

# EQUITY TALK

## 1Q67 RESULT NOTE

🕒 22 เมษายน 2567

### ต้องใช้เวลา ก่อนจะบิน

กำไรสุทธิ 1Q67 ตามฝ่ายวิจัยและตลาดคาด เท่ากับ 1.1 หมื่นล้านบาท เติบโต 3% QOQ (+3% YOY) จาก OPEX ลดลงตามฤดูกาล และ FVTPL ด้านคุณภาพสินทรัพย์ แม้ NPL / LOAN ลดเหลือ 3.9% เทียบกับ 4.0% งวดก่อน (1Q66 ที่ 4.0%) ผ่านการ WRITE-OFF และขาย NPL แต่ใส่ในสินเชื่อย่อยๆ ปล่อยให้บางส่วนทิ้ง CARDX และสินเชื่อบ้าน ประกอบกับมูลค่า STAGE 2 เพิ่มขึ้น 11% QOQ จากมูลค่านี้ภายใต้มาตรการปรับโครงสร้างหนี้ ภาพรวมจึงไม่ได้มองบวกกับคุณภาพสินทรัพย์งวดนี้ หนี้ที่หนี้ครัวเรือนในระดับสูง มีโอกาสเป็นปัจจัยกดดันต่อการฟื้นตัวของคุณภาพสินเชื่อรายย่อยในระยะถัดไป แม้มีแรงส่งจากงบประมาณภาครัฐ

คงประมาณการ แนะนำ NEUTRAL ด้วยพอร์ตสินเชื่อรายย่อยยังน่ากังวล มองว่าหลังผ่าน XD ราคาหุ้นขาดปัจจัยกระตุ้น คาดหวัง DIV YIELD 9% ต่อปี ช่วย LIMIT DOWNSIDE ต่อราคาหุ้น โดยตัวเลือกในกลุ่มฯ เลือก TTB(FV@B1.98) ที่มี TAX SHIELD เป็นกันชนน่าจะได้เปรียบกลุ่มฯ

#### ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ	37,546	43,521	44,180	45,110	47,930
EPS (บาท)	11.15	12.93	13.12	13.40	14.23
EPS growth (% yoy)	6.4%	15.9%	1.5%	2.1%	6.3%
BVS (บาท)	137.0	142.0	145.0	149.4	154.4
PER (เท่า)	9.3	8.0	7.9	7.7	7.3
PBV (เท่า)	0.76	0.73	0.71	0.69	0.67
DPS (บาท)	6.69	10.34	9.18	9.38	9.96
Dividend yields	6.5%	10.0%	8.9%	9.1%	9.6%
ROE (%)	8.3%	9.3%	9.1%	9.1%	9.4%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส / ปี 2567 - 69 เงินปันผลอยู่บนสมมติฐาน DIVIDEND PAYOUT RATIO 70%

#### TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มของราคา : SIDEWAYS  
 แนวรับ : 95.50/101.00 บาท  
 แนวต้าน : 116.00 บาท

- OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX
- NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX
- UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

## SCB

### Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	103.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	111.00
Upside (%)	7.8
Dividend yield (%)	8.9

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
<b>2567F</b>	13.12	13.06	0%
<b>2568F</b>	13.40	13.60	-1%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	AA
ที่มา: Settrade	
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	n/a
ที่มา: IAA CONSENSUS	

#### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส  
 เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม, CISA  
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค  
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ  
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372



# EQUITY TALK

## กำไร 1Q67 ตามคาด เติบโต QoQ จาก OPEX และ FVTPL

กำไรสุทธิ 1Q67 ตามฝ่ายวิจัยและตลาดคาด เท่ากับ 1.1 หมื่นล้านบาท เติบโต 3% QoQ (+3% YoY) หากแบ่งกำไรแยกตาม GEN เกือบทั้งหมดมาจากธุรกิจธนาคาร แต่กลุ่มธุรกิจ GEN 2 (Non - Bank) ขาดทุนจาก CARDX IWSA: Credit cost หลังคุณภาพสินทรัพย์ถดถอย ซึ่งไม่สามารถชดเชยได้กับการทำกำไรของ AUTOX (จำหน่ายทะเบียนรถ) ที่ฐานสินเชื่อขยายตัวต่อเนื่อง (+21% QoQ, +230% YoY) ตามจำนวนสาขาเพิ่มเป็น 2 พันสาขา เทียบกับ 1.8 พันสาขา ณ สิ้นงวดก่อน ส่วนธุรกิจ GEN 3 (INVX, SCB10X และ App Robinhood) ติดลบ IWSA: รายได้ของ Robinhood ยังไม่ถึงจุด Breakeven point (Gross merchandise value 1.6 พันล้านบาท สร้างรายได้ 199 ล้านบาท)

