

23 มกราคม 2566

วัดกันข้างหน้า

กำไรสุทธิ 4Q65 ต่ำกว่า Bloomberg Consensus รวบรวม 29% อยู่ที่ 7.1 พันล้านบาท ลดลง 31% QoQ และ 9% YoY แรกกุดตันจาก OPEX จากค่าใช้จ่ายที่เป็น One - time ในการปรับโครงสร้างองค์กรรวม 2 - 2.5 พันล้านบาท และ FVTPL (บันทึกใน Non - NII) พลิกติดลบ จากการปรับมูลค่าเงินลงทุนใน Start up (SCB10X) ตามภาวะตลาดและอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งข้างหน้าเงินลงทุนใน Start up ยังคงทำทายภายใต้ภาวะดอกเบี้ยขาขึ้น แต่หากสามารถเลื่อนระดับเป็น Unicorn หรือ IPO ย่อมบวกต่อ Non - NII เช่นกัน (High Risk High Return)

ขณะที่กำไรสุทธิปี 2565 เป็นไปตามคาดฝ่ายวิจัย จึงคงประมาณการปี 2566 การรุกสินเชื่อ High Yield และการลงทุนใน Start up เป็นโอกาสที่มาพร้อมความเสี่ยง ดังนั้นคำแนะนำ ชื่อ SCB จึงเหมาะกับนักลงทุนที่ชอบความท้าทาย จากแผนการนำ บ. ลูกเข้าตลาดเพื่อ Unlock Valuation

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
กำไรสุทธิ	35,590	37,546	41,976	45,076	46,710
EPS (บาท)	10.48	11.15	12.47	13.39	13.87
EPS growth (% yoy)	30.8%	6.4%	11.8%	7.4%	3.6%
BVS (บาท)	129.7	137.0	145.9	154.5	163.1
PER (เท่า)	10.4	9.7	8.7	8.1	7.8
PBV (เท่า)	0.84	0.79	0.74	0.70	0.67
DPS (บาท)	4.06	4.50	5.00	5.50	6.00
Dividend yields	3.7%	4.1%	4.6%	5.1%	5.5%
ROE (%)	8.4%	8.3%	8.8%	8.9%	8.7%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หมายเหตุ : EPS ปี 2565 เติบโตมากกว่ากำไรเพราะจำนวนหุ้นหลังปรับเป็น SCB^x อยู่ที่ 3.367 พันล้านหุ้น เทียบปี 2564 ที่ 3.396 พันล้านหุ้น

TECHNICAL CHART



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL COMMENT

SCB แนวโน้มของราคา : Sideway

แนวรับ : 101.50 บาท

แนวต้าน : 114.00 บาท

SCB

แนะนำ

ชื่อ

ราคาปัจจุบัน (บาท)	108.50
ราคาเป้าหมาย (บาท)	132.00
Upside (%)	21.7
Dividend yield (%)	4.6

ESG RATING

Arabesque S-Ray	59.18
Moody's	-
MSCI	AA
Refinitiv	-
S&P	86.27
ที่มา: Settrade	

CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	12.47	13.02	na.
2567F	13.39	14.14	na.

ที่มา: ประมาณการโดย ASPS, IAA consensus

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

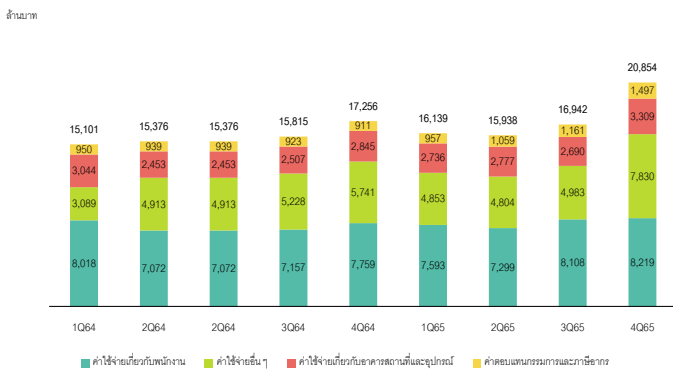


กำไร 4Q65 ถูกกดดันจาก OPEX และ FVTPL

กำไรสุทธิ 4Q65 ต่ำกว่า Bloomberg Consensus รว 29% อยู่ที่ 7.1 พันล้านบาท ลดลง 31% QoQ และ 9% YoY แรงกดดันจาก OPEX สูงขึ้น 23% QoQ (+21% YoY) มาที่ 2.1 หมื่นล้านบาท (Cost to income ratio ที่ 54.5% VS 3Q65 ที่ 42.6%, 4Q64 ที่ 44.0%) จากค่าใช้จ่ายในการตั้ง บ. ย่อย ใหม่ ตามแผนการปรับโครงสร้างองค์กร (One -Time) รว 2 - 2.5 พันล้านบาท และค่าใช้จ่ายการตลาดตามฤดูกาล ประกอบกับ Non - NII เท่ากับ 8.9 พันล้านบาท (-26% QoQ, -38% YoY) เพราะการวัดมูลค่าเงินลงทุน (FVTPL) พลิกขาดทุน 507 ล้านบาท เทียบกับกำไร 1.8 พันล้านบาทงวด 3Q65 และกำไร 2.8 พันล้านบาทงวด 4Q64 โดยค่าเฉลี่ย FVTPL ตั้งแต่เริ่มใช้ TFRS 9 (งวด 1Q63) - 4Q65 อยู่ที่ 2.1 พันล้านบาทต่อไตรมาสและ SD ที่ 1 พันล้านบาท

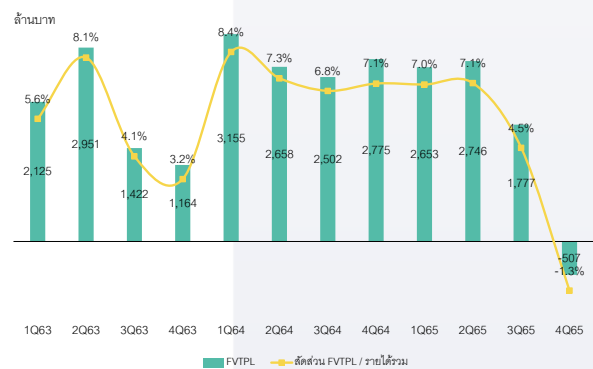
ทั้งนี้ ในรายการ FVTPL หลักๆ ประกอบด้วย ธุรกิจอัตรากำไรเปลี่ยนแปลง, ตราสารอนุพันธ์, Unrealized / Realized Gain (Loss) ของเงินลงทุนทั้งในตราสารหนี้และตราสารทุน (ในประเทศ / ต่างประเทศ ทั้งในตลาดและนอกตลาด) โดยสินทรัพย์ที่จัดประเภทเป็น FVTPL ในงบดุล ณ สิ้นงวด 4Q65 อยู่ที่ 6.2 หมื่นล้านบาท (สัดส่วน 1.8% ของสินทรัพย์) ซึ่งในงวดนี้ทางผู้บริหารเปิดเผยว่าผลขาดทุนส่วนใหญ่ มาจากการปรับมูลค่าเงินลงทุนใน Start up (SCB10X) ตามภาวะตลาดและผลจากอัตราแลกเปลี่ยน เนื่องจากยังไม่มีรายละเอียดของ FVTPL งวด 4Q65 แต่หากอิงจากสิ้นงวด 3Q65 มีตราสารทุนตลาดต่างประเทศราว 3 หมื่นล้านบาท โดย FVTPL งวด 1H65 อยู่ที่ประมาณ 5.4 พันล้านบาท (7% ของรายได้รวมงวด 1H65) ราว 2 พันล้านบาท มาจากธุรกิจในตราสารทุน ในมุมมองของฝ่ายวิจัย FVTPL เป็นไปตามภาวะตลาดทำให้การดำเนินงานมีความผันผวน และท้าทายมากขึ้น ในภาวะดอกเบี้ยขาขึ้นและการทำ QT แต่หาก Start up (SCB10X) กระจายการลงทุนในหลายธุรกิจราว 50 บริษัท อาทิ Fintech) สามารถเลื่อนระดับสู่ Unicorn หรือ IPO ย่อมบวกต่อ Non - NII (High Risk High Return)

ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน



ที่มา: งบการเงิน

FVTPL

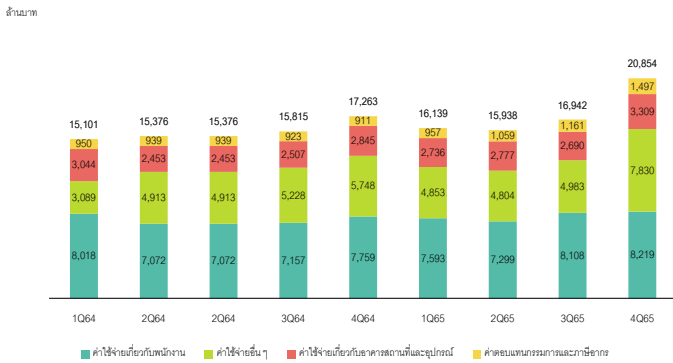


ที่มา: งบการเงิน



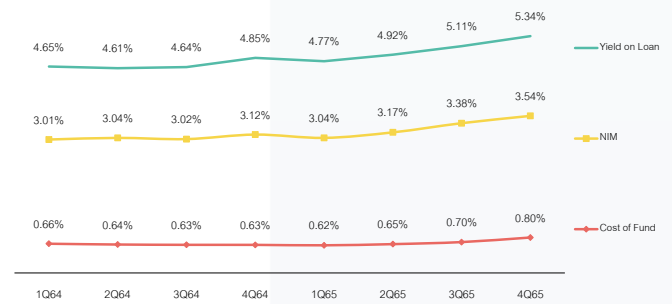
ปัจจัยข้างต้นไม่สามารถชดเชยได้กับรายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII) อยู่ที่ 2.9 หมื่นล้านบาท (+5.9% QoQ, +18.4% YoY) พื้นตัวสอดคล้องกับประมาณการทั้งปี ตามทิศทางดอกเบี้ยขาขึ้นและสินเชื่อขยายตัว 1.3% QoQ (+3.3% YoY) อยู่ที่ 2.4 ล้านล้านบาท จากธุรกิจขนาดใหญ่ และสินเชื่อบ้าน ด้านธุรกิจ Gen 2 อย่าง CARDX (สัดส่วน 4.8% ของสินเชื่อ) : +5% QoQ, -2.4% YoY และ AUTOX (สัดส่วน 0.3% ของสินเชื่อ) หลังเริ่มเปิดตัวช่วง 3Q65 ขยายตัวจาก 3 พันล้านบาทเป็น 7.5 พันล้านบาท

โครงสร้างรายได้ละ CIR



ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

YIELD ON LOAN / NIM / COST OF FUND



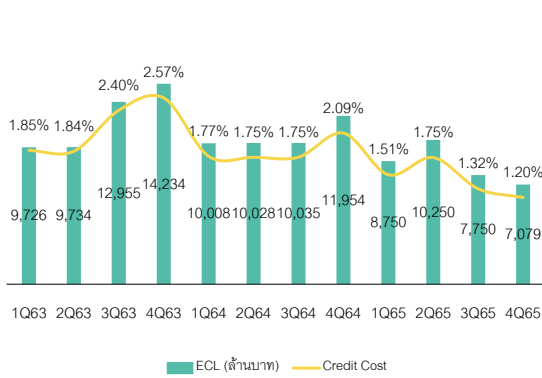
ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ด้าน Credit Cost บริหารจัดการให้อยู่ในระดับต่ำที่ 1.2% เทียบกับ 1.3% งวดก่อนและ 2.1% ช่วงเดียวกันปีก่อน ทำให้ Credit Cost ทั้งปีอยู่ที่ 1.45% สอดคล้องกับเป้าทั้งปี สำหรับคุณภาพสินทรัพย์ฝ่ายวิจัยมองว่ายังอ่อนแอ แม้มีการ Write - off ราว 4.3 พันล้านบาท และขาย NPL ประมาณ 2.8 พันล้านบาท แต่มูลหนี้ NPL (Stage 3) เท่ากับ 9.5 หมื่นล้านบาท (+3.5% QoQ, -12.6% YoY) ทำให้ NPL / Loan เพิ่มมาที่ 4.0% เทียบ 3.9% ณ สิ้นงวดก่อน จากสินเชื่อเช่าซื้อ, CARDX, รายใหญ่, SME แต่ต่ำลงจาก 4.7% ณ สิ้นปี 2564 ด้านสัดส่วนสินเชื่อ Stage 2 / Loan เพิ่มมาที่ 7.5% จาก 6.3% ณ สิ้นงวดก่อน แต่ยังลดลงจาก 8.3% ณ สิ้นงวดก่อน ทาง SCB ให้เหตุผลว่ามาจากการจัดชั้นลูกหนี้เชิงคุณภาพ สำหรับ Coverage Ratio (LLR / NPL) ลดลงเหลือ 153% และ LLR / Loan ที่ 6.1% จาก ณ สิ้นงวด 3Q65 ที่ 158% และ LLR / Loan ที่ 6.2%

