

24 August 2026

Bank

สินเชื่อก.ค. 26 เพิ่มขึ้น +0.1% MoM จากสินเชื่อกภาครัฐเพิ่ม แต่รายใหญ่ลด

Bank

Overweight (maintained)

News Flash

สินเชื่อก.ค. 26 เพิ่มขึ้น +0.1% MoM จากสินเชื่อกภาครัฐเพิ่ม แต่รายใหญ่ลด ภาพรวมสินเชื่อก.ค. 26 ทั้ง 7 ธนาคารที่เรา cover อยู่ที่ 10.91 ล้านล้านบาท เพิ่มขึ้น +0.1% MoM จากสินเชื่อกภาครัฐเพิ่ม แต่รายใหญ่ลด โดยธนาคารที่มีสินเชื่อกเพิ่มขึ้นมากที่สุดคือ 1) KTB เพิ่มขึ้น +2.0% MoM จากสินเชื่อกภาครัฐเป็นหลัก รองลงมาเป็น 2) KKP เพิ่มขึ้น +1.1% MoM จากสินเชื่อกรายใหญ่ที่เข้ามาในรูปแบบระยะสั้น ส่วนสินเชื่อกลดลงเล็กๆ โดยสินเชื่อบ้านทรงตัว แต่สินเชื่อกเช่าซื้อลดลง และ 3) TISCO เพิ่มขึ้น +0.1% MoM จากการเติบโตของสินเชื่อกรายใหญ่ +0.3% MoM ในกลุ่มโรงไฟฟ้า และรายย่อย +0.1% MoM จากสินเชื่อกรถยนต์ใหม่ +0.4% MoM โดยเฉพาะ EV car เป็นหลัก รวมถึงสินเชื่อกมอเตอร์ไซด์ +1% MoM ขณะที่รถยนต์มือสองและจำนำทะเบียนลดลง ประกอบกับ SME -0.8% MoM จากการชำระคืนของ Floorplan ส่วนธนาคารที่มีสินเชื่อกลดลงมากที่สุดคือ 1) BBL ลดลง -1.2% MoM จากสินเชื่อกรายใหญ่เป็นหลัก 2) TTB ลดลง -0.6% MoM จากสินเชื่อกรายใหญ่ในส่วนของ Working cap. และ SME ที่ลดลง ส่วนรายย่อยยังทรงตัวได้จากสินเชื่อกส่วนบุคคลเพิ่มแต่เช่าซื้อลด 3) KBANK ลดลง -0.4% MoM จากสินเชื่อกรายใหญ่ และ 4) SCB ลดลง -0.2% MoM จากสินเชื่อกรายย่อยที่ลดลงจากบ้านและเช่าซื้อ ส่วนสินเชื่อก SME ยังลดลงต่อเนื่อง รวมถึง Gen 2 ลดลงจาก CardX เป็นหลัก ขณะที่สินเชื่อกรายใหญ่เพิ่มขึ้นได้ ส่วนภาพรวมของเงินฝากเดือน ก.ค. 26 อยู่ที่ 13.11 ล้านล้านบาท ลดลง -0.4% MoM โดยธนาคารที่มีเงินฝากลดลงมากที่สุดคือ 1) KKP ลดลง -3.3% MoM จากทั้งเงินฝากประจำและออมทรัพย์ และ 2) KBANK ลดลง -1.0% MoM ขณะที่ธนาคารที่มีเงินฝากเพิ่มขึ้นมากที่สุดคือ 1) KTB เพิ่มขึ้น +1.0% MoM จากเงินฝาก CASA ของภาครัฐและเงินฝากประจำของรายย่อย และ 2) TTB เพิ่มขึ้น +0.6% MoM จากเงินฝาก CASA เป็นหลัก (ที่มา: ข้อมูลบริษัท)

