

25 February 2026

Bank

ธปท.จ่อปฏิรูปค่าธรรมเนียมธนาคาร 15 รายการ

Bank Overweight (maintained)

News Flash

□ ธปท.จ่อปฏิรูปค่าธรรมเนียมธนาคาร 15 รายการ วิจัย รัตนากร ผู้ว่าการ ธปท. กล่าว ว่า ขณะนี้ ธปท. อยู่ระหว่างทำงานร่วมกับสถาบันการเงิน เพื่อกำหนดมาตรฐานกลาง สำหรับ ค่าธรรมเนียมในการทำธุรกรรมธนาคาร 10-15 รายการ โดยเน้นตัวหลักๆ ที่มีความแตกต่างกัน มากในตลาดหรือสูงกว่าต้นทุนจริงเกินไป แบ่งเป็น 2 กลุ่มหลัก คือ

1. กลุ่มธุรกรรมทั่วไป เช่น การโอนเงิน/ถอนเงินข้ามเขต, การเรียกเก็บเช็คข้ามเขต, การขอ Statement, และค่าธรรมเนียมบัตร ATM

2. กลุ่มเอสเอ็มอี โดยเฉพาะค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวข้องกับการขอสินเชื่อ (Front-end fee) ซึ่ง ปัจจุบันมีความแตกต่างกันมากตั้งแต่ 0.5% ไปจนถึง 5% รวมถึงการหาหรือเรื่องค่าปรับการคืน เงินกู้ก่อนกำหนด (Prepayment fee) เพื่อให้เกิดความเหมาะสม

นอกจากนี้ ธปท. ยังเตรียมออกเกณฑ์ใหม่เกี่ยวกับการถอนเงินสดจำนวนมาก โดยกำหนดการ ถอนเงินสดที่เกิน 5 ล้านบาทขึ้นไป สถาบันการเงินจะมีหน้าที่สอบถาม และให้ผู้ถอนระบุ วัตถุประสงค์ในการนำเงินไปใช้ ขณะนี้อยู่ระหว่างการนำความคิดเห็นจากการรับฟังความเห็น มาปรับปรุงเกณฑ์ คาดว่าจะใช้เวลาประมาณ 2 สัปดาห์ หรือภายในกลางเดือนมี.ค.69 และจะ สามารถประกาศเกณฑ์อย่างเป็นทางการได้ในช่วงต้นเดือนถึงกลางเดือนหน้า (ที่มา: ฐานเศรษฐกิจ)

Implication

□ เรามองเป็นลบต่อกลุ่มธนาคารจากการลดค่าธรรมเนียมดังกล่าวลง โดย

1) การลดค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวข้องกับ Transactional fee ซึ่งเราคาดว่าผลกระทบต่อผลกำไรจะไม่มากนัก โดยอ้างอิงจากข้อมูล ธปท. พบว่ารายได้ค่าธรรมเนียมบัตร ATM และบริการอิเล็กทรอนิกส์ อื่นๆในปี 2025 อยู่ที่ราว 2.5 หมื่นล้านบาท ซึ่งคิดเป็นราว 2% ของรายได้รวมของกลุ่มธนาคาร ทั้งหมด ทำให้ผลกระทบต่อผลกำไรจะค่อนข้างจำกัด ทั้งนี้เราคาดว่าผลกระทบการลดค่าธรรมเนียม Transactional fee ได้รับผลกระทบหนักสุดไปแล้วตั้งแต่ปี 2018-2020 ที่มีกำไรให้โอนฟรี (ซึ่งทำให้รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิตั้งแต่ปี 2018-2020 หายไปในราว 3-4 พันล้านบาทต่อธนาคาร ขนาดใหญ่)

2) การลดค่าธรรมเนียมในการขอสินเชื่อของ SME เราคาดว่าจะส่งผลกระทบต่อธนาคารที่มีสัดส่วนสินเชื่อ SME โดยเรียงลำดับสัดส่วนสินเชื่อ SME จากมากไปน้อยคือ KBANK (25%), SCB (17%), BBL (16%), KTB (10%), TTB (7%)

ทั้งนี้ เรายังคงต้องติดตามรายละเอียดเพิ่มเติมจาก ธปท. อีกที่

□ เรายังคงแนะนำนักการลงทุนเป็น “มากกว่าตลาด” โดยเลือก KTB (ซื้อ/เป้า 38.00 บาท), KBANK (ซื้อ/เป้า 225.00 บาท) และ BBL (ซื้อ/เป้า 195.00 บาท) เป็น Top pick ขณะที่ KBANK จะได้รับ sentiment เติงลบมากที่สุดจากสัดส่วนสินเชื่อ SME ที่สูงสุด

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: Peer comparison

Stock	Rec	Price 24-Feb-26	Target price	Upside (%)	Net profit (Bt mn)			Net profit gwth (%)			Core profit gwth (%)			PER (x)			PBV (x)			Div. yield (%)			ROE (%)		
					25E	26E	27E	25E	26E	27E	25E	26E	27E	25E	26E	27E	25E	26E	27E	25E	26E	27E	25E	26E	27E
BBL	BUY	174.50	195.00	11.7	46,007	42,128	42,569	1.8	-8.4	1.0	1.8	-8.4	1.0	7.2	7.9	7.8	0.6	0.6	0.5	4.9	4.9	4.9	8.2	7.2	6.9
KBANK	BUY	201.00	225.00	11.9	49,565	46,520	46,929	2.0	-6.1	0.9	2.0	-6.1	0.9	9.7	10.2	10.1	0.8	0.8	0.8	6.0	6.0	6.0	8.6	7.9	7.7
KKP	BUY	77.25	81.00	4.9	5,913	6,164	6,445	17.5	4.2	4.6	17.5	4.2	4.6	11.1	10.6	10.2	1.0	0.9	0.9	6.1	6.3	6.6	9.3	9.2	9.2
KTB	BUY	33.50	38.00	13.4	48,229	47,017	48,017	4.5	-2.5	2.1	4.5	-2.5	2.1	9.7	10.0	9.8	1.0	1.0	0.9	6.0	6.0	6.2	10.7	10.5	10.2
SCB	BUY	147.50	160.00	8.5	47,488	45,000	45,646	8.1	-5.2	1.4	8.1	-5.2	1.4	10.5	11.0	10.9	1.0	1.0	1.0	7.6	7.2	7.4	9.7	9.0	9.0
TCAP	BUY	61.50	68.00	10.6	7,750	7,985	8,277	16.4	3.0	3.7	16.4	3.0	3.7	8.3	8.1	7.8	0.8	0.8	0.7	5.7	5.9	6.0	10.0	9.7	9.6
TISCO	HOLD	114.50	110.00	-3.9	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	6.8	6.8	6.8	15.4	15.4	15.6
TTB	HOLD	2.32	2.40	3.4	20,630	19,343	16,775	-1.9	-6.3	-13.3	-1.9	-6.3	-13.3	11.0	11.7	13.5	0.9	1.0	1.0	5.9	5.7	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. 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. 2

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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ 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.

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 ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO

❑ **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างไร้ข้อสงสัย 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. 4