



15 สิงหาคม พ.ศ. 2568
DBS Group Holdings Ltd.

FINANSIA
ALWAYS A STEP AHEAD

DBS

ธนาคารผู้นำอาเซียน กำไรดี ปันผลเด่น



Financials | Diversified Banks

ธนาคารพาณิชย์ ผู้ให้บริการการเงินครบวงจรอันดับ 1 ของสิงคโปร์ มีจุดเด่นจากฐานลูกค้า Corporate, SMEs ลูกค้าบุคคล และ Wealth ขนาดใหญ่ กระจายตัวอยู่ทั่วทั้งภูมิภาคเอเชีย และเอเชียตะวันออกเฉียงใต้



ประเด็นด้านการลงทุน

- ราคาหุ้น DBS ปรับตัวขึ้นมากกว่า 50% Outperform ดัชนี Straits Times Index ที่ขึ้นเพียงราว 23% ในรอบปีที่ผ่านมา เหตุผลหลักมาจากกำไรที่เติบโตท่ามกลางเศรษฐกิจใหม่ หนุนการจ่ายปันผลสู่กรอบ 5-7%
- ด้วย NIM ที่กว้างขึ้น และรายได้ค่าธรรมเนียมที่สูงขึ้น คาดว่ากำไรของ DBS จะเติบโตที่ราว 0-5% ต่อปี หนุนให้สามารถจ่ายปันผลสม่ำเสมอได้ในช่วง 1-2 ปีข้างหน้า เราประเมินอัตราเงินปันผลต่อปีที่ระดับ 5-6%



การประเมินมูลค่าและความเสี่ยง

- Valuation ของ DBS อยู่ที่ 2.0x P/B สูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีที่ 1.7x และค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่ 1.5x ขณะที่ราคาปัจจุบันสะท้อนระดับปันผล 5.6% ต่อปี น่าสนใจเมื่อเทียบกับระดับปันผลในอดีตที่ราว 3-4%
- ความเสี่ยงของธุรกิจประกอบด้วยภาระหนี้ของเศรษฐกิจในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ และความผันผวนของตลาดทุน คาดว่าจะกดดันให้รายได้ค่าธรรมเนียมของธุรกิจ Wealth ลดลง

ความคิดเห็นและกลยุทธ์การลงทุน



ถือรับปันผล

DBS เป็นหุ้น Dividend Play กระแสเงินสดมั่นคง ปันผลสูง 5-6% มีแรงหนุนเพิ่มเติมจากธุรกิจที่ยั่งยืนต่อเนื่อง เหมาะสำหรับผู้ลงทุนที่ต้องการถือรับกระแสเงินสด พร้อมกับรับโอกาสที่ราคาหุ้นมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นเมื่อเงินทุนไหลเข้าสู่ตลาดเอเชีย



ข้อมูลการเงินที่สำคัญ



DBS SP

Last Price	50.3 SGD
Low/ High 52W	33.7 / 51.0
Target Price	51.8 (+3%)
Market Cap.	144b SGD 3.4tn THB
Valuation	2.1x NTM P/B
Quality	1.9% NIM
Dividend	5.6% FY25



DBS19

Last Price	12.7
Target Price	13.1
DR Tickers	DR:UL
DBS19	100:1

Notes: UL = Underlying, DR = Depositary Receipts, Target Price = Bloomberg Consensus NTM Average สำหรับ DR โปรดตรวจสอบที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากอัตราแลกเปลี่ยน, P/B = Price to Book, NIM = Trailing 12M Net Interest Margin, Dividend = Estimated NTM Dividend Yield; Source: Bloomberg, FSS; as of 14 Aug 2025

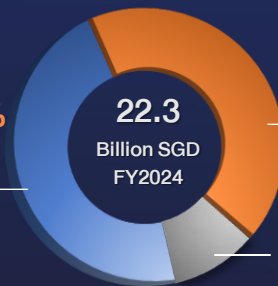


ส่วนแบ่งรายได้รายธุรกิจ

Consumer & Wealth Management



47%



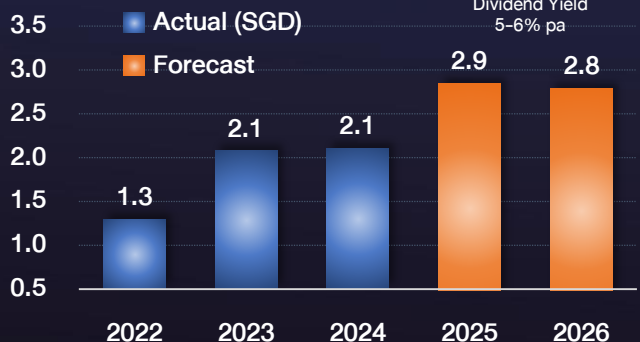
Institutional Banking

Others 10%

Source: Bloomberg, Company Financial Statement, FSS Estimates; as of 13 Aug 2025



เงินปันผลต่อหุ้น



Note: DBS มีการจ่ายปันผลทุกไตรมาส
Sources: Bloomberg, FSS; as of 13 Aug 2025