Implication

มองเป็นบวกเล็กน้อยต่อกลุ่มธนาคาร โดยสินเชื่อกในเดือน ก.ค. 26 เพิ่มขึ้นได้เล็กน้อยที่ +0.1% MoM จากเดือน มิ.ย. 26 ที่เพิ่มขึ้น +0.7% MoM ส่วนใหญ่มาจากสินเชื่อกภาครัฐที่กลับมาฟื้นตัวได้ ส่วนสินเชื่อกรายใหญ่ในส่วนของ Working cap. เริ่มมีการทยอยชำระคืน ส่วนสินเชื่อกรายย่อยทรงตัวได้จากสินเชื่อบ้านช่วยหนุน โดยเราคาดว่าสินเชื่อกเดือน ส.ค. 26 มีแนวโน้มลดลงเล็กน้อยจากผลของฤดูกาลแต่จะกลับมาฟื้นตัวได้ตามฤดูกาลในช่วง 4Q26E โดยเราคาดว่าสินเชื่อกภาครัฐจะเพิ่มได้มากขึ้นช่วง 4Q26E จากปีงบประมาณ รวมถึงสินเชื่อกรายใหญ่ที่จะเพิ่มขึ้นตาม Investment cycle รอบใหม่ ทั้งนี้เรายังคงประมาณการสินเชื่อกรวมทั้งปี 2026E ของกลุ่มไว้ที่ +2.5% YoY (7M26 อยู่ที่ +2.6% YTD) แต่มีโอกาสมากกว่าที่คาดได้ ด้าน NPL เราคาดว่าแนวโน้มที่จะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง แต่เราเชื่อว่าชะลอเพิ่มขึ้นมาไม่มากนัก เพราะแต่ละธนาคารมีการตั้งสำรองจำนวนมากมายอย่างต่อเนื่องในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา และมีการทยอยขายหนี้เสียออกอย่างต่อเนื่อง โดยคาด NPL ในปี 2026E จะอยู่ที่ 3.23% จาก 3.12% ในปี 2025 ทั้งนี้เราคาดว่าผลกระทบจากสงครามจะกดดันให้อัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ทำให้เราคาดว่า กนง. จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในปี 2026E ไว้ที่ 1.00% ซึ่งเราประเมินในประมาณการกำไรของเราไว้แล้ว

เรายังคงแนะนำนักลงทุนเป็น “มากกว่าตลาด” โดยเลือก KTB (ซื้อ/เป้า 50.00 บาท) และ KBANK (ซื้อ/เป้า 270.00 บาท) เป็น Top pick ขณะที่ KTB และ KKP (ซื้อ/เป้า 128.00 บาท) จะได้รับ sentiment เชิงบวกจากสินเชื่อกที่เพิ่มขึ้นได้เด่นที่สุดในกลุ่ม

Analyst: Saranrat Panthachotirat, IAA (Reg. No. 028916)

Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. DAOL SEC has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, DAOL SEC does not guarantee returns nor price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without the permission of DAOL SEC Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions.

Fig 1: สินเชื่อเดือน ก.ค. 26

Loan (Btm.)	Jul-26	Jun-26	May-26	MoM	Jul-25	YoY	Dec-25	YTD	2026E Target
BBL	1,993,268	2,017,133	2,011,542	-1.2%	2,027,879	-1.7%	1,965,003	1.4%	3.0%
KBANK	2,313,388	2,322,899	2,308,340	-0.4%	2,206,382	4.8%	2,250,652	2.8%	3.0%
KKP	348,720	344,987	346,438	1.1%	344,335	1.3%	333,498	4.6%	4.0%
KTB	2,610,159	2,557,799	2,502,065	2.0%	2,422,941	7.7%	2,461,089	6.1%	2.0%
SCB	2,287,060	2,292,162	2,293,632	-0.2%	2,276,197	0.5%	2,233,065	2.4%	2.0%
TISCO	228,565	228,325	228,138	0.1%	228,256	0.1%	228,567	0.0%	3.0%
TTB	1,125,726	1,132,403	1,128,321	-0.6%	1,149,831	-2.1%	1,155,226	-2.6%	2.0%
Total	10,906,887	10,895,707	10,818,475	0.1%	10,655,821	2.4%	10,627,100	2.6%	2.5%