ทั้งนี้ SCB มีมูลหนี้ภายใต้มาตรการปรับโครงสร้างหนี้ : CDR หรือกลุ่มสีฟ้า (ผ่อนผันการจัดชั้นถึงสิ้นปี 2566) ราว 2.8 แสนล้านบาท หรือ 12% ของพอร์ตสินเชื่อ (VS KBANK ที่ 6.9% ของพอร์ตสินเชื่อ)

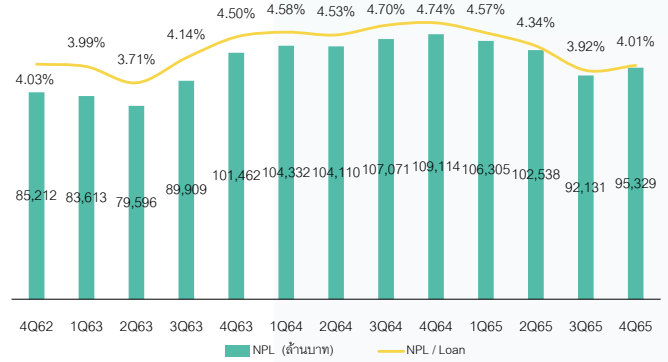


ECL IIa: CREDIT COST



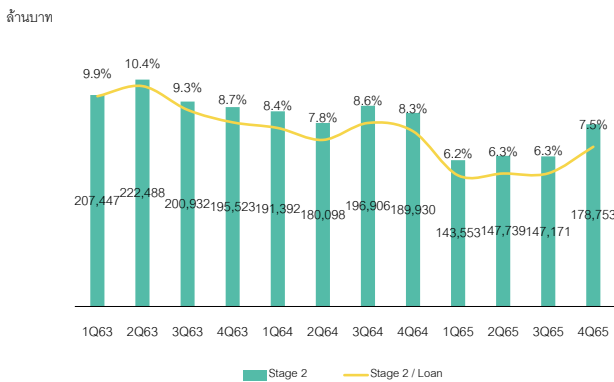
ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

NPL IIa: NPL / LOAN



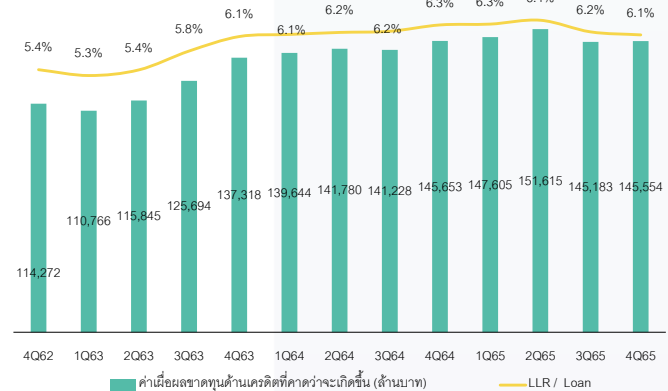
ที่มา: SCB และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

STAGE 2 IIa: STAGE 2 / LOAN



ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

LLR IIa: LLR / LOAN



ที่มา: SCB และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สินเชื่อ IIa: LLR แยก STAGE

(ล้านบาท)	1Q64	2Q64	3Q64	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	% QoQ	% YTD
มูลหนี้ราย Stage (รวมดอกเบี้ยค้างรับ)										
Stage 1	2,457,975	2,463,739	2,448,821	2,576,432	2,620,976	2,614,767	2,516,763	2,584,089	2.7%	0.3%
Stage 2	191,392	180,098	196,906	189,930	143,553	147,739	147,171	178,753	21.5%	-5.9%
Stage 3	104,332	104,110	107,071	109,114	106,305	102,538	92,131	95,329	3.5%	-12.6%
ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (LLR)										
Stage 1	50,711	56,499	45,273	46,600	53,521	57,885	60,171	45,792	-23.9%	-1.7%
Stage 2	35,949	32,602	40,732	42,920	38,000	39,143	39,309	48,646	23.8%	13.3%
Stage 3	58,993	59,086	61,355	62,592	61,451	60,165	51,387	57,827	12.5%	-7.6%
LLR / มูลหนี้										
Stage 1	2.1%	2.3%	1.8%	1.8%	2.0%	2.2%	2.4%	1.8%		
Stage 2	18.8%	18.1%	20.7%	22.6%	26.5%	26.5%	26.7%	27.2%		
Stage 3	56.5%	56.8%	57.3%	57.4%	57.8%	58.7%	55.8%	60.7%		

ที่มา: SCB และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

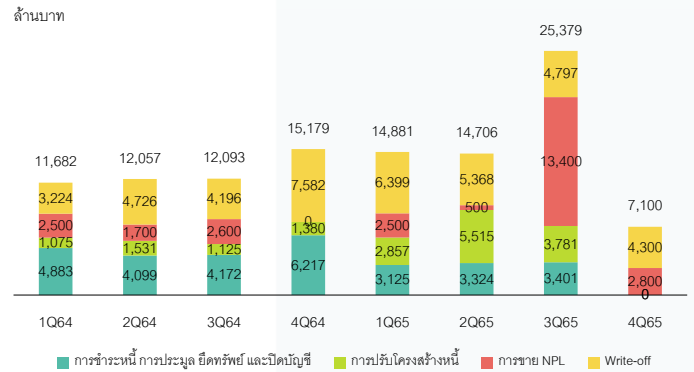


NPL RATIO ตามประเภทลูกค้า

	4Q64	3Q65	4Q65
ธุรกิจขนาดใหญ่	4.4%	2.8%	3.0%
ธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม	11.6%	10.5%	10.7%
ลูกค้าบุคคล	2.4%	2.3%	2.4%
- สินเชื่อเคหะ	2.9%	2.5%	2.3%
- สินเชื่อเช่าซื้อ	1.6%	1.9%	2.2%
- CARDX		2.1%	3.1%
- AUTOX			0.1%

ที่มา: SCB และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

กระบวนการลด NPL รายไตรมาส



ที่มา: SCB และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

เดินหน้ารุกสินเชื่อ HIGH YIELD ... มองเป้า CREDIT COST ต่ำกว่า

สำหรับกำไรสุทธิปี 2565 อยู่ที่ 3.75 หมื่นล้านบาท (+5.5% YoY) ตามฝ่ายวิจัยประเมินแต่ต่ำกว่าตลาด 6% โดย NIM อยู่ที่ 3.3% สูงขึ้นจาก 3.0% ปีก่อน หนุนด้วยดอกเบี้ยขาขึ้นสอดคล้องกับประมาณการฝ่ายวิจัยและเป้าหมาย SCB ที่ 3.1% - 3.2% ขณะที่ Non - NII ลดลง 16% YoY ต่ำกว่าสมมติฐานและเป้าหมายที่มองลบไม่เกิน 10% - 12% YoY รวมแล้วรายได้รวมอยู่ที่ 1.54 แสนล้านบาท (+2.7% YoY) ด้าน Cost to income ratio อยู่ที่ 45.2% ใกล้เคียงเป้าหมายบริษัทฯ ที่ Low - to - mid 40s และ Credit Cost ตามเป้าหมายดังที่กล่าวในช่วงต้น หากแบ่งการดำเนินงานแยกราย Gen เกือบทั้งหมดยังมาจากธนาคาร ตามรูปด้านล่างนี้

การดำเนินงานรายธุรกิจ

ผลประกอบการปี 2565

หน่วย: พันล้านบาท	รายได้จากการดำเนินงาน	สัดส่วน	กำไรสุทธิ (ขาดทุน)	สัดส่วน	สินเชื่อรวม
Gen 1 - ธุรกิจธนาคาร*	141.8	83%	51.9**	101%	2,307
Gen 2 - บริการทางการเงินเพื่อผู้บริโภคและดิจิทัล*	21.8	13%	0.1	0%	133
Gen 3 - แพลตฟอร์มและสินทรัพย์ดิจิทัล*	8.2	5%	(0.7)	-1%	4
รายการระหว่างกันและอื่น ๆ	(17.4)		(13.8)		(66)
รวม	154.4		37.5		2,377

* ก่อนการหักรายการระหว่างกัน

** รวมกำไรจากการขายบริษัทย่อยและการโอนธุรกิจ (สุทธิจากภาษี)

ที่มา: SCB



ส่วนปี 2566 ทาง SCB มอง GDP ไทยเติบโต 3.4% YoY บนฐานจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทยที่ 28.3 ล้านคน และอัตราดอกเบี้ยนโยบายขึ้นอีก 0.75% มาอยู่ที่ 2.0% นำไปสู่เป้าหมายทางการเงิน ดังนี้ สินเชื่อเติบโต 5% - 8% YoY หลักๆ มาจากการขับเคลื่อนในกลุ่ม Gen 2 อย่าง CARDX รวบรวม 15% YoY ซึ่งในกลางปีมีแผนเปิดให้บริการ Buy-Now-Pay-Later ผ่านการร่วมทุน และ AUTOX ตามการเปิดสาขาจากปัจจุบันที่ 1.2 พันสาขาสู่ระดับ 2 พันสาขา ภายในสิ้นปี 2566 ขณะที่ NIM มากกว่า 3.5% โดยรวมตั้งเป้าหมายรายได้รวมเติบโตมากกว่า 10% YoY พร้อมกำหนด Cost to income ratio ที่ mid 40s (44% - 46%) และ Credit Cost ที่ 1.2% - 1.4%

เป้าหมายทางการเงิน

เป้าหมายปี 2566	บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (งบการเงินรวม)	Gen 1 ธุรกิจธนาคาร	Gen 2 บริการทางการเงินเพื่อ ผู้บริโภคและดิจิทัล	Gen 3 แพลตฟอร์มและ สินทรัพย์ดิจิทัล
อัตราการเติบโตของสินเชื่อ	ร้อยละ 5-8	< ร้อยละ 5	> ร้อยละ 40	-
ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยสุทธิ	> ร้อยละ 3.5	~ ร้อยละ 3	ร้อยละ 10 กลาง ๆ	-
อัตราการเติบโตของรายได้	> ร้อยละ 10	-	-	-
อัตราส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้	ร้อยละ 40 กลาง ๆ	~ ร้อยละ 40	ร้อยละ 40 ปลาย ๆ	-
อัตราส่วนผลขาดทุนด้านเครดิตที่ คาดว่าจะเกิดขึ้นต่อสินเชื่อ	ร้อยละ 1.20-1.40	~ ร้อยละ 1.00	ร้อยละ 6.00-6.50	-
จำนวนลูกค้า	35 ล้านราย	18 ล้านราย	13 ล้านราย	4 ล้านราย

ที่มา: SCB

ความเห็นฝ่ายวิจัย : แม้เป้าหมายเป็นไปในโทนบวก แต่มองท้าทายจาก NIM และ Credit Cost โดยฝ่ายวิจัยมีการปรับปรุงสมมติฐานให้สอดคล้องกับการดำเนินงานปี 2565 และเป้าหมายทางการเงิน แต่ภาพรวมกำไรสุทธิปี 2566 คงเดิมที่ 4.2 หมื่นล้านบาท (+12% YoY) บนสมมติฐานรายได้รวมขยายตัว 6% YoY อยู่ที่ 1.64 แสนล้านบาท มอง NIM ที่ 3.4% ต่ำกว่าเป้าเพราะมุมมองฝ่ายวิจัยมองอัตราดอกเบี้ยนโยบายขึ้นได้อีก 1 - 2 ครั้งเท่านั้น และอาจไม่ได้ขึ้นในช่วงต้นปี เนื่องจากเงินบาทเริ่มแข็งค่าและทิศทางเงินเพื่อเริ่มลดลง ขณะที่ Credit Cost คาดไว้ 1.55% (ค่าเฉลี่ยปี 2559 - 2565 อยู่ที่ 1.52%) จากภาพรวมคุณภาพสินทรัพย์ชะลอตัวและการขยายตัวในสินเชื่อ High Yield ส่วน Cost to income ratio ประเมินทรงตัวจากปีก่อนที่แม้จะมี One - Time ตามข้างต้นเท่ากับ 45%



ข้อ ... รอลูกเติบโตใหญ่

อิง GGM ภายใต้ประมาณการเดิม (ROE ระยะยาว 9.5%, COE ที่ 10.3%) ให้ PBV ที่ 0.9 เท่า ให้ FV ปี 2566 ที่ 132 บาท เทียบเท่า PER ที่ 11 เท่า ไกล่เคียงค่าเฉลี่ยปี 2562

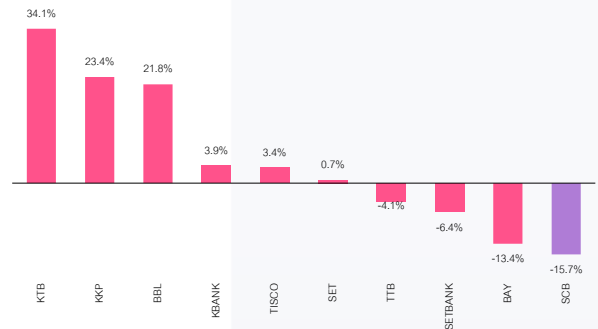
คงแนะนำ ข้อ ในมุมมองฝ่ายวิจัยด้วยนโยบายการเติบโตของ SCB ทั้งการรุกสินเชื่อ High Yield และการลงทุนใน Start up เป็นโอกาสที่มาพร้อมความเสี่ยง จึงเหมาะกับนักลงทุนที่ชอบความท้าทาย โดยราคาหุ้นในปี 2565 Underperform กลุ่มฯ มากสุด ติดลบ 16% เทียบ SETBANK ลบ 6.4% และ SET Index บวก 0.7% น่าจะทำให้ Downside ไม่มากเท่ากลุ่มฯ ที่ปรับตัวขึ้นพอสมควรในปีที่ผ่านมา ขณะที่ในระยะถัดไปทาง SCB มีแผนนำ บ. ลูก เข้า IPO อาทิ CARDX (IPO : 2568), AUTOX (IPO : 2570), SCB ABACUS (IPO : 2568) รุกสินเชื่อบุคคล และ INVX (IPO : 2568) นอกจากช่วย Unlock Valuation ยังช่วยให้ บ.ลูก มีแหล่งเงินทุนของตนเอง เพื่อสร้างการเติบโตต่อไป

GGM

Sustainable ROE	9.5%
G	2.0%
ROE-g	7.5%
Beta	1.0
Risk free rate	2.0%
Risk premium	8.0%
COE	10.3%
COE-g	8.3%
ROE-g/COE-g (PBV)	0.90

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ ปี 2565



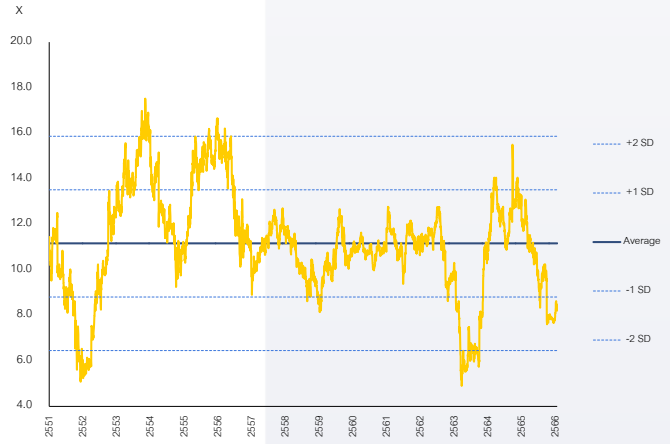
ที่มา: Bloomberg

HISTORICAL PBV



ที่มา: Bloomberg

HISTORICAL PER



ที่มา: Bloomberg



ประเด็นความเสี่ยงที่มีน้ำหนักต่อประมาณปี 2566 ของ SCB

NIM ลดลงต่ำกว่าคาด โดยทุกๆ 10 bps ของ NIM ที่ปรับตัวลดลงจากคาดการณ์ปี 2566 ที่ 3.4% จะทำให้รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิลดลงราว 3% และกำไรสุทธิปี 2566 ลดลงราว 6% และ FV ลดลงราว 4 บาท

กรณีที่สินเชื่อเติบโตต่ำกว่าเป้าหมาย โดยทุกๆ 1% ของคาดการณ์สินเชื่อสุทธิปี 2566 ที่ลดลง จะทำให้รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิลดลงราว 0.5% และกำไรสุทธิปี 2566 ลดลงราว 0.7% ส่วน FV คงเดิม

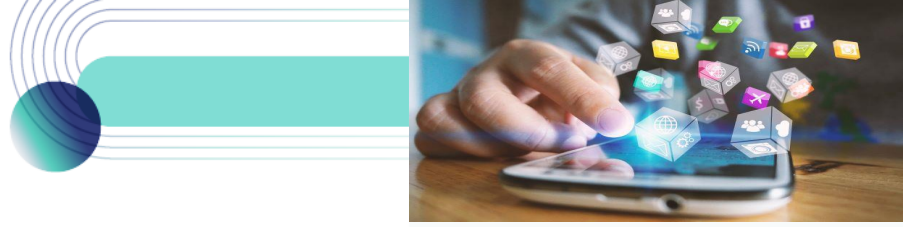
กรณีที่คุณภาพสินทรัพย์มีแนวโน้มแย่กว่าคาด โดยทุกๆ 10 bps ของ ค่าคาดการณ์ Credit Cost ปี 2566 ที่เพิ่มขึ้นจากที่ประเมินไว้ 155 bps จะทำให้ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นเพิ่มราว 7% และ FV ลดลงราว 2 บาท

ESG ของ SCB

สิ่งแวดล้อมเพื่ออนาคต เสริมสร้างความสามารถในการปรับตัวต่อการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ (Climate Resilience) ตลอดห่วงโซ่คุณค่า รวมถึงการนำเทคโนโลยีดิจิทัลมาใช้ สนับสนุนการเปลี่ยนผ่านไปสู่เศรษฐกิจ-สังคม คาร์บอนต่ำ (Low-carbon Economy/Society) และการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net Zero) ควบคู่ไปกับการบริหารจัดการทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อม ทั้งนี้ SCB มีการปล่อยสินเชื่อที่เกี่ยวข้องกับ ESG ราว 3 หมื่นล้านบาท (ปี 2562 – 64 ราว 8 หมื่นล้านบาท)

สังคมแห่งคุณค่า เสริมสร้างขีดความสามารถทางการเงิน ช่วยให้ประชาชนเข้าถึงบริการทางการเงินมากขึ้น ทั้งแอปพลิเคชันสำหรับให้บริการธุรกรรมทางการเงินแบบครบวงจร บนโทรศัพท์มือถือ ปี 2564 มีผู้ใช้บริการมากกว่า 13.1 ล้านราย อย่าง SCB EASY รวมถึง ATM เพื่อผู้พิการทางสายตา นอกจากนี้มีการสนับสนุนผู้ประกอบการ Start up ผ่าน SCB10X

Governance มีนโยบายต่อต้านการคอร์รัปชันและการให้สินบนทุกรูปแบบ มีผลบังคับใช้ทั้งบริษัทในกลุ่มฯ นอกจากนี้เปิดเผยข้อมูลโปร่งใสและมีคณะกรรมการกำกับความเสี่ยง



ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	2Q64	3Q64	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	%QoQ	%YoY	2565	2564	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII)	23,475	23,533	24,787	24,744	26,068	27,714	29,340	5.9%	18.4%	107,865	95,171	13.3%
รายได้ที่มีโชดดอกเบี้ย (Non - NII)	12,994	13,377	14,423	12,960	12,634	12,043	8,918	-25.9%	-38.2%	46,555	55,171	-15.6%
- รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิ	9,812	9,664	10,284	9,457	9,347	9,529	8,816	-7.5%	-14.3%	37,148	40,198	-7.6%
- รายได้ที่มีใช้การดำเนินงานหลัก	3,183	3,713	4,140	3,503	3,287	2,515	103	-95.9%	-97.5%	9,408	14,973	-37.2%
รวมรายได้จากการดำเนินงาน	36,469	36,910	39,210	37,704	38,702	39,757	38,258	-3.8%	-2.4%	154,420	150,342	2.7%
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(15,376)	(15,815)	(17,263)	(16,139)	(15,938)	(16,942)	(20,854)	23.1%	20.8%	(69,874)	(63,556)	9.9%
Pre-Provision Operating Profit (PPOP)	21,093	21,095	21,947	21,564	22,764	22,815	17,403	-23.7%	-20.7%	84,547	86,786	-2.6%
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(10,028)	(10,035)	(11,954)	(8,750)	(10,250)	(7,750)	(7,079)	-8.7%	-40.8%	(33,829)	(42,024)	-19.5%
กำไรสุทธิ	8,815	8,816	7,872	10,044	10,051	10,309	7,143	-30.7%	-9.3%	37,546	35,590	5.5%
EPS (บาท)	2.59	2.59	2.32	2.95	2.98	3.06	2.12	-30.7%	-8.4%	11.12	10.47	6.2%
สินเชื่อ	2,296,617	2,279,016	2,301,835	2,326,395	2,360,037	2,347,483	2,377,214	1.3%	3.3%	2,377,214	2,301,835	3.3%
เงินฝาก	2,369,043	2,410,172	2,467,495	2,505,122	2,523,316	2,533,273	2,555,800	0.9%	3.6%	2,555,800	2,467,495	3.6%
Yield on loan	4.61%	4.64%	4.85%	4.77%	4.92%	5.11%	5.34%			5.04%	4.70%	
Funding Cost	0.64%	0.63%	0.63%	0.62%	0.65%	0.70%	0.80%			0.69%	0.63%	
Spread	3.97%	4.01%	4.21%	4.15%	4.27%	4.41%	4.54%			4.35%	4.07%	
NIM	3.04%	3.02%	3.12%	3.04%	3.17%	3.38%	3.54%			3.29%	3.00%	
Credit cost	1.75%	1.75%	2.09%	1.51%	1.75%	1.32%	1.20%			1.45%	1.84%	
Cost to Income Ratio	42.16%	42.85%	44.03%	42.81%	41.18%	42.61%	54.51%			45.2%	42.3%	
NPL Ratio (ตาม MD&A)	3.79%	3.89%	3.79%	3.70%	3.58%	3.34%	3.34%			3.34%	3.79%	
NPL / Loan	4.53%	4.70%	4.74%	4.57%	4.34%	3.92%	4.01%			4.01%	4.74%	
LLR/NPL (Coverage Ratio)	136.18%	131.90%	133.50%	138.85%	147.86%	157.58%	152.69%			152.69%	133.50%	
LLR / Loan	6.2%	6.2%	6.3%	6.3%	6.4%	6.2%	6.1%			6.12%	6.33%	

ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หมายเหตุ : EPS เทียบ YoY เดิมโตมากกว่ากำไรสุทธิเพราะจำนวนหุ้นหลังปรับเป็น SCB^x ตั้งแต่ 2Q65 อยู่ที่ 3.367 พันล้านหุ้น เทียบปี 2564 ที่ 3.396 พันล้านหุ้น



โครงสร้างสินเชื่อและเงินฝาก

โครงสร้างสินเชื่อ

ล้านบาท	4Q64	3Q65	4Q65	% qoq	% yoy	% ytd
ธุรกิจขนาดใหญ่	828,200	848,795	857,260	1.0%	3.5%	3.5%
ธุรกิจขนาดกลางและย่อย	403,165	410,776	407,355	-0.8%	1.0%	1.0%
สินเชื่อรายย่อย	1,070,469	1,087,912	1,112,599	2.3%	3.9%	3.9%
- สินเชื่อเคหะ	696,046	719,450	729,555	1.4%	4.8%	4.8%
- สินเชื่อเช่าซื้อ	219,261	194,784	188,765	-3.1%	-13.9%	-13.9%
- สินเชื่อที่ไม่มีหลักประกัน	22,384	38,224	43,271	13.2%	93.3%	93.3%
- สินเชื่ออื่นๆ	8,145	11,506	14,354	24.8%	76.2%	76.2%
- สินเชื่อของบริษัทย่อย	124,633	123,947	136,654	10.3%	9.6%	9.6%
- CARDX	117,349	108,954	114,520	5.1%	-2.4%	-2.4%
- AUTOX		2,987	7,495	150.9%		
- Other sub company	7,284	12,006	14,639	21.9%	101.0%	101.0%
รวม	2,301,834	2,347,482	2,377,214	1.3%	3.3%	3.3%

โครงสร้างสินเชื่อรวม

	4Q64	3Q65	4Q65
ธุรกิจขนาดใหญ่	36.0%	36.2%	36.1%
ธุรกิจขนาดกลางและย่อย	17.5%	17.5%	17.1%
สินเชื่อรายย่อย	46.5%	46.3%	46.8%
- สินเชื่อเคหะ	30.2%	30.6%	30.7%
- สินเชื่อเช่าซื้อ	9.5%	8.3%	7.9%
- สินเชื่อที่ไม่มีหลักประกัน	1.0%	1.6%	1.8%
- สินเชื่ออื่นๆ	0.4%	0.5%	0.6%
- สินเชื่อของบริษัทย่อย	5.4%	5.3%	5.7%
- CARDX	5.1%	4.6%	4.8%
- AUTOX	0.0%	0.1%	0.3%
- Other sub company	0.3%	0.5%	0.6%
รวม	100.0%	100.0%	100.0%

โครงสร้างสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์

	4Q64	3Q65	4Q65
สินเชื่อรถยนต์ใหม่	58%	59%	59%
สินเชื่อรถยนต์มือสอง	23%	21%	20%
สินเชื่อรถแลกเงิน	19%	21%	21%
รวม	100%	100%	100%

โครงสร้างเงินฝาก

ล้านบาท	4Q64	3Q65	4Q65	% qoq	% yoy	% ytd
จ่ายเงินเมื่อทวงถาม	118,954	121,979	122,346	0.3%	2.9%	2.9%
ออมทรัพย์	1,840,043	1,937,301	1,984,751	2.4%	7.9%	7.9%
ประจำ	508,498	473,993	448,703	-5.3%	-11.8%	-11.8%
- ต่ำกว่า 6 เดือน	108,205	99,925	95,626	-4.3%	-11.6%	-11.6%
- 6 เดือน ถึง 1 ปี	157,551	153,423	140,843	-8.2%	-10.6%	-10.6%
- 1 ปีขึ้นไป	242,742	220,645	212,234	-3.8%	-12.6%	-12.6%
รวม	2,467,495	2,533,273	2,555,800	0.9%	3.6%	3.6%

	4Q64	3Q65	4Q65
จ่ายเงินเมื่อทวงถาม	5%	5%	5%
ออมทรัพย์	75%	76%	78%
ประจำ	21%	19%	18%
รวม	100%	100%	100%



ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566 – 2568 ของ SCB

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
รายได้ดอกเบี้ยรับ	126,993	144,997	151,752	158,200
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(19,127)	(28,941)	(29,915)	(30,785)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	107,865	116,056	121,838	127,416
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	37,148	38,182	39,328	40,508
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	9,258	9,672	9,758	9,847
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(69,874)	(73,708)	(77,363)	(80,659)
ค่าเผื่อน้ำเสียจะสูญ	(33,829)	(37,584)	(37,826)	(39,339)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	50,718	52,772	55,892	57,935
หัก ภาษีเงินได้	(13,592)	(11,082)	(11,178)	(11,587)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(421)	(286)	(362)	(362)
กำไรสุทธิ	37,546	41,976	45,076	46,710
EPS (บาท)	11.15	12.47	13.39	13.87
กำไรจากการดำเนินงาน	71,048	79,218	82,544	85,674
Norm EPS (บาท)	21.10	23.53	24.51	25.44

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65
รายได้ดอกเบี้ยรับ	29,019	30,556	32,516	34,901
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(4,275)	(4,488)	(4,803)	(5,562)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	24,744	26,068	27,714	29,340
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	9,457	9,347	9,529	8,816
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	3,503	3,287	2,515	103
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(16,139)	(15,938)	(16,942)	(20,854)
ค่าเผื่อน้ำเสียจะสูญ	(8,750)	(10,250)	(7,750)	(7,079)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	12,814	12,514	15,065	10,325
หัก ภาษีเงินได้	(2,864)	(2,681)	(4,717)	(3,331)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(93)	(217)	40	(149)
กำไรสุทธิ	10,044	10,051	10,309	7,143
EPS (บาท)	2.95	2.98	3.06	2.12
กำไรจากการดำเนินงาน	31,130	32,644	30,343	26,531
Norm EPS (บาท)	9.16	9.69	9.01	7.88
Tier 1	17.5%	17.6%	17.4%	17.7%
Tier 2	1.1%	1.1%	1.1%	1.2%
CAR	18.6%	18.7%	18.5%	18.9%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
Yield	3.87%	4.25%	4.30%	4.33%
Funding cost	0.69%	1.01%	1.02%	1.02%
Spread	3.18%	3.24%	3.28%	3.31%
NIM	3.29%	3.40%	3.45%	3.48%
สินเชื่อเงินฝากและเงินกู้ยืม	90.5%	91.4%	92.3%	93.3%
Cost to income ratio	45.2%	44.9%	45.2%	45.3%
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	1.11%	1.19%	1.24%	1.24%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	8.32%	8.81%	8.91%	8.73%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566 – 2568ของ SCB

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	47,254	42,556	41,679	44,031
เงินลงทุน (FVTPL / FVTOCI)	452,998	475,648	499,430	524,401
สินเชื่อ	2,377,214	2,472,303	2,571,195	2,674,042
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	19,523	20,499	21,524	22,600
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(148,890)	(148,474)	(148,500)	(149,839)
สินเชื่อสุทธิ	2,247,847	2,344,328	2,444,219	2,546,804
สินทรัพย์อื่น	706,354	725,094	738,789	750,049
สินทรัพย์รวม	3,454,452	3,587,625	3,724,117	3,865,285
เงินฝาก	2,555,800	2,632,474	2,711,448	2,792,791
เงินกู้ยืม	71,996	72,716	73,444	74,178
หนี้สินรวม	2,987,840	3,090,358	3,197,260	3,308,806
ทุนเรียกชำระแล้ว	33,671	33,671	33,671	33,671
สำรองอื่น	36,374	39,667	40,425	41,205
กำไรสะสม	391,187	418,011	446,251	474,442
ส่วนของผู้ถือหุ้น	461,232	491,349	520,347	549,318
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	3,454,452	3,587,625	3,724,117	3,865,285

งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	41,978	43,483	44,372	47,254
เงินลงทุน-สุทธิ	376,524	363,911	461,470	452,998
สินเชื่อ	2,326,395	2,360,037	2,347,483	2,377,214
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	15,886	16,434	17,720	19,523
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(147,605)	(151,615)	(145,183)	(145,554)
สินเชื่อสุทธิ	2,194,676	2,224,856	2,220,020	2,251,183
สินทรัพย์อื่น	757,481	766,884	715,059	703,018
สินทรัพย์รวม	3,370,659	3,399,134	3,440,920	3,454,452
เงินฝาก	2,505,122	2,523,316	2,533,273	2,555,800
เงินกู้ยืม	253,884	239,810	222,072	253,344
หนี้สินรวม	2,918,134	2,945,760	2,978,039	2,987,840
ทุนเรียกชำระแล้ว	33,992	33,671	33,672	33,673
ส่วนของผู้ถือหุ้น	450,913	447,042	457,131	461,232
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	3,370,659	3,399,134	3,440,920	3,454,452

สมมติฐานในการประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราการเติบโตของสินเชื่อ	3.3%	4.0%	4.0%	4.0%
อัตราการเติบโตของเงินฝาก	3.6%	3.0%	3.0%	3.0%
อัตราการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมฯ	-7.6%	2.8%	3.0%	3.0%
Credit cost	1.4%	1.6%	1.5%	1.5%
NPL / Loan	4.0%	4.0%	4.0%	4.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



APPENDIX

NII	รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ
Non - NII	รายได้ที่มีไขดอกเบี้ย
FVTPL	กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่ายุติธรรมผ่านงบกำไรหรือขาดทุน บันทึกลงใน Non - NII ในรายการนี้หลักๆ ประกอบด้วย กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ทำให้กับลูกค้านานาชาติ, การ Mark to Market (Unrealized) รวมทั้งการขาย (Realized) เงินลงทุน ทั้งหุ้น, ตราสารหนี้ ที่ทางธนาคาร เลือกบันทึกเป็น FVTPL
OPEX	ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน
PPOP	กำไรก่อนสำรอง (รายได้รวม - ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน)
ECL (Expected Credit Loss)	ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (สำรองบันทึกในงบกำไรขาดทุน)
LLR (Loan Loss Reserve)	ค่าเพื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (สำรองบันทึกในงบดุล)
Earning Asset	สินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ (สินเชื่อ + Interbank + เงินลงทุน)
NIM	$NII / \text{Average Earning Asset}$
Yield on Loan	$NII / \text{Average Loan}$
Cost of Fund	ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย / เงินทุน (เงินฝาก + Interbank + Bond)
Credit Cost	$ECL / \text{Average Loan}$
DPD (Days Past Due)	จำนวนวันที่ค้างชำระหนี้
Stage 1 (Perform)	สินเชื่อที่ยังชำระหนี้ตามปกติ
Stage 2 (Underperforming)	สินเชื่อที่ DPD เกิน 30 วัน หรือมาจากการจัดชั้นเชิงคุณภาพ เนื่องจากสถานะการเงินอ่อนแอหรืออยู่ในอุตสาหกรรมเสี่ยง แม้ชำระหนี้ตามปกติ
Stage 3 (NPL : Non Performing Loan)	สินเชื่อที่ค้างชำระเกิน 90 วัน
Coverage Ratio	LLR / NPL สะท้อนนโยบายการตั้งสำรองของธนาคาร
ดอกเบี้ยค้างรับ	รายได้ดอกเบี้ยค้างรับที่ธนาคารบันทึกในงบกำไรขาดทุน แต่ยังไม่ได้จัดเก็บเป็นเงินสด
FVTOCI	เงินลงทุนต่างๆ ที่ไม่จัดประเภทเป็น FVTPL โดยการ Mark to Market หรือการขาย ที่เกิดกำไร (ขาดทุน) จะบันทึกเข้าส่วนผู้ถือหุ้นโดยไม่ผ่านงบกำไรขาดทุน
BIS Ratio	อัตราส่วนเงินกองทุนทั้งหมดเทียบสินทรัพย์เสี่ยง (RWA : Risk weighted Assets)