

Fundamental Story

Bank Sector – Overweight

News Update

Rawisara Suwanumphai | Email: rawisara.suw@thanachartsec.co.th

สรุปเงินปันผลปี 2025: เป็นบวกเหนือคาด

- ธนาคารส่วนใหญ่ประกาศจ่ายเงินปันผลสูงกว่าที่ตลาดคาด
 - KTB และ KKP เป็นสองธนาคารที่สร้างเซอร์ไพรส์เชิงบวกที่สุด
 - มี upside risk ต่อราคาเป้าหมาย
 - ดงน้ำหนักลงทุน “Overweight” โดย KTB และ KKP เป็น Top picks
- เหตุการณ์: ธนาคารพาณิชย์ไทยขนาดใหญ่ทั้งหมดได้ประกาศการจ่ายเงินปันผลสำหรับปี 2025 แล้ว โดยภาพรวมเรามองว่าเป็นเซอร์ไพรส์เชิงบวก เนื่องจากธนาคารส่วนใหญ่ประกาศจ่ายปันผลสูงกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ ทั้งนี้ KTB, KKP, KBANK และ BBL มีการจ่ายปันผลสูงกว่าคาด ขณะที่ SCB และ TISCO ใกล้เคียงกับประมาณการของเรา
- KTB สร้างเซอร์ไพรส์มากที่สุด ประกาศจ่ายเงินปันผลหุ้นละ 2.67 บาท (2.07 บาท เป็นเงินปันผลปกติ + 0.60 บาท เป็นเงินปันผลพิเศษเพื่อเฉลิมฉลองครบรอบ 60 ปี) โดยมีการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล 0.43 บาทแล้ว ทำให้เงินปันผลสุดท้ายอยู่ที่ 2.24 บาท อัตราการจ่ายเงินปันผลรวมทั้งหมดอยู่ที่ 77% หากไม่รวมเงินปันผลพิเศษ อัตราการจ่ายเงินปันผลปกติอยู่ที่ 60% สูงกว่าประมาณการของเราที่ 55%
- KKP ประกาศจ่ายเงินปันผลหุ้นละ 5.7 บาท คิดเป็นอัตราการจ่ายเงินปันผล 82% สูงกว่าประมาณการของเราที่ 70% โดยหลังจากจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล 1.5 บาท เงินปันผลสุดท้ายอยู่ที่ 4.2 บาท
- KBANK ประกาศจ่ายเงินปันผลหุ้นละ 14 บาท (12 บาท เป็นเงินปันผลปกติ + 2 บาท เป็นเงินปันผลพิเศษ) โดยหลังจากจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล 2 บาท เงินปันผลสุดท้ายอยู่ที่ 12 บาท อัตราการจ่ายเงินปันผล 67% สูงกว่าประมาณการของเราที่ 55%
- BBL ประกาศจ่ายเงินปันผลหุ้นละ 10 บาท คิดเป็นอัตราการจ่ายเงินปันผล 42% สูงกว่าประมาณการของเราที่ 35% โดยหลังจากจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล 2 บาท เงินปันผลสุดท้ายอยู่ที่ 8 บาท
- SCB ประกาศจ่ายเงินปันผลหุ้นละ 11.28 บาท คิดเป็นอัตราการจ่ายเงินปันผล 80% สอดคล้องกับที่เราคาดการณ์ไว้ โดยหลังจากจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล 2.00 บาท เงินปันผลสุดท้ายอยู่ที่ 9.28 บาท
- TISCO ประกาศจ่ายเงินปันผลหุ้นละ 7.75 บาท คิดเป็นอัตราการจ่ายเงินปันผล 93% ซึ่งก็สอดคล้องกับประมาณการของเรา โดยหลังจากจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล 2.00 บาท เงินปันผลสุดท้ายอยู่ที่ 5.75 บาท
- ความเห็นของเรา: เรามองว่าการจ่ายเงินปันผลที่สูงกว่าคาดในวงกว้างเป็นสัญญาณเชิงบวกชัดเจน แสดงให้เห็นถึงความแข็งแกร่งของเงินทุนของธนาคารไทย และการให้ความสำคัญของฝ่ายบริหารต่อผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นมากขึ้น แนวโน้มการจ่ายเงินปันผลที่สูงขึ้นช่วยเสริมความมั่นใจต่อความยั่งยืนของกำไรและความแข็งแกร่งของงบดุลในทุกธนาคาร เรามองเห็น upside risk ต่อราคาเป้าหมายหลังการประกาศเงินปันผลรอบนี้ และยังคงน้ำหนักลงทุนเป็น “Overweight” กลุ่มธนาคาร โดย KTB และ KKP ยังคงเป็น Top Pick ของเรา

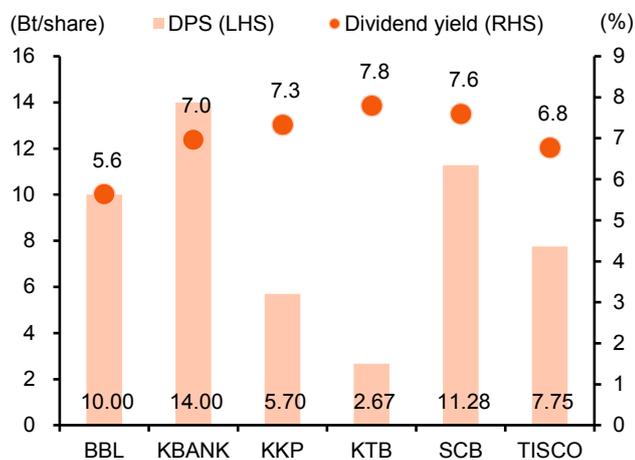
Fundamental Story

Ex 1: Summary 2025 Dividend Payment

	DPS (Bt)		2025 payout (%)		Dividend yield (%)		XD	Payment date
	2025	2H25	Actual	TNS	2025	2H25		
BBL	10.00	8.00	42%	35%	5.6%	4.5%	22-Apr	08-May
KBANK	14.00	12.00	67%	55%	7.0%	6.0%	21-Apr	08-May
KKP	5.70	4.20	82%	70%	7.3%	5.4%	29-Apr	21-May
KTB	2.67	2.24	77%	55%	7.8%	6.5%	10-Apr	30-Apr
SCB	11.28	9.28	80%	80%	7.6%	6.2%	20-Apr	07-May
TISCO	7.75	5.75	93%	93%	6.8%	5.0%	29-Apr	19-May

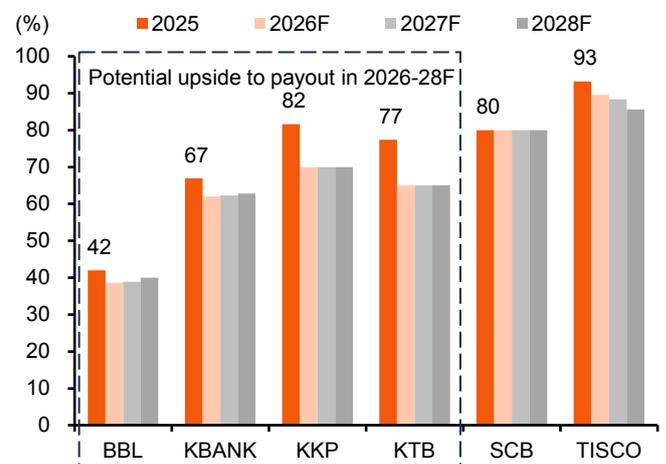
Source: Company data

Ex 2: 2025 Dividend Return Of Each Bank



Sources: Company data, Thanachart estimates

Ex 3: Dividend Payout Ratio



Sources: Company data, Thanachart estimates

Ex 4: Bank Sector Valuations

Stocks	Rating	Current price (Bt)	Target price (Bt)	Norm EPS growth		Norm PE		P/BV		Yield	
				2026F (%)	2027F (%)	2026F (x)	2027F (x)	2026F (x)	2027F (x)	2026F (%)	2027F (%)
BBL	HOLD	177.50	162.00	(8.6)	5.0	8.1	7.7	0.6	0.5	4.8	5.1
KBANK	BUY	201.00	216.00	(7.4)	7.8	10.4	9.6	0.8	0.8	6.0	6.5
KKP	BUY	77.75	76.00	3.6	5.5	10.7	10.1	1.0	0.9	6.6	6.9
KTB	BUY	34.25	35.00	(4.3)	5.8	10.4	9.8	1.0	0.9	5.6	6.1
SCB	BUY	148.50	152.00	(1.5)	6.4	10.7	10.0	1.0	1.0	7.5	8.0
TISCO	HOLD	114.50	108.00	3.9	1.5	13.2	13.1	2.1	2.0	6.8	6.8

Sources: Company data, Thanachart estimates

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีธนาคารทหารไทยธนาชาติเป็นธนาคารพาณิชย์ ขนาดใหญ่เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในสัดส่วนร้อยละ 99.97 รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ตัดแปลงแก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

This report is prepared and issued by Thanachart Securities Public Company Limited (TNS) which is owned 99.97% by TMBThanachart Bank Public Company Limited (TTB) as a resource only for clients of TNS, TMBThanachart Bank Public Company Limited (TTB) and its group companies. Copyright © Thanachart Securities Public Company Limited. All rights reserved. The report may not be reproduced in whole or in part or delivered to other persons without our written consent. Investors should use this report as one of many tools in making their investment decisions since Thanachart Securities may seek to do other business with the companies mentioned in the report. Thus, investors need to be aware that there could be potential conflicts of interest that could affect the report's neutrality.

"บทวิเคราะห์ DR นี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) ("บล.ธนาชาติ") โดยใช้ข้อมูลจาก แนวโน้มธุรกิจ, ประมาณการทางการเงิน, Bloomberg และแหล่งอื่น ๆ บริษัทมิได้เป็นผู้ออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ (DRs) จึงไม่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์"

คำเตือน: DRs มีความเสี่ยงจาก อัตราแลกเปลี่ยน และ หลักทรัพย์อ้างอิงในต่างประเทศ ซึ่งอาจทำให้มูลค่าลดลงได้ ผู้ลงทุนต้องศึกษาความเสี่ยงด้วยตนเอง ก่อนตัดสินใจลงทุน

นักวิเคราะห์ของบล. ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) ได้ขึ้นทะเบียนโดย ก.ล.ต. และขอรับรองว่าความเห็นในบทวิเคราะห์นี้เป็น ความเห็นที่เป็นอิสระ มีเหตุผลการรับ และ นักวิเคราะห์ ไม่มีส่วนได้เสีย ในหลักทรัพย์ที่นำเสนอ ณ วันที่จัดทำ

"This analysis was prepared by Thanachart Securities Public Company Limited ("TNS") using data from business trends, financial forecasts, Bloomberg, and other sources. The Company is not an issuer of rights in foreign securities (DRs), so there is no conflict of interest."

WARNING: DRs involve risks from foreign exchange rates and underlying securities, which may result in devaluation. Investors must study the risks themselves before making any investment decision.

Thanachart analyst registered with the SEC and certifies that the views in this analysis are as follows: Independent opinions are justified and analysts have no interest in the offered securities as of the date of issuance.

Recommendation Structure:

Recommendations are based on absolute upside or downside, which is the difference between the target price and the current market price. If the upside is 10% or more, the recommendation is BUY. If the downside is 10% or more, the recommendation is SELL. For stocks where the upside or downside is less than 10%, the recommendation is HOLD. Unless otherwise specified, these recommendations are set with a 12-month horizon. Thus, it is possible that future price volatility may cause a temporary mismatch between upside/downside for a stock based on the market price and the formal recommendation.

For sectors, an "Overweight" sector weighting is used when we have BUYs on majority of the stocks under our coverage by market cap. "Underweight" is used when we have SELLs on majority of the stocks we cover by market cap. "Neutral" is used when there are relatively equal weightings of BUYs and SELLs.

Disclosures:

หมายเหตุ: ธนาคารทหารไทยธนาชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TTB เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 99.97 ใน TNS ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)