### โครงสร้างรายได้และกำไร ตาม GEN (ก่อนหักรายการระหว่างกัน)

	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67
<b>รายได้จากการดำเนินงาน (พันล้านบาท)</b>					
GEN 1 (ธนาคาร)	35.1	36.1	35.9	36.3	36.3
GEN 2 (บริการทางการเงินเพื่อผู้บริโภคและดิจิทัล)	5.8	7.2	6.9	7.6	6.9
GEN 3 (แพลตฟอร์มและสินทรัพย์ดิจิทัล)	1.1	3.0	2.4	-0.3	2.1
รายการระหว่างกัน	-1.2	-1.9	-1.8	-1.1	-2.3
<b>รวมรายได้จากการดำเนินงาน</b>	<b>40.9</b>	<b>44.3</b>	<b>43.4</b>	<b>42.5</b>	<b>43.0</b>
<b>กำไรสุทธิ (พันล้านบาท)</b>					
GEN 1 (ธนาคาร)	11.9	12.9	11.8	12.8	13.2
GEN 2 (บริการทางการเงินเพื่อผู้บริโภคและดิจิทัล)	0.7	-0.3	-0.7	1.0	-0.3
GEN 3 (แพลตฟอร์มและสินทรัพย์ดิจิทัล)	-0.7	0.7	0.2	-2.4	-0.1
รายการระหว่างกัน	-0.9	-1.4	-1.7	-0.4	-1.5
<b>รวมกำไรสุทธิ</b>	<b>11.0</b>	<b>11.9</b>	<b>9.6</b>	<b>11.0</b>	<b>11.3</b>

ที่มา: SCB และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

โดยการดำเนินงานตามงบการเงินรวมของ SCB มีกำไรก่อนสำรอง (PPOP) ตามคาดที่ 2.5 หมื่นล้านบาท เพิ่ม 8% QoQ (+3% YoY) หนุนด้วย OPEX ที่ 1.8 หมื่นล้านบาท ลดลง 7% QoQ (+8% YoY) เพราะค่าใช้จ่ายการตลาดฤดูกาล ด้านรายได้รวมอยู่ที่ 4.3 หมื่นล้านบาท เติบโต 1% QoQ (+5% YoY) แบ่งเป็น

**Non - NII อยู่ที่ 1.1 หมื่นล้านบาท** ดีขึ้น 23% QoQ (-6% YoY) จาก FVTPL ที่ 2.7 พันล้านบาท (1Q66 ที่ 2.3 พันล้านบาท, 4Q66 ที่ 432 ล้านบาท) เพราะพอร์ตการลงทุนของ SCB 10X ที่เน้นลงทุนใน Start up ต่างประเทศ (ณ สิ้นงวด 1Q67 เท่ากับ 517 ล้านเหรียญสหรัฐฯ) จากทั้งค่าเงินบาทเทียบเหรียญสหรัฐฯ อ่อนค่า และการขายทำกำไรเงินลงทุนบางส่วน ขณะที่รายได้ค่าธรรมเนียม เท่ากับ 7.9 พันล้านบาท บวก 10% QoQ (-11% YoY) IWSA: Bancassurance

# EQUITY TALK

**NII อยู่ที่ 3.2 หมื่นล้านบาท** ลดลง 5% QoQ (+9.7% YoY) สอดรับไปกับทิศทาง NIM ชะลอตัวเหลือ 3.9% เทียบกับ 4.0% งวดก่อน (1Q66 ที่ 3.5%) จาก Yield on loan ต่ำลงเหลือ 6.0% จาก 6.2% งวด 4Q66 (1Q66 ที่ 5.6%) เนื่องจากงวดก่อน NII มีฐานสูงเพราะมีลูกค้า prepayment เข้ามา 700 ล้านบาท ส่วน Cost of fund ยังทรงตัว QoQ ที่ 1.4% (1Q66 ที่ 1.2%) ภายใต้โครงสร้างเงินฝากราว 78% เป็น CASA แรงกดคืนจากการ repricing เงินฝากประจำ จึงเป็นไปอย่างค่อยเป็นค่อยไป ซึ่งปัจจัยด้าน NIM หักล้างฐานสินเชื่อขยายตัว 1% QoQ (+2% YoY) จากสินเชื่อบ้าน, รายใหญ่ และกลุ่ม GEN 2 (ตารางสินเชื่อและเงินฝาก หน้า 10)

**Credit cost** ที่ 1.7% หรือ ECL ที่ 1 หมื่นล้านบาท เพิ่มจาก 1.5% งวด 4Q66 หรือ ECL ที่ 9.3 พันล้านบาท (1Q66 ที่ 1.7% หรือ ECL ที่ 9.9 พันล้านบาท) หลังงวดก่อนมีฐานต่ำ (ค่าเฉลี่ยปี 2566 อยู่ที่ 1.8% ต่อไตรมาส หรือ 1.1 หมื่นล้านบาทต่อไตรมาส) ท่ามกลางคุณภาพสินทรัพย์ที่ยังไม่เสถียรและมีสัญญาณความอ่อนแอในบางกลุ่มลูกค้า ดังที่จะกล่าวในส่วนถัดไป

ทั้งนี้ กำไรสุทธิ 1Q67 คิดเป็นสัดส่วนประมาณ 25% ของกำไรสุทธิปี 2567 ฝ่ายวิจัยที่ 4.4 หมื่นล้านบาท (+2% YoY) และ BB Consensus โดย SCB ยังคงเป้าหมายทางการเงินปี 2567 ตามเดิม ซึ่งเป้าหมาย Credit cost ที่ 1.7% - 1.8% ตามความเห็นของฝ่ายวิจัยมองว่ามีความเป็นไปได้ที่จะอยู่กรอบบน จากมุมมองด้านคุณภาพสินทรัพย์ที่กล่าวข้างต้น (สมมติฐานฝ่ายวิจัยที่ 1.8%)

## คุณภาพสินทรัพย์ยังไม่เสถียร สินเชื่อรายย่อยดูประปราย

สำหรับมูลหนี้ NPL (Stage 3) ณ สิ้นงวด 1Q67 ที่ 9.5 หมื่นล้านบาท ลดลง 1.6% QoQ (+0.1% YoY) ผ่านการ Write-off และขาย NPL (เฉพาะงบธนาคาร) รวมกัน 1.3 หมื่นล้านบาท (1Q66 ที่ 6.8 พันล้านบาท, 4Q66 ที่ 1.6 หมื่นล้านบาท) ขณะที่การไหลเข้าของ NPL เกิดใหม่ (NPL Formation) เฉพาะงบธนาคารอยู่ที่ 1.5 หมื่นล้านบาท (1Q66 ที่ 1.2 หมื่นล้านบาท และ 4Q66 ที่ 1.8 หมื่นล้านบาท) โดยรวม NPL (Stage 3) / Loan ลดเหลือ 3.9% เทียบกับ 4.0% งวดก่อน (1Q66 ที่ 4.0%) ทั้งจากมูลหนี้ลดลงและฐานสินเชื่อขยายตัว

แม้ NPL ดูเหมือนมีพัฒนาการ แต่สถานการณ์ของสินเชื่อรายย่อยดูประปราย ทั้ง CARDX ตามการดำเนินงานที่ได้กล่าวในช่วงต้น อีกทั้งการขายตัวอย่างรวดเร็วของ AUTOX มีโอกาสสร้างท้าทายต่อการบริหารจัดการคุณภาพสินทรัพย์ในช่วงถัดไป สะท้อนจาก NPL Ratio ของ AUTOX ณ สิ้นงวด 1Q67 ที่ 0.9% เทียบกับ 0.8% ณ สิ้นงวดก่อน (1Q66 ที่ 0.5%) ปรับตัวขึ้นแม้ฐานสินเชื่อเติบโตในอัตราสูง รวมถึงการก่อตัวของ NPL Ratio สินเชื่อบ้าน ณ สิ้นงวด 1Q67 ที่ 2.9% เทียบ

# EQUITY TALK

กับ 2.7% ณ สิ้นงวด 4Q66 (1Q66 ที่ 2.3%) ขณะที่มูลหนี้ Stage 2 เพิ่มขึ้น 11% QoQ (+8% YoY) มาที่ 1.9 แสนล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 7.9% เทียบสินเชื่อ VS 7.2% ณ สิ้นงวดก่อน ส่วนใหญ่มาจากมูลหนี้ที่อยู่ในมาตรการปรับโครงสร้างหนี้ระยะยาว (ณ สิ้นงวด 4Q66 อยู่ที่ 11% ของพอร์ตสินเชื่อ) เริ่มทยอยตกชั้น หลังการผ่อนผันจัดชั้นหนี้ สิ้นสุดลงเมื่อสิ้นปี 2566

ส่วนกรณีลูกหนี้รายใหญ่ในกลุ่มรับเหมาก่อสร้างที่เป็นข่าวในช่วงที่ผ่านมา ยังไม่จัดชั้นเป็น NPL แต่มีการกัน ECL ตาม Model TFRS 9 ที่ 75% ของมูลหนี้

ด้าน Coverage ratio (LLR / NPL) เท่ากับ 156% เทียบกับ 154% ณ สิ้นงวดก่อน (1Q66 ที่ 161%) และ LLR / Loan nsงตัว QoQ ที่ 6.1% (1Q66 ที่ 6.4%)

ภาพรวมฝ่ายวิจัยไม่ได้มองบวกต่อคุณภาพสินทรัพย์ในงวดนี้ และในระยะถัดไป 2H67 แม้เศรษฐกิจไทยคาดหวังแรงส่งจากงบประมาณภาครัฐกระจายลงสู่ระบบ แต่หนี้ครัวเรือนต่อ GDP ที่อยู่ในระดับสูง อาจทำให้การฟื้นตัวของคุณภาพสินทรัพย์พอร์ตสินเชื่อรายย่อย เป็นไปอย่างค่อยเป็นค่อยไป

## การเข้าซื้อ Home credit ระบุ Tier-1 เล็กน้อย

ภายหลัง SCB ยกระดับอัตราการจัดเงินปันผลเป็น 80% ของกำไรสุทธิในปี 2566 ภายใต้ BIS Ratio ของงบ SCB (Holding company) ณ สิ้นงวด 1Q67 ที่ 18.6% (Tier-1 ที่ 17.5%) และงบธนาคาร (SCBB) ที่ 18.3% (Tier-1 ที่ 17.2%) สูงเกินเกณฑ์ขั้นต่ำตามกฎหมายที่ 12% และ 9.5% ตามลำดับ แม้มีแผนเข้าซื้อ Home credit ในเวียดนาม มูลค่า 3.1 หมื่นล้านบาท ดังที่ปรากฏตามข่าวในช่วงที่ผ่านมา ทาง SCB ประเมินส่งผลลบต่อ Tier-1 ราว 0.5% - 0.6% ของงบ SCBB

ดังนั้นฝ่ายวิจัยจึงมองว่า SCB สามารถรักษาอัตราการจ่ายเงินปันผลในระดับสูงต่อไปในรอบ 60% - 80% ของกำไรสุทธิตามงบ Holding company โดยสมมติฐาน Dividend payout ratio ปี 2567 - 69 ของฝ่ายวิจัยอยู่ที่ 70% ของกำไรสุทธิ

# EQUITY TALK

## Neutral วัตถุประสงค์

อิง GGM (ROE ที่ 9.0%, COE ที่ 11%) ให้ PBV ที่ 0.75 เท่า ได้ FV ปี 2567 ที่ 111 บาท เทียบเท่า PER ปี 2567 ที่ 8.5 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลังตั้งแต่ปี 2560 ที่ 10 เท่า ราว 1 S.D. คงแนะนำ Neutral จาก Upside จำกัด ประกอบกับพอร์ตสินเชื่อย่อยยังน่ากังวล ทำให้มองว่าหลังผ่าน XD ราคาหุ้นขาดปัจจัยกระตุ้น คาดหวัง Div yield ในระดับ 9% ต่อปี ช่วย Limit downside ต่อราคาหุ้น โดยตัวเลือกในกลุ่มฯ เลือก TTB(FV@B1.98) ที่มี tax shield เป็นกันชนน่าจะได้เปรียบกลุ่มฯ

### GGM

<b>Sustainable ROE</b>	<b>9.0%</b>
G	2.0%
ROE-g	7.0%
Beta	1.1
Risk free rate	2.8%
Risk premium	8.0%
COE	11.4%
COE-g	9.4%
<b>ROE-g/COE-g (PBV)</b>	<b>0.75</b>

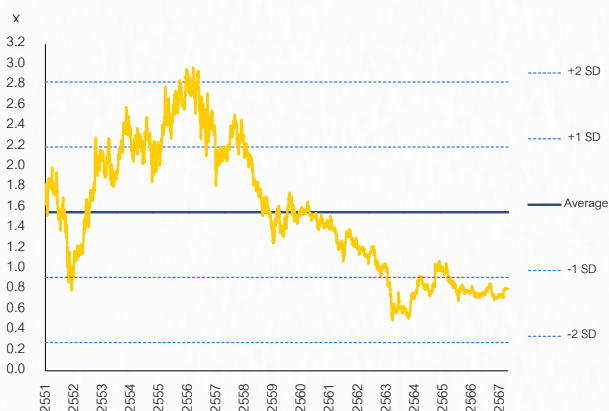
ที่มา: สายงานวิจัย นล. เอเชีย พลัส

### ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่ม

Return	1Day	1Week	1Month	3Months	6Months	1Year	YTD
SET	-2.1%	-4.9%	-3.6%	-3.6%	-6.4%	-15.7%	-5.9%
SETBANK	-1.5%	-3.9%	-3.4%	-3.0%	-7.7%	-3.5%	-6.1%
BAY	-1.9%	-1.9%	-0.9%	-4.5%	-14.6%	-11.8%	-7.1%
BBL	-3.5%	-1.8%	-1.1%	-4.2%	-17.8%	-12.3%	-11.5%
KBANK	-1.6%	-1.2%	-0.4%	-1.2%	-2.0%	-5.7%	-8.1%
KKP	0.5%	-2.4%	-1.0%	6.8%	-2.4%	-19.6%	2.0%
KTB	-1.8%	-4.8%	-1.2%	-11.6%	-17.1%	-4.2%	-13.0%
SCB	-1.9%	-10.4%	-10.8%	-1.9%	-0.5%	2.5%	-2.8%
TISCO	-0.5%	-0.5%	-0.8%	1.5%	1.3%	-0.5%	-0.5%
TTB	2.3%	-2.2%	-3.3%	5.3%	3.5%	25.4%	6.6%

ที่มา: BLOOMBERG

### HISTORICAL PBV



ที่มา: BLOOMBERG

### HISTORICAL PER



ที่มา: BLOOMBERG

# EQUITY TALK

## ความเสี่ยงที่มีน้ำหนักต่อประมาณการของ SCB

**กรณีที่ NIM** ลดลงต่ำกว่าคาด โดยทุกๆ 10 bps ของ NIM ที่ปรับตัวลดลงจากคาดการณ์ปี 2567 ที่ 3.8% จะทำให้รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิลดลงราว 3% และกำไรสุทธิปี 2567 ลดลงราว 6%

**กรณีที่สินเชื่อ** เติบโตต่ำกว่าเป้าหมาย โดยทุกๆ 1% ของคาดการณ์สินเชื่อสุทธิปี 2567 จะทำให้รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิลดลงราว 0.5% และกำไรสุทธิปี 2567 ลดลงราว 0.8%

**กรณีที่คุณภาพสินทรัพย์** มีแนวโน้มแย่กว่าคาด โดยทุกๆ 0.1% ของคาดการณ์ Credit Cost ปี 2567 ที่เพิ่มขึ้นจากที่ประเมินไว้ 1.8% จะทำ ECL เพิ่มขึ้นราว 6% และกำไรสุทธิปี 2567 ลดลง 5%

## ESG ของ SCB

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

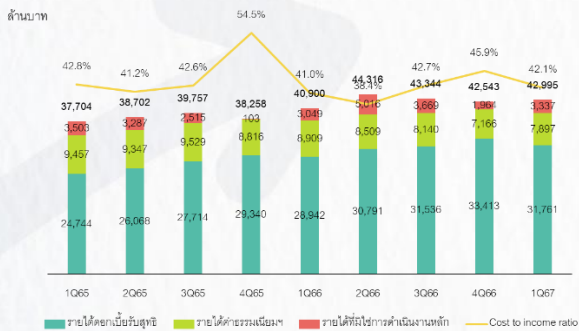
**สังคมแห่งคุณค่า** เสริมสร้างขีดความสามารถทางการเงิน ช่วยให้ประชาชนเข้าถึงบริการทางการเงินมากขึ้น ทั้งแอปพลิเคชันสำหรับให้บริการธุรกรรมทางการเงินแบบครบวงจรบนโทรศัพท์มือถือ อย่าง SCB EASY ภายใต้หลักการให้สินเชื่ออย่างมีความรับผิดชอบ (RL) นอกจากนี้มีการสนับสนุนผู้ประกอบการ Start up ผ่าน SCB10X

**Governance** มีนโยบายต่อต้านการคอร์รัปชันและการให้สินบนทุกรูปแบบ มีผลบังคับใช้ทั้งบริษัทในกลุ่มฯ นอกจากนี้เปิดเผยข้อมูลโปร่งใสและมีคณะกรรมการกำกับความเสี่ยง

**ESG Comment** ความต้องการ green loan ที่เพิ่มขึ้นของภาคธุรกิจ เพื่อตอบสนองเทรนด์ ESG หนุนความต้องการใช้สินเชื่อต่อเนื่อง ขณะที่การให้สินเชื่ออย่างมีความรับผิดชอบ (RL) ช่วยลดแรงกดดันด้านหนี้ครัวเรือนต่อ GDP บวกต่อ GDP ไทยในระยะยาว ดีทางอ้อมต่อกลุ่มธนาคาร

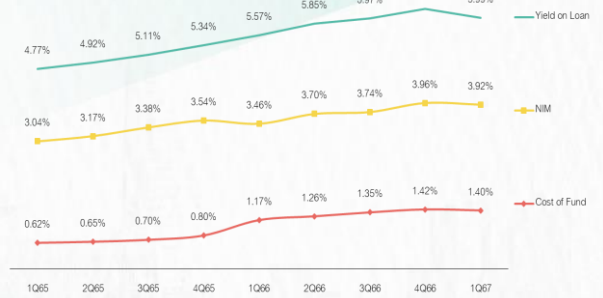
# EQUITY TALK

## โครงสร้างรายได้และ COST TO INCOME RATIO



ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## YIELD ON LOAN / NIM / COST OF FUND



ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## FVTPL (บันทึกใน NON - NII)



ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

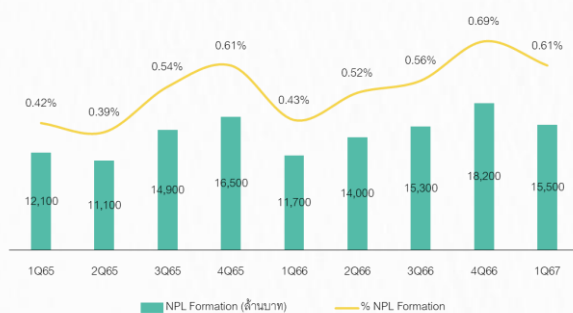
## OPEX



ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

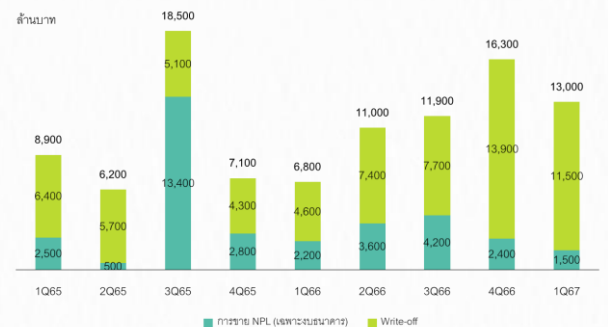
หมายเหตุ : 4Q65 มีค่าใช้จ่ายในการปรับโครงสร้างองค์กรเป็น SCBX ราว 2 - 2.5 พันล้านบาท

## NPL FORMATION (งบธนาคาร)



ที่มา: SCB และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

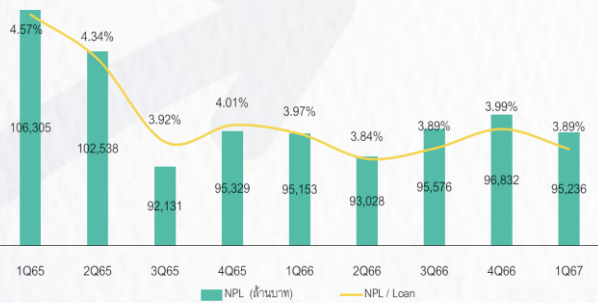
## การ WRITE-OFF และขาย NPL



ที่มา: SCB และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

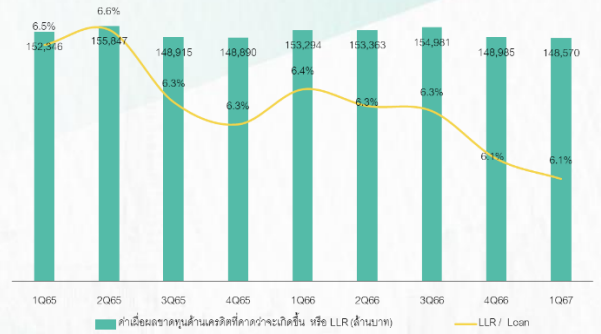
# EQUITY TALK

NPL และ NPL / LOAN



ที่มา: SCB และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

LLR และ LLR / LOAN



ที่มา: SCB และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## สินเชื่อ (รวมดอกเบี้ยค้างรับ) และ LLR แยก STAGE

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	% QoQ	% YoY	% YTD
<b>มูลหนี้ราย Stage (รวมดอกเบี้ยค้างรับ)</b>								
Stage 1	2,591,411	2,579,514	2,630,812	2,545,602	2,414,160	-5.2%	-6.8%	-5.2%
Stage 2	180,618	193,831	169,070	175,072	194,533	11.1%	7.7%	11.1%
Stage 3	95,153	93,028	95,576	96,832	95,236	-1.6%	0.1%	-1.6%
<b>Stage 2 / Loan</b>	<b>7.5%</b>	<b>8.0%</b>	<b>6.9%</b>	<b>7.2%</b>	<b>7.9%</b>			
<b>ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (LLR)</b>								
Stage 1	49,266	47,325	50,472	45,918	45,340	-1.3%	-8.0%	-1.3%
Stage 2	47,968	51,971	48,832	50,193	52,266	4.1%	9.0%	4.1%
Stage 3	58,675	59,412	60,529	58,727	55,315	-5.8%	-5.7%	-5.8%
<b>LLR / Loan แยกตาม Stage</b>								
Stage 1	1.9%	1.8%	1.9%	1.8%	1.9%			
Stage 2	26.6%	26.8%	28.9%	28.7%	26.9%			
Stage 3	61.7%	63.9%	63.3%	60.6%	58.1%			

ที่มา: SCB และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



## EQUITY TALK

## ผลประกอบการรายไตรมาส

(ล้านบาท)	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	%QoQ	%YoY	2566	2565	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII)	27,714	29,340	28,942	30,791	31,536	33,413	31,761	-4.9%	9.7%	124,682	107,865	15.6%
รายได้ที่มีโชดดอกเบี้ย (Non - NII)	12,043	8,918	11,958	13,525	11,809	9,130	11,234	23.0%	-6.0%	46,421	46,555	-0.3%
- รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิ	9,529	8,816	8,909	8,509	8,140	7,166	7,897	10.2%	-11.4%	32,723	37,148	-11.9%
- รายได้ที่มีโชดการดำเนินงานหลัก	2,515	103	3,049	5,016	3,669	1,964	3,337	69.9%	9.5%	13,697	9,408	45.6%
<b>รวมรายได้จากการดำเนินงาน</b>	<b>39,757</b>	<b>38,258</b>	<b>40,900</b>	<b>44,316</b>	<b>43,344</b>	<b>42,543</b>	<b>42,995</b>	<b>1.1%</b>	<b>5.1%</b>	<b>171,103</b>	<b>154,420</b>	<b>10.8%</b>
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(16,942)	(20,854)	(16,757)	(17,016)	(18,490)	(19,517)	(18,100)	-7.3%	8.0%	(71,781)	(69,874)	2.7%
Pre-Provision Operating Profit (PPOP)	22,815	17,403	24,143	27,300	24,854	23,026	24,895	8.1%	3.1%	99,323	84,547	17.5%
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(7,750)	(7,079)	(9,927)	(12,098)	(12,245)	(9,330)	(10,201)	9.3%	2.8%	(43,600)	(33,829)	28.9%
กำไรสุทธิ	10,309	7,143	10,995	11,868	9,663	10,995	11,281	2.6%	2.6%	43,521	37,546	15.9%
EPS (บาท)	3.1	2.1	3.3	3.5	2.9	3.3	3.4	2.6%	2.6%	12.9	11.1	16.2%
สินเชื่อ	2,347,483	2,377,214	2,399,222	2,422,949	2,455,649	2,426,563	2,448,681	0.9%	2.1%	2,426,563	2,377,214	2.1%
เงินฝาก	2,533,273	2,555,800	2,510,258	2,468,159	2,546,813	2,442,860	2,410,606	-1.3%	-4.0%	2,442,860	2,555,800	-4.4%
Yield on loan	5.1%	5.3%	5.6%	5.8%	6.0%	6.2%	6.0%			5.95%	5.04%	
Funding Cost	0.7%	0.8%	1.2%	1.3%	1.4%	1.4%	1.4%			1.31%	0.69%	
Spread	4.4%	4.5%	4.4%	4.6%	4.6%	4.8%	4.6%			4.64%	4.35%	
NIM	3.4%	3.5%	3.5%	3.7%	3.7%	4.0%	3.9%			3.73%	3.29%	
Credit cost	1.3%	1.2%	1.7%	2.0%	2.0%	1.5%	1.7%			1.82%	1.45%	
Cost to Income Ratio	42.6%	54.5%	41.0%	38.4%	42.7%	45.9%	42.1%			42.0%	45.2%	
NPL Ratio (ตาม MD&A)	3.3%	3.3%	3.3%	3.3%	3.3%	3.4%	3.5%			3.4%	3.3%	
NPL / Loan	3.9%	4.0%	4.0%	3.8%	3.9%	4.0%	3.9%			4.0%	4.0%	
LLR/NPL (Coverage Ratio)	161.6%	156.2%	161.1%	164.9%	162.2%	153.9%	156.0%			153.9%	156.2%	
LLR / Loan	6.3%	6.3%	6.4%	6.3%	6.3%	6.1%	6.1%			6.1%	6.3%	

ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# EQUITY TALK

## โครงสร้างสินเชื่อและเงินฝาก

### โครงสร้างสินเชื่อ

ล้านบาท	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	% qoq	% yoy	% ytd
ธุรกิจขนาดใหญ่	852,635	855,382	875,349	843,726	872,077	3.4%	2.3%	3.4%
ธุรกิจขนาดกลางและย่อม	416,180	420,312	419,679	413,208	409,986	-0.8%	-1.5%	-0.8%
สินเชื่อรายย่อย	987,146	992,735	994,375	995,930	992,990	-0.3%	0.6%	-0.3%
- สินเชื่อเคหะ	739,986	749,199	757,832	761,724	768,428	0.9%	3.8%	0.9%
- สินเชื่อเช่าซื้อ	184,984	180,904	175,313	172,577	169,597	-1.7%	-8.3%	-1.7%
- สินเชื่อที่ไม่มีหลักประกัน	43,873	42,230	39,838	40,117	33,443	-16.6%	-23.8%	-16.6%
- สินเชื่ออื่นๆ	18,303	20,402	21,393	21,513	21,523	0.0%	17.6%	0.0%
- สินเชื่อของบริษัทย่อย	143,262	154,519	166,245	173,698	173,627	0.0%	21.2%	0.0%
- CARDX	115,173	117,471	116,230	115,256	106,635	-7.5%	-7.4%	-7.5%
- AUTOX	12,399	18,161	26,345	33,888	40,937	20.8%	230.2%	20.8%
- Other sub company	15,690	18,887	23,670	24,554	26,055	6.1%	66.1%	6.1%
<b>รวม</b>	<b>2,399,223</b>	<b>2,422,948</b>	<b>2,455,649</b>	<b>2,426,563</b>	<b>2,448,681</b>	<b>0.9%</b>	<b>2.1%</b>	<b>0.9%</b>

### โครงสร้างสินเชื่อรวม

	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67
ธุรกิจขนาดใหญ่	35.5%	35.3%	35.6%	34.8%	35.6%
ธุรกิจขนาดกลางและย่อม	17.3%	17.3%	17.1%	17.0%	16.7%
สินเชื่อรายย่อย	41.1%	41.0%	40.5%	41.0%	40.6%
- สินเชื่อเคหะ	30.8%	30.9%	30.9%	31.4%	31.4%
- สินเชื่อเช่าซื้อ	7.7%	7.5%	7.1%	7.1%	6.9%
- สินเชื่อที่ไม่มีหลักประกัน	1.8%	1.7%	1.6%	1.7%	1.4%
- สินเชื่ออื่นๆ	0.8%	0.8%	0.9%	0.9%	0.9%
- สินเชื่อของบริษัทย่อย	6.0%	6.4%	6.8%	7.2%	7.1%
- CARDX	4.8%	4.8%	4.7%	4.7%	4.4%
- AUTOX	0.5%	0.7%	1.1%	1.4%	1.7%
- Other sub company	0.7%	0.8%	1.0%	1.0%	1.1%
<b>รวม</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