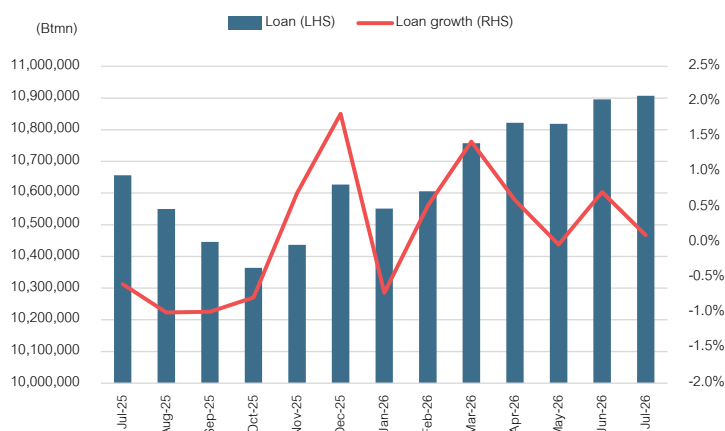
Source: Company, DAOL

Fig 2: เงินฝากเดือน ก.ค. 26

Deposit (Btm.)	Jul-26	Jun-26	May-26	MoM	Jul-25	YoY	Dec-25	YTD
BBL	2,805,182	2,826,710	2,881,928	-0.8%	2,760,276	1.6%	2,775,620	1.1%
KBANK	2,899,273	2,928,297	2,899,661	-1.0%	2,685,919	7.9%	2,746,894	5.5%
KKP	352,262	364,270	349,102	-3.3%	357,587	-1.5%	345,479	2.0%
KTB	2,909,513	2,880,561	2,950,201	1.0%	2,763,069	5.3%	2,882,930	0.9%
SCB	2,651,237	2,672,146	2,668,208	-0.8%	2,465,105	7.6%	2,436,860	8.8%
TISCO	213,303	214,491	211,172	-0.6%	209,763	1.7%	205,822	3.6%
TTB	1,279,182	1,271,109	1,274,631	0.6%	1,289,529	-0.8%	1,267,863	0.9%
Total	13,109,951	13,157,584	13,234,903	-0.4%	12,531,246	4.6%	12,661,468	3.5%

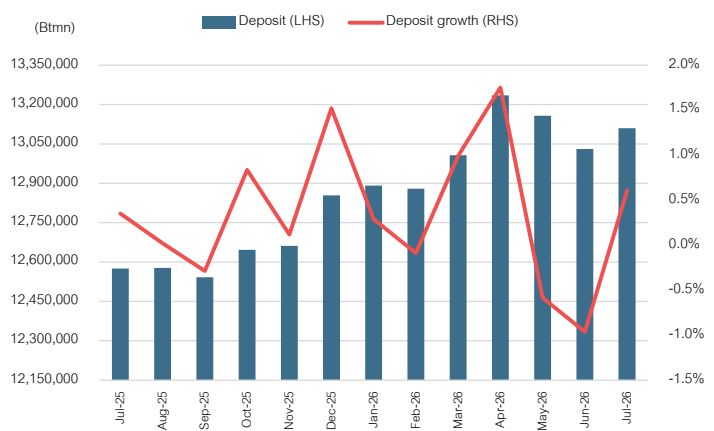
Source: Company, DAOL

Fig 3: Loan & %loan growth



Source: Company, DAOL

Fig 4: Deposit & %deposit growth



Source: Company, DAOL

Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. DAOL SEC has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, DAOL SEC does not guarantee returns nor price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without the permission of DAOL SEC. Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions.

Fig 5: Peer comparison

Stock	Rec	Price 21-Aug-26	Target price	Upside (%)	Net profit (Bt mn)		Net profit gwth (%)		Core profit gwth (%)		PER (x)		PBV (x)		Div. yield (%)		ROE (%)	
					26E	27E	26E	27E	26E	27E	26E	27E	26E	27E	26E	27E	26E	27E
BBL	BUY	190.00	225.00	18.4	42,128	42,569	-8.4	1.0	-8.4	1.0	8.6	8.5	0.6	0.6	5.3	5.3	7.2	7.0
KBANK	BUY	257.00	270.00	5.1	52,368	54,260	5.7	3.6	5.7	3.6	11.6	11.2	1.0	1.0	5.4	5.4	8.8	8.8
KKP	BUY	114.50	128.00	11.8	8,010	8,348	35.5	4.2	35.5	4.2	12.3	11.8	1.4	1.3	6.0	6.0	11.8	11.5
KTB	BUY	44.25	50.00	13.0	48,563	50,796	0.7	4.6	0.7	4.6	12.7	12.2	1.3	1.3	5.9	5.9	10.9	10.9
SCB	HOLD	152.00	160.00	5.3	41,843	42,667	-11.9	2.0	-11.9	2.0	12.2	12.0	1.0	1.0	6.5	6.7	8.4	8.5
TCAP	BUY	87.25	97.00	11.2	8,881	9,231	14.6	3.9	14.6	3.9	10.3	9.9	1.1	1.0	4.1	4.2	10.7	10.5
TISCO	HOLD	125.50	125.00	-0.4	6,903	7,166	3.7	3.8	3.7	3.8	14.6	14.0	2.3	2.2	6.2	6.2	15.8	16.1
TTB	HOLD	2.92	3.20	9.6	21,400	21,302	3.7	-0.5	3.7	-0.5	11.9	12.0	1.1	1.1	5.3	5.3	9.0	9.0
Sector					230,096	236,339	-0.9	2.7	-0.9	2.7	11.8	11.5	1.2	1.2	5.6	5.6	10.3	10.3

Source: DAOL

Corporate governance report of Thai listed companies 2025

CG rating by the Thai Institute of Directors Association (Thai IOD)

Score	Symbol	Description	ความหมาย
90-100		Excellent	ดีเลิศ
80-89		Very Good	ดีมาก
70-79		Good	ดี
60-69		Satisfactory	ดีพอใช้
50-59		Pass	ผ่าน
< 50	No logo given	n.a.	n.a.

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL SEC: ความหมายของคำแนะนำ

- “ซื้อ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- “ถือ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- “ขาย” เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD disclaimer

The Corporate Governance Report (CGR) of Thai listed Companies is based on a survey and assessment of information that companies listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment ("listed companies") disclose to the public. The CGR is a presentation of information from the perspective of outsiders on the standards of corporate governance of listed companies. It is not any assessment of the actual practices of the listed companies, and the CGR does not use any non-public information. The CGR is not therefore an endorsement of the practices of the listed companies. It is not a recommendation for investment in any securities of any listed companies or any recommendation whatsoever. Investors should exercise their own judgment to analyze and consider any information relating to the listed companies presented in this CGR report. No representation or warranty is made by the Institute of Directors or any of its personnel as to the completeness or accuracy of the CGR report or the information used.

DAOL SEC's stock rating definition

- BUY** The stock's total return is expected to exceed 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals and attractive valuations.
- HOLD** The stock's total return is expected to be between 0% and 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals but may lack near-term catalysts or its valuations are not attractive.
- SELL** The stock's total return is expected to fall below 0% or more over the next 6-12 months. Stock should be sold as negative total return is anticipated due to deteriorating fundamentals compared with its valuations.

The stock's expected total return is the percentage difference between the target price and the current price, which excludes dividend yields.

ESG rating (ESG: Environmental, Social, and Governance)

DAOL SEC มีการจัดทำ ESG Rating (ESG: Environment, Social, Governance) เพื่อบ่งบอกว่าบริษัทมีการกำกับดูแลกิจการและมีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคมระดับใด โดยทาง DAOL SEC ให้ความสำคัญกับการลงทุนในบริษัทที่มีการพัฒนาที่ยั่งยืน จึงได้จัดทำเกณฑ์ในการให้คะแนน ESG สำหรับหุ้นที่เรา Cover อยู่ สำหรับหลักเกณฑ์ในการประเมินคะแนน ESG ของ DAOL SEC ทำการพิจารณาจาก 3 ด้าน ดังนี้

❑ **การจัดการด้านสิ่งแวดล้อม (Environment)** หมายถึง การที่บริษัทมีนโยบายและกระบวนการทำงานในองค์กรเพื่อจัดการสิ่งแวดล้อมอย่างชัดเจนและใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงมีการฟื้นฟูสภาพแวดล้อมทางธรรมชาติที่ได้รับผลกระทบจากการดำเนินธุรกิจ ซึ่งเราใช้เกณฑ์ด้านรายได้ของบริษัทว่าบริษัทนั้นๆ มีสัดส่วนรายได้ที่ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมเท่าไร

❑ **การจัดการด้านสังคม (Social)** การที่บริษัทมีนโยบายการบริหารทรัพยากรบุคคลอย่างเป็นธรรมและเท่าเทียม มีการส่งเสริมและพัฒนาพนักงานอย่างต่อเนื่องและมีคุณภาพ รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่เชิงการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง กับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO

❑ **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจน ต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชัน ตลอดจนดูแลผู้มีส่วนได้เสีย ซึ่งรวมถึงการจ่ายภาษีให้แก่ภาครัฐอย่างโปร่งใส ซึ่งเราใช้เกณฑ์พิจารณาจาก CG rating ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ESG Rating ที่ DAOL SEC ประเมินมี 5 ระดับ ได้แก่

1. Excellent ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 5
2. Very Good ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 4
3. Good ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 3
4. Satisfactory ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 2
5. Pass ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 1

สำหรับบริษัทที่มีข้อมูลไม่เพียงพอในการประเมินจะได้ rating เป็น n.a.

ESG rating (ESG: Environmental, Social, and Governance)

DAOL SEC believes environment, social and governance (ESG) practices will help determine the sustainability and future financial performance of companies. We thus incorporate ESG into our valuation model.

- ❑ **Environment.** Environment factors relate to corporate responsibility for its actions and how it manages its impact on the environment. DAOL SEC analyzes revenue, which exposes to environment risks and opportunities.
- ❑ **Social.** Social factors deal with company's relationship with its employees and vendors. That also includes company's initiatives related to employee health and well-being, as well as community involvement. DAOL SEC's evaluation on social practices is based on Bloomberg, which measure from company's social responsibility news.
- ❑ **Governance.** Corporate government factors include company's transparency, decision-making structure, concrete risk assessment method, treatment of minority shareholders and anti-corruption practices. DAOL SEC conduct this analysis based on IOD's scores.

DAOL SEC's ESG ratings score from 1-5

1. Excellent scores at 5
2. Very Good scores at 4
3. Good scores at 3
4. Satisfactory scores at 2
5. Pass scores at 1

DAOL SEC provides "n.a." in cases of insufficient data.

Disclaimer: บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมีได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. DAOL SEC has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, DAOL SEC does not guarantee returns nor price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without the permission of DAOL SEC Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions.