะท้อนการฟื้นตัวกลับมาเนื่องจากเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อนแล้ว รายได้จากธุรกิจหลัก โดยเฉพาะรายได้ดอกเบี้ย ยังต่ำกว่าปีก่อน การขยายตัวของสินเชื่อยังเติบโตเพียงบางกลุ่ม (ไม่ใช่การฟื้นตัวในวงกว้าง) และรายได้บางรายการผันผวนตามสภาวะตลาดการเงิน

¹ กลุ่มแบงก์ใน Current Issue ฉบับนี้ รวบรวมข้อมูลจากงบการเงินของธนาคารพาณิชย์และบริษัทย่อย 8 แห่ง ประกอบด้วย ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน), ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน), ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) ธนาคารเกียรตินาคินภัทร จำกัด (มหาชน), ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน), บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน), บริษัท ทีสโตนีไฟแนนเชียลกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) และธนาคารทหารไทยธนชาต จำกัด (มหาชน)

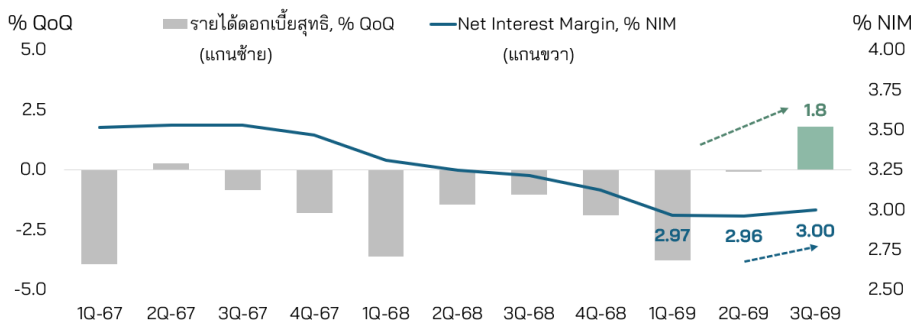
แรงกดดันต่อรายได้ดอกเบี้ยสุทธิเริ่มคลายตัวลง ต้นทุนเงินทุนทยอยลดลง

รายได้ดอกเบี้ยสุทธิไตรมาส 3/2569 เริ่มได้รับอานิสงส์ชัดเจนจากต้นทุนทางการเงินที่ลดลง โดยรายได้ดอกเบี้ยสุทธิของกลุ่มแบงก์ 8 แห่งในไตรมาส 3/2569 เพิ่มขึ้น 1.8% QoQ หลังจากถูกกดดันต่อเนื่องในช่วงก่อนหน้านี้ ขณะที่ NIM ขยับขึ้นมาอยู่ที่ 3.00% จาก 2.96% ในไตรมาส 2/2569 นับเป็นการปรับเพิ่มขึ้นครั้งแรกหลังลดลงต่อเนื่องตั้งแต่ไตรมาส 4/2567 (รูปที่ 1)

NIM ได้แรงหนุนจากต้นทุนเงินทุนที่ปรับลดลงมากขึ้น หลังแบงก์ทยอยปรับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากและบริหารโครงสร้างเงินฝากตามทิศทางดอกเบี้ยขาลง ทำให้ผลบวกจากฝั่งต้นทุนชัดเจนขึ้น ขณะที่ เป็นที่น่าสังเกตว่า ธนาคารบางแห่งเริ่มเห็นแรงหนุนเพิ่มเติมจากการขยายสินเชื่อธุรกิจรายใหญ่และต่างประเทศ หรือการปรับพอร์ตไปยังสินเชื่อก่อนที่ให้ผลตอบแทนสูงขึ้น

ศูนย์วิจัยกสิกรไทย คาดว่า แรงส่งการฟื้นตัวของ NIM ในช่วงที่เหลือของปี 2569 ยังมีจำกัด ทำให้ NIM ทั้งปี 2569 มีแนวโน้มต่ำกว่าระดับ 3.21% ในปี 2568 ท่ามกลางอัตราดอกเบี้ยที่คาดว่าจะทรงตัวในระดับต่ำไปอีกระยะ ขณะที่การขยายสินเชื่อยังมีลักษณะเลือกกลุ่มลูกหนี้ที่มีศักยภาพมากกว่าจะเป็นการฟื้นตัวในวงกว้าง ส่วนการเพิ่มสัดส่วนสินเชื่อที่ให้ผลตอบแทนสูงคาดว่าจะเป็นไปได้อย่างระมัดระวัง เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจยังมีความไม่แน่นอนและอาจกระทบต่อความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้า

รูปที่ 1 รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ เริ่มได้รับอานิสงส์จากต้นทุนทางการเงินที่ลดลง



ที่มา: SET รวบรวมและคำนวณโดย ศูนย์วิจัยกสิกรไทย

หมายเหตุ: กลุ่มธนาคารที่ใช้ในการวิเคราะห์ครอบคลุม 8 แห่ง ได้แก่ BAY, BBL, KBANK, KKP, KTB, SCBX, TISCO และ ttb

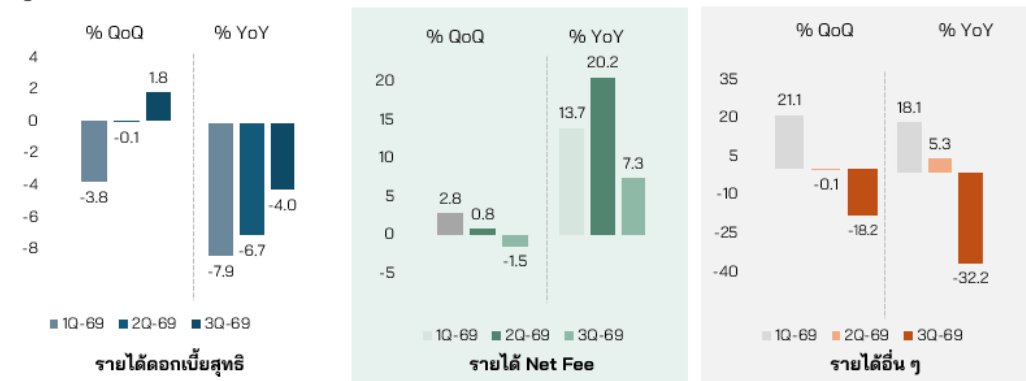
รายได้ค่าธรรมเนียมยังเติบโต แต่ในไตรมาส 3/2569 ทั้งรายได้ค่าธรรมเนียมและรายได้อื่นมีความผันผวนมากขึ้นตามภาวะตลาด

รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการสุทธิ (Net Fee) ของกลุ่มแบงก์ในไตรมาส 3/2569 อยู่ที่ประมาณ 4.50 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 7.3% YoY แต่ลดลง 1.5% QoQ สะท้อนว่า รายได้ค่าพิยังเป็แรงหนุนสำคัญในการประคองผลการดำเนินงาน แต่อาจชะลอลงบางส่วนในไตรมาส 3/2569 โดยเฉพาะรายได้ที่เกี่ยวข้องกับ Wealth Management และตลาดทุน ซึ่งขึ้นอยู่กับภาวะตลาด ซึ่งมีผลต่อผลตอบแทนและโอกาสในการเข้าลงทุนของลูกค้า ประกอบกับอาจเริ่มมีผลบางส่วนจาก

การเปลี่ยนแปลงมาตรฐานการจัดเก็บค่าธรรมเนียมด้วยเช่นกัน **ขณะที่ รายได้อื่น ๆ ลดลงค่อนข้างมาก โดยเฉพาะรายได้จาก FVTPL และ/หรือกำไรจากเงินลงทุนจากมูลค่าพอร์ตตราสารหนี้ที่ลดลงตามการปรับตัวสูงขึ้นของบอนด์ยีลด์ (รูปที่ 2)**

ศูนย์วิจัยกสิกรไทยมองว่า รายได้ที่มีโชดกเบี่ยยังมีบทบาทช่วยพยุงผลการดำเนินงานของกลุ่มแบงก์ แต่แรงส่งในระยะข้างหน้าอาจมีความผันผวนมากขึ้น เนื่องจากรายได้บางส่วน โดยเฉพาะรายได้จากการลงทุนและ FVTPL ขึ้นอยู่กับภาวะตลาด ขณะที่การเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมอาจจะลดลงจากฐานที่สูงและยังขึ้นอยู่กับภาวะตลาดทุน ประกอบกับต้องติดตามผลจากการทยอยบังคับใช้มาตรฐานด้านค่าธรรมเนียมของ ธปท. **ดังนั้น ความสามารถในการสร้างรายได้ค่าธรรมเนียมที่เกิดขึ้นอย่างสม่ำเสมอจากฐานลูกค้าเดิม โดยเฉพาะจากธุรกิจบริหารความมั่งคั่ง กองทุน และประกัน จะมีความสำคัญมากขึ้นต่อการประคองผลการดำเนินงานในระยะถัดไป**

รูปที่ 2 รายได้ Net Fee ชะลอลง ขณะที่ รายได้อื่น ๆ ผันผวนมากขึ้นในไตรมาส 3/2569



ที่มา: SET รวมรวมและคำนวณโดย ศูนย์วิจัยกสิกรไทย
หมายเหตุ: กลุ่มธนาคารที่ใช้ในการวิเคราะห์ครอบคลุม 8 แห่ง ได้แก่ BAY, BBL, KBANK, KKP, KTB, SCBX, TISCO และ ttb

สินเชื่อต่อเนื่อง แต่ยังอยู่ภายใต้กรอบความเสี่ยงที่ระมัดระวัง

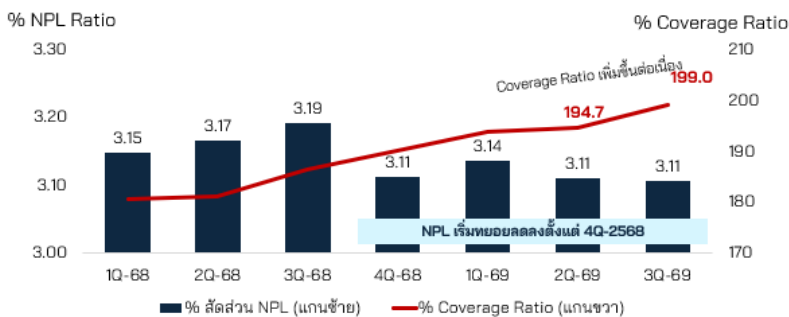
สินเชื่อในไตรมาส 3Q/2569 ขยายตัว 3.9% YoY และเป็นการเติบโตต่อเนื่อง 3 ไตรมาสติดต่อกัน แต่เป็นที่น่าสังเกตว่า แต่ละแบงก์มีกลยุทธ์และกลุ่มลูกค้าเป้าหมายที่แตกต่างกัน อย่างไรก็ตาม ภาพรวมการเติบโตของสินเชื่อยังมาจากสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่และภาครัฐ และพอร์ตสินเชื่อที่ให้ผลตอบแทนสอดคล้องกับระดับความเสี่ยง ขณะที่สินเชื่อ SMEs และสินเชื่อรายย่อยบางประเภทยังมีภาพอ่อนแอสอดคล้องกับความเสี่ยงด้านเครดิตของลูกค้าบางกลุ่ม

ในฝั่งคุณภาพสินทรัพย์ ภาพรวมสัดส่วนสินเชื่อต่อคุณภาพต่อสินเชื่อรวม (NPL ratio) ยังทรงตัวที่ 3.11% ในไตรมาส 3/2569 ใกล้เคียงกับไตรมาสก่อนหน้า ขณะที่ สินเชื่อ Stage 2 ของหลายแบงก์ยังทรงตัวหรือปรับลดลง อย่างไรก็ตาม คุณภาพหนี้ยังเป็นโจทย์ที่ต้องติดตามต่อเนื่อง สะท้อนจากท่าทีที่ยังระมัดระวังของหลายแบงก์ ทั้งการบริหารจัดการ NPL เชิงรุกผ่านการปรับโครงสร้างหนี้ การตัดหนี้สูญและการขาย NPL รวมถึงการรักษาระดับเงินสำรองในระดับสูง โดย

Coverage Ratio เพิ่มขึ้นเป็น 199.0% จาก 194.7% ในไตรมาสก่อน เพื่อรองรับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจที่อาจเกิดขึ้นในระยะข้างหน้า (รูปที่ 3)

ในช่วงที่เหลือของปี 2569 ศูนย์วิจัยกสิกรไทยคาดว่า NPL Ratio ของกลุ่มแบงก์จะยังคงเคลื่อนไหวในกรอบประมาณ 3.00-3.20% ขณะที่ Coverage Ratio มีแนวโน้มทรงตัวในระดับสูงใกล้ 200% สะท้อนการรักษากันชนเพื่อรองรับความไม่แน่นอนด้านคุณภาพหนี้ โดยประเด็นที่ต้องติดตาม ได้แก่ ผลกระทบต่อลูกหนี้ภายหลังสถานการณ์น้ำท่วม รวมถึงลูกหนี้ SME และครัวเรือนบางกลุ่มที่ยังมีความเปราะบางด้านรายได้และความสามารถในการชำระหนี้ ซึ่งอาจทำให้แบงก์ยังต้องบริหารคุณภาพสินทรัพย์และรักษาระดับเงินสำรองอย่างระมัดระวังต่อเนื่อง

รูปที่ 3 NPL ทรงตัวในไตรมาส 3/2569 แต่สำรองฯ ยังสูงต่อเนื่อง



โดยสรุป ศูนย์วิจัยกสิกรไทยมองว่า แม้จะเริ่มเห็นแรงกดดันบางด้านผ่อนคลายลงในไตรมาส 3/2569 แต่ยังมีอีกหลายโจทย์ที่ธนาคารพาณิชย์ยังต้องเตรียมรับมือต่อเนื่อง โดยแรงส่งการฟื้นตัวของรายได้ดอกเบี้ยสุทธิยังค่อนข้างจำกัดท่ามกลางแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่คาดว่าจะทรงตัวในระดับต่ำ ขณะที่สินเชื่อแม้อาจกลับมาขยายตัวต่อเนื่อง แต่ความเสี่ยงด้านเครดิตของลูกค้านบางกลุ่มยังทำให้แบงก์ต้องดูแลคุณภาพพอร์ตสินเชื่ออย่างใกล้ชิดควบคู่กับการดำรงเงินสำรองไว้ในระดับสูง ประกอบกับยังต้องติดตามผลจากความผันผวนของตลาดทุนและการทยอยปรับใช้มาตรฐานการจัดเก็บค่าธรรมเนียมในระยะข้างหน้า ภายใต้ภาพดังกล่าว ศูนย์วิจัยกสิกรไทยคาดว่า NIM ทั้งปี 2569 จะยังต่ำกว่าระดับ 3.21% ในปี 2568 ขณะที่ ผลกระทบจากสถานการณ์น้ำท่วม รวมถึงความเปราะบางด้านความสามารถในการชำระหนี้ของลูกหนี้ SMEs และรายย่อยบางกลุ่ม อาจทำให้ NPL Ratio ในปี 2569 ยังคงอยู่ในกรอบ 3.00-3.20% และ Coverage Ratio มีแนวโน้มทรงตัวใกล้ 200% ดังนั้น โจทย์สำคัญของธุรกิจแบงก์ในระยะถัดไปจึงไม่ใช่เพียงการสร้างการเติบโต แต่จะเป็นการสร้างฐานรายได้ที่หลากหลายและมีความต่อเนื่อง ควบคู่กับการรักษาสมดุลด้านการบริหารความเสี่ยงให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม

Disclaimers รายงานวิจัยนี้จัดทำโดย บริษัท ศูนย์วิจัยกสิกรไทย จำกัด (KResearch) เพื่อเผยแพร่เป็นการทั่วไป โดยอาศัยแหล่งข้อมูลสาธารณะ หรือ ข้อมูลที่เชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือที่ปรากฏขณะจัดทำ ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ในแต่ละขณะเวลา ทั้งนี้ KResearch มิอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ ความเหมาะสม ความครบถ้วนสมบูรณ์ หรือความเป็นปัจจุบันของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้มีวัตถุประสงค์เพื่อชี้ชวน เสนอแนะ ให้คำแนะนำ หรือจูงใจในการตัดสินใจเพื่อดำเนินการใดๆ แต่อย่างใด ดังนั้น ท่านควรศึกษาข้อมูลด้วยความระมัดระวังและใช้วิจารณญาณอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจใดๆ KResearch จะไม่รับผิดชอบในเสียหายใดที่เกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลดังกล่าว

ข้อมูลใดๆ ที่ปรากฏในรายงานวิจัยนี้ถือเป็นทรัพย์สินของ KResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี) การนำข้อมูลดังกล่าว (ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน) ไปใช้ต้องแสดงข้อความถึงสิทธิความเป็นเจ้าของแก่ KResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี) หรือแหล่งที่มาของข้อมูลนั้นๆ ทั้งนี้ ท่านจะไม่ทำซ้ำ ปรับปรุง ดัดแปลง แก้ไข ส่งต่อ เผยแพร่ หรือกระทำการในลักษณะใดๆ เพื่อวัตถุประสงค์ในทางการค้า โดยไม่ได้รับอนุญาตล่วงหน้า เป็นลายลักษณ์อักษรจาก KResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี)