

6 February 2026

## Bank

## หุ้นกลุ่มธนาคารเริ่มน่าสนใจจากใกล้ช่วงประกาศจ่ายเงินปันผล

Bank

Overweight (maintained)

## News Flash

□ หุ้นกลุ่มธนาคารเริ่มน่าสนใจจากใกล้ช่วงประกาศจ่ายเงินปันผล โดยจะเริ่มทยอยประกาศตั้งแต่ช่วงกลางเดือน ก.พ.-ต้นเดือน มี.ค. 26

## Implication

□ เราคงเป็นบวกจากกลุ่มธนาคารที่จะเริ่มทยอยประกาศเงินปันผลตั้งแต่ช่วงกลางเดือน ก.พ.-ต้นเดือน มี.ค. 26 โดยเราคาดว่าจะมีแรงซื้อเข้ามาก่อนจะประกาศเงินปันผลเนื่องจาก SetBank ยัง laggard เมื่อเทียบกับ SET ที่ -2% YTD ประกอบกับตลาดเริ่มคาดหวังว่ากลุ่มธนาคารมีโอกาสจ่ายเงินปันผลมากกว่าคาด เนื่องจากกำไรปี 2025 ที่ออกมาตีบโต YoY ได้โดยเราคาดว่าอัตราเงินปันผลของกลุ่มเฉลี่ยช่วง 2H25E (Fig 1) จะอยู่ที่ 4.7% (ทั้งป้อยที่ 6.5%) ซึ่ง SCB จะมีอัตราเงินปันผลช่วง 2H25E มากที่สุดในกลุ่มที่ 6.8% รองลงมาเป็น KBANK ที่ 5.3% (แบบรวมเงินปันผลพิเศษที่ปี 2025 มีจ่ายเพิ่ม) และ TISCO ที่ 5.2% ทั้งนี้ จากข้อมูลปี 2025 พบว่า SCB และ TTB จะประกาศเงินปันผลเร็วสุดวันที่ 19 ก.พ. 25 ส่วนที่เหลือจะทยอยประกาศตั้งแต่วันที่ 20 ก.พ. เป็นต้นไป

□ เรายังคงน้ำหนักการลงทุนเป็น “มากกว่าตลาด” โดยเลือก KKP (ซื้อ/เป้า 77.00 บาท) และ KTB (ซื้อ/เป้า 30.00 บาท) เป็น Top pick และคาด SCB (ซื้อ/เป้า 148.00 บาท) จะได้รับ sentiment เชิงบวกจากอัตราเงินปันผลที่สูงที่สุดในกลุ่ม

Analyst: Saranrat Panthachotirat (Reg. No. 028916)

Fig 1: คาดการณ์เงินปันผลของกลุ่มธนาคาร

Stock	Dividend payout		DPS		Dividend yield		Market Price	คาดการณ์วันประกาศเงินปันผล	งวดจากปี 2025
	2025E	1H25	2H25E	2025E	1H25	2H25E			
BBL	35%	2.00	6.50	8.50	1.3%	4.1%	5.4%	157.50	20-Feb-25
KBANK	56%	2.00	10.00	12.00	1.1%	5.3%	6.3%	190.00	27-Feb-25
KKP	67%	1.50	3.18	4.68	2.1%	4.4%	6.4%	73.00	20-Feb-25
KTB	50%	0.43	1.28	1.71	1.5%	4.5%	5.9%	28.75	3-Mar-25
SCB	80%	2.00	9.28	11.28	1.5%	6.8%	8.2%	137.00	19-Feb-25
TCAP	46%	1.30	2.10	3.40	2.3%	3.7%	6.0%	56.75	20-Feb-25
TISCO	94%	2.00	5.75	7.75	1.8%	5.2%	7.0%	111.50	25-Feb-25
TTB	63%	0.066	0.068	0.13	3.3%	3.4%	6.7%	2.00	19-Feb-25
Average					1.8%	4.7%	6.5%		

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. 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 2: Bank Peer comparison

Stock	Rec	Price 05-Feb-26	Target price	Upside (%)	Net profit (Bt mn)				Net profit growth (%)				Core profit growth (%)				PER (x)				PBV (x)				Div. yield (%)				ROE (%)			
					24A	25E	26E	27E	24A	25E	26E	27E	24A	25E	26E	27E	24A	25E	26E	27E	24A	25E	26E	27E	24A	25E	26E	27E	24A	25E	26E	27E
BBL	HOLD	157.50	170.00	7.9	45,211	46,007	42,128	42,599	8.6	1.8	-8.4	1.0	8.6	1.8	-8.4	1.0	6.6	6.5	7.1	7.1	0.5	0.5	0.5	0.5	5.4	5.4	5.4	5.4	8.3	8.2	7.2	6.9
KBANK	HOLD	190.00	191.00	0.5	48,598	49,565	46,520	46,929	14.6	2.0	-6.1	0.9	14.6	2.0	-6.1	0.9	9.3	9.1	9.7	9.6	0.8	0.8	0.7	0.7	6.3	6.3	6.3	6.2	8.8	8.6	7.9	7.7
KKP	BUY	73.00	77.00	5.5	5,031	5,913	6,164	6,445	-7.6	17.5	4.2	4.6	-7.6	17.5	4.2	4.6	12.3	10.5	10.0	9.6	1.0	1.0	0.9	0.9	5.5	6.4	6.7	7.0	8.1	9.3	9.2	9.2
KTB	BUY	28.75	30.00	4.3	46,154	48,229	46,284	47,331	26.0	4.5	-4.0	2.3	26.0	4.5	-4.0	2.3	8.7	8.3	8.7	8.5	0.9	0.9	0.8	0.8	5.4	5.9	6.1	6.6	11.0	10.7	10.3	10.0
SCB	BUY	137.00	148.00	8.0	43,943	47,488	45,000	45,646	1.0	8.1	-5.2	1.4	1.0	8.1	-5.2	1.4	10.5	9.7	10.3	10.1	0.9	0.9	0.9	0.9	7.6	8.2	7.8	7.9	9.1	9.7	9.0	9.0
TCAP	BUY	56.75	58.00	2.2	6,646	7,727	7,985	8,277	0.7	16.3	3.3	3.7	0.7	16.3	3.3	3.7	9.0	7.7	7.5	7.2	0.8	0.8	0.7	0.7	5.8	6.0	6.2	6.3	9.2	10.1	9.9	9.7
TISCO	HOLD	111.50	102.00	-8.5	6,901	6,619	6,708	6,913	-5.5	-4.1	1.3	3.1	-5.5	-4.1	1.3	3.1	12.9	13.5	13.3	12.9	2.1	2.1	2.0	2.0	7.0	7.2	7.1	7.1	16.1	15.3	15.4	15.7
TTB	HOLD	2.00	2.00	0.0	21,031	20,639	19,343	16,775	12.9	-1.9	-6.3	-13.3	12.9	-1.9	-6.3	-13.3	9.3	9.5	10.1	11.6	0.8	0.8	0.8	0.8	6.5	6.7	6.6	6.0	9.0	8.6	7.8	6.6
Sector					223,515	232,186	220,132	220,885	10.6	3.9	-5.2	0.3	10.6	3.9	-5.2	0.3	9.8	9.3	9.6	9.6	1.0	1.0	0.9	0.9	6.2	6.5	6.5	6.6	10.0	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. 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 DAOLSEC. 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	ดีเดิม
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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงให้ในนี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจสังกัดอาจเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งไม่ได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้ไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจ

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอล (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

## DAOL SEC: ความหมายของคำแนะนำ

- “ซื้อ” เนื่องจากคาดปีจุบัน ตั่งกว่า ปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- “ถือ” เนื่องจากคาดปีจุบัน ตั่งกว่า ปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- “ขาย” เนื่องจากคาดปีจุบัน สรุกว่า ปัจจัยพื้นฐาน (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 มีภารกิจที่ทำ ESG Rating (ESG: Environment, Social, Governance) เพื่อบ่งบอกว่าบริษัทมีการกำกับดูแลกิจการและมีความรับผิดชอบต่อสังคมด้วยมาตรฐานระดับโลก โดยทาง DAOL SEC ให้ความใส่ใจกับการลงทุนในบริษัทที่มีการพัฒนาที่ยั่งยืน จึงได้จัดทำเกณฑ์ในกรอบให้คะแนน ESG สำหรับหุ้นที่เรา Cover อยู่ สำหรับหลักเกณฑ์ในการประเมินคะแนน ESG ของ DAOL SEC ทำการพิจารณาจาก 3 ด้านดังนี้

- การจัดการด้านสิ่งแวดล้อม (Environment) หมายถึง การที่บริษัทมีนโยบายและกระบวนการทำงานในองค์กรเพื่อจัดการสิ่งแวดล้อมอย่างดี เช่น ใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงมีการพัฒนาพื้นที่ทางธรรมชาติที่ได้รับผลกระทบจากการดำเนินธุรกิจ ซึ่งเราใช้เกณฑ์ด้านรายได้ของบริษัทที่ว่าบริษัทนั้นมีสัดส่วนรายได้ที่ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมเท่าไหร่
- การจัดการด้านสังคม (Social) การที่บริษัทมีนโยบายการบริหารทัพยากรบุคคลอย่างเป็นธรรมและเท่าเทียม มีการส่งเสริมและพัฒนาพนักงานอย่างต่อเนื่อง และมีคุณภาพ รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติอุตสาหกรรมอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่เกณฑ์พิจารณาจาก CG rating ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)
- บรรษัทภิบาล (Governance) การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจน ต่อต้านทุจริตและคือรัปชั่น ตลอดจนดูแลผู้มีส่วนได้เสีย ซึ่งรวมถึงการจ่ายภาษีให้แก่ภาครัฐอย่างโปร่งใส ซึ่งเราใช้เกณฑ์พิจารณาจาก CG rating ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ESG Rating ที่ DAOL SEC ประเมิน 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

สำหรับบริษัทที่ไม่ข้อมูลไม่เพียงพอในการประเมินจะได้ 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 ดีโอดี (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่ทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณะนั้นที่ถูกต้องและแม่นยำ แต่ไม่ได้มีเจตนาให้ข้อมูลนี้เป็นข้อมูลที่มีผลต่อการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ ดีโอดี (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสี่ยงใดๆ 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.