23 February 2026

Bank

สินเชื่อ ม.ค. 26 ลดลง -0.7% MoM จากสินเชื่อรายใหญ่และบัตรเครดิต ซึ่งเป็นไปตามฤดูกาล

Bank	Overweight (maintained)

News Flash

❑ **สินเชื่อเดือน ม.ค. 26 ลดลง -0.7% MoM จากสินเชื่อรายใหญ่และบัตรเครดิต ซึ่งเป็นไปตามฤดูกาล** ภาพรวมสินเชื่อเดือน ม.ค. 26 ทั้ง 7 ธนาคารที่เรา cover อยู่ที่ 10.55 ล้านล้านบาท ลดลง -0.7% MoM จากสินเชื่อรายใหญ่และบัตรเครดิต โดยธนาคารที่มีสินเชื่อลดลงมากที่สุดคือ TTB ลดลง -2.2% MoM จากสินเชื่อรายใหญ่และบัตรเครดิตที่ลดลง ส่วนสินเชื่อรายย่อย โดยเฉพาะสินเชื่อผลตอบแทนสูงอย่าง CYB และสินเชื่อบ้านยังปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ รองลงมาเป็น KBANK ลดลง -1.6% MoM จากสินเชื่อรายใหญ่ และ SCB ลดลง -1.0% MoM จากสินเชื่อรายใหญ่และสินเชื่อบัตรเครดิตที่ลดลงตามฤดูกาล แต่สินเชื่อบ้านยังคงเพิ่มขึ้นได้ต่อเนื่อง ขณะที่ธนาคารที่มีสินเชื่อเพิ่มขึ้นมากที่สุดคือ KTB เพิ่มขึ้น +0.6% MoM จากสินเชื่อภาครัฐที่เพิ่มขึ้นเป็นหลัก ส่วนภาพรวมของเงินฝากเดือน ม.ค. 26 อยู่ที่ 12.89 ล้านล้านบาท เพิ่มขึ้น +0.3% MoM โดยธนาคารที่เงินฝากเพิ่มขึ้นมากที่สุดคือ KBANK เพิ่มขึ้น +0.9% MoM จาก CASA ส่วนธนาคารที่เงินฝากลดลงมากที่สุดคือ KKP, TISCO ลดลง -1.9% MoM จากเงินฝากประจำที่ลดลงเป็นหลัก *(ที่มา: ข้อมูลบริษัท)*

Implication

❑ **มองเป็นกลางต่อกลุ่มธนาคาร** โดยสินเชื่อในเดือน ม.ค. 26 กลับมาลดลงที่ -0.7% MoM จากเดือน ธ.ค. 25 ที่เพิ่มขึ้น +1.8% MoM ส่วนใหญ่เป็นไปตามฤดูกาลที่ช่วงต้นปีจะมีการชำระหนี้คืนออกมา โดยเฉพาะสินเชื่อบัตรเครดิต ส่วนสินเชื่อสินเชื่อเช่าซื้อที่ลดลงเพราะเพิ่งผ่านงาน Motor Show ช่วงเดือน ธ.ค. 25 มา แต่อย่างไรก็ดี ภาพรวมของสินเชื่อภาครัฐและสินเชื่อบ้าน รวมถึงสินเชื่อรายย่อยในส่วนของสินเชื่อที่ผลตอบแทนสูงอย่างบ้านแลกเงินยังคงเพิ่มขึ้นได้ดีอย่างต่อเนื่อง **ทั้งนี้เรายังคงประมาณการสินเชื่อรวมทั้งปี 2026E ของกลุ่มไว้ที่ +2.0% YoY (1M26 อยู่ที่ -0.7% YTD) โดยคาดว่าสินเชื่อรายใหญ่จะกลับมาฟื้นตัวได้ดีช่วง 2H26E จากนโยบายการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลชุดใหม่** ด้าน NPL เราคาดว่ามีแนวโน้มที่จะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง แต่เราเชื่อว่าจะทยอยเพิ่มขึ้นไม่น่ากังวลมากนัก เพราะแต่ละธนาคารมีการตั้งสำรองฯจำนวนมากมาอย่างต่อเนื่องในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา และมีการทยอยขายหนี้เสียออกมาอย่างต่อเนื่อง โดยคาด NPL ในปี 2026E จะอยู่ที่ 3.23% จาก 3.12% ในปี 2025

❑ **เรายังคงน้ำหนักการลงทุนเป็น "มากกว่าตลาด" โดยเลือก KTB (ซื้อ/เป้า 38.00 บาท) และ KKP (ซื้อ/เป้า 81.00 บาท) เป็น Top pick ขณะที่ KTB จะได้รับ sentiment เชิงบวกจากสินเชื่อที่เพิ่มขึ้นได้ดีที่สุดในกลุ่ม**

Analyst: Saranrat Panthachotirat (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 ม.ค. 26

Loan (Btm.)	Jan-26	Dec-25	Nov-25	MoM	Jan-25	YoY
BBL	1,957,903	1,965,003	1,969,079	-0.4%	2,052,787	-4.6%
KBANK	2,215,519	2,250,652	2,204,681	-1.6%	2,226,897	-0.5%
KKP	333,540	333,498	334,013	0.0%	351,953	-5.2%
KTB	2,475,156	2,461,089	2,336,862	0.6%	2,455,159	0.8%
SCB	2,211,756	2,233,065	2,229,372	-1.0%	2,288,208	-3.3%
TISCO	227,258	228,567	225,970	-0.6%	224,898	1.0%
TTB	1,129,616	1,155,226	1,136,482	-2.2%	1,168,839	-3.4%
Total	10,550,747	10,627,100	10,436,458	-0.7%	10,768,742	-2.0%

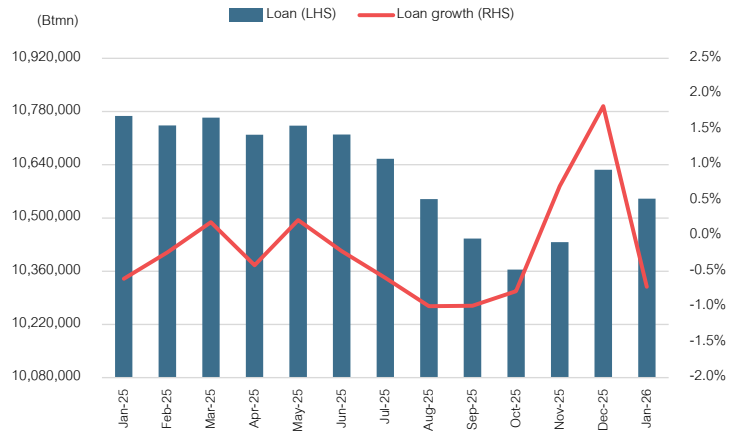
Source: Company, DAOL

Fig 2: เงินฝากเดือน ม.ค. 26

Deposit (Btm.)	Jan-26	Dec-25	Nov-25	MoM	Jan-25	YoY
BBL	2,797,451	2,780,501	2,775,620	0.6%	2,747,952	1.8%
KBANK	2,833,808	2,808,793	2,746,894	0.9%	2,673,557	6.0%
KKP	342,041	348,756	345,479	-1.9%	358,734	-4.7%
KTB	2,876,079	2,871,437	2,882,930	0.2%	2,759,558	4.2%
SCB	2,572,005	2,563,315	2,436,860	0.3%	2,452,303	4.9%
TISCO	207,240	211,323	205,822	-1.9%	203,795	1.7%
TTB	1,262,473	1,269,798	1,267,863	-0.6%	1,312,746	-3.8%
Total	12,891,096	12,853,925	12,661,468	0.3%	12,508,645	3.1%

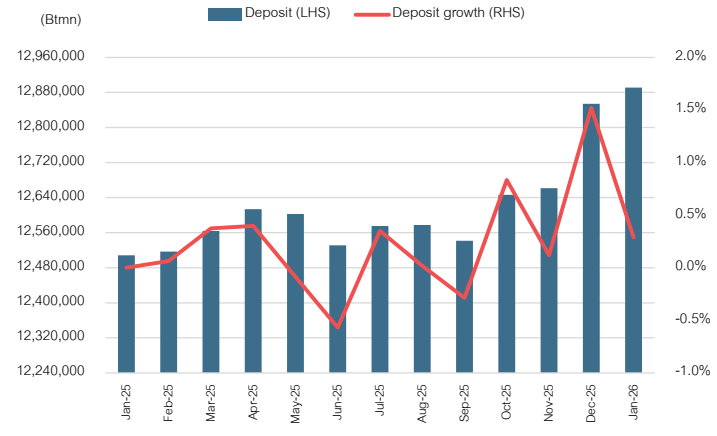
Source: Company, DAOL

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. DAOLSEC 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	Target	Upside	Net profit (Bt mn)			Net profit gwth (%)			Core profit gwth (%)			PER (x)			PBV (x)			Div. yield (%)			ROE (%)		
		20-Feb-26	price	(%)	25E	26E	27E	25E	26E	27E	25E	26E	27E	25E	26E	27E	25E	26E	27E	25E	26E	27E	25E	26E	27E
BBL	BUY	177.00	195.00	10.2	46,007	42,128	42,569	1.8	-8.4	1.0	1.8	-8.4	1.0	7.3	8.0	7.9	0.6	0.6	0.5	4.8	4.8	4.8	8.2	7.2	6.9
KBANK	BUY	205.00	225.00	9.8	49,565	46,520	46,929	2.0	-6.1	0.9	2.0	-6.1	0.9	9.9	10.4	10.3	0.8	0.8	0.8	5.9	5.9	5.9	8.6	7.9	7.7
KKP	BUY	74.00	81.00	9.5	5,913	6,164	6,445	17.5	4.2	4.6	17.5	4.2	4.6	10.6	10.2	9.7	1.0	0.9	0.9	6.3	6.6	6.9	9.3	9.2	9.2
KTB	BUY	33.75	38.00	12.6	48,229	47,017	48,017	4.5	-2.5	2.1	4.5	-2.5	2.1	9.8	10.0	9.8	1.0	1.0	0.9	5.9	5.9	6.1	10.7	10.5	10.2
SCB	BUY	148.00	160.00	8.1	47,488	45,000	45,646	8.1	-5.2	1.4	8.1	-5.2	1.4	10.5	11.1	10.9	1.0	1.0	1.0	7.6	7.2	7.3	9.7	9.0	9.0
TCAP	BUY	62.50	68.00	8.8	7,750	7,985	8,277	16.4	3.0	3.7	16.4	3.0	3.7	8.5	8.2	7.9	0.8	0.8	0.7	5.6	5.8	5.9	10.0	9.7	9.6
TISCO	HOLD	115.00	110.00	-4.3	6,659	6,708	6,913	-3.5	0.7	3.1	-3.5	0.7	3.1	13.8	13.7	13.3	2.1	2.1	2.1	6.7	6.7	6.7	15.4	15.4	15.6
TTB	HOLD	2.30	2.40	4.3	20,639	19,343	16,775	-1.9	-6.3	-13.3	-1.9	-6.3	-13.3	10.9	11.6	13.4	0.9	1.0	1.0	6.0	5.8	5.2	8.6	8.2	7.4
Sector					232,249	220,865	221,571	3.9	-4.9	0.3	3.9	-4.9	0.3	10.2	10.4	10.4	1.0	1.0	1.0	6.1	6.1	6.1	10.0	9.6	9.4

Source: 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. DAOLSEC 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.

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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL SEC: ความหมายของคำแนะนำ

"ซื้อ"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
"ถือ"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
"ขาย"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน (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.

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. DAOLSEC 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.

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

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

- **การจัดการด้านสิ่งแวดล้อม (Environment)** หมายถึง การที่บริษัทมีนโยบายและกระบวนการทำงานในองค์กรเพื่อจัดการสิ่งแวดล้อมอย่างชัดเจนและใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงมีการฟื้นฟูสภาพแวดล้อมทางธรรมชาติที่ได้รับผลกระทบจากการดำเนินธุรกิจ ซึ่งเราใช้เกณฑ์ด้านรายได้ของบริษัทว่าบริษัทนั้นๆ มีสัดส่วนรายได้ที่ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมเท่าไหร่
- **การจัดการด้านสังคม (Social)** การที่บริษัทมีนโยบายการบริหารทรัพยากรบุคคลอย่างเป็นธรรมและเท่าเทียม มีการส่งเสริมและพัฒนาพนักงานอย่างต่อเนื่องและมีคุณภาพ รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่งบการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO
- **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจน ต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชั่น 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 และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้นำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด 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. DAOLSEC 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.