### โครงสร้างเงินฝาก

ล้านบาท	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	% qoq	% yoy	% ytd
จ่ายเงินเมื่อทวงถาม	128,799	137,459	135,473	131,169	131,633	0.4%	2.2%	0.4%
ออมทรัพย์	1,936,920	1,887,565	1,929,132	1,820,111	1,767,553	-2.9%	-8.7%	-2.9%
ประจำ	444,539	443,135	482,208	491,580	511,420	4.0%	15.0%	4.0%
- ต่ำกว่า 6 เดือน	93,604	87,751	83,301	75,730	72,281	-4.6%	-22.8%	-4.6%
- 6 เดือน ถึง 1 ปี	132,825	123,636	118,948	116,747	121,203	3.8%	-8.7%	3.8%
- 1 ปีขึ้นไป	218,110	231,748	279,960	299,103	317,936	6.3%	45.8%	6.3%
<b>รวม</b>	<b>2,510,258</b>	<b>2,468,159</b>	<b>2,546,814</b>	<b>2,442,860</b>	<b>2,410,606</b>	<b>-1.3%</b>	<b>-4.0%</b>	<b>-1.3%</b>

	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67
จ่ายเงินเมื่อทวงถาม	5%	6%	5%	5%	5%
ออมทรัพย์	77%	76%	76%	75%	73%
ประจำ	18%	18%	19%	20%	21%
<b>รวม</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

ที่มา: SCB

## EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567 - 2569 ของ SCB

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้ดอกเบี้ยรับ	161,121	170,283	169,725	175,933
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(36,439)	(42,354)	(37,794)	(38,901)
<b>รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ</b>	<b>124,682</b>	<b>127,928</b>	<b>131,931</b>	<b>137,031</b>
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	32,723	33,546	34,216	34,901
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	13,547	14,207	15,172	15,733
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(71,781)	(74,652)	(77,288)	(79,477)
ECL	(43,600)	(44,552)	(46,334)	(46,849)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	55,723	56,634	57,860	61,508
หัก ภาษีเงินได้	(11,955)	(12,176)	(12,440)	(13,224)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	247	278	310	354
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>43,521</b>	<b>44,180</b>	<b>45,110</b>	<b>47,930</b>
<b>EPS (บาท)</b>	<b>12.93</b>	<b>13.12</b>	<b>13.40</b>	<b>14.23</b>

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67
รายได้ดอกเบี้ยรับ	39,519	41,073	43,436	41,380
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(8,728)	(9,538)	(10,023)	(9,619)
<b>รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ</b>	<b>30,791</b>	<b>31,536</b>	<b>33,413</b>	<b>31,761</b>
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	8,509	8,140	7,166	7,897
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	5,016	3,669	1,964	3,337
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(17,016)	(18,490)	(19,517)	(18,100)
ECL	(12,098)	(12,245)	(9,330)	(10,201)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	15,202	12,609	13,696	14,694
หัก ภาษีเงินได้	(3,289)	(2,891)	(2,628)	(3,354)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	46	55	73	59
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>11,868</b>	<b>9,663</b>	<b>10,995</b>	<b>11,281</b>
<b>EPS (บาท)</b>	<b>3.52</b>	<b>2.87</b>	<b>3.27</b>	<b>3.35</b>

Tier 1	17.6%	17.5%	17.6%	17.4%
Tier 2	1.1%	1.1%	1.2%	1.2%
CAR	18.7%	18.7%	18.8%	18.6%

## อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
Yield	4.81%	5.00%	4.81%	4.81%
Funding cost	1.31%	1.50%	1.30%	1.30%
Spread	3.51%	3.50%	3.51%	3.51%
NIM	3.73%	3.76%	3.74%	3.75%
สินเชื่อต่อเงินฝากและเงินกู้ยืม	95.1%	96.1%	97.1%	98.1%
Cost to income ratio	42.0%	42.5%	42.6%	42.3%
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	1.3%	1.3%	1.2%	1.3%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	9.3%	9.1%	9.1%	9.4%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567 - 2569 ของ SCB

งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	40,676	36,033	37,861	38,983
เงินลงทุน (FVTPL / FVTOCI)	478,697	502,631	527,763	554,151
<b>สินเชื่อ</b>	<b>2,426,563</b>	<b>2,523,626</b>	<b>2,624,571</b>	<b>2,729,553</b>
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	23,467	24,640	25,872	27,166
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(148,985)	(155,737)	(162,070)	(166,919)
สินเชื่อบริษัท	2,301,045	2,392,529	2,488,372	2,589,800
สินทรัพย์อื่น	618,305	626,111	634,698	644,707
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>3,438,722</b>	<b>3,557,305</b>	<b>3,688,694</b>	<b>3,827,642</b>
เงินฝาก	2,442,860	2,516,146	2,591,630	2,669,379
เงินกู้ยืม	109,911	111,010	112,120	113,241
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>2,954,989</b>	<b>3,063,018</b>	<b>3,178,942</b>	<b>3,300,196</b>
ทุนเรียกชำระแล้ว	33,671	33,671	33,671	33,671
สำรองอื่น	35,253	35,878	36,521	37,184
กำไรสะสม	409,159	418,522	432,722	449,069
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>478,082</b>	<b>488,071</b>	<b>502,915</b>	<b>519,924</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>3,438,722</b>	<b>3,557,305</b>	<b>3,688,694</b>	<b>3,827,642</b>
งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	37,180	36,337	40,676	37,296
เงินลงทุน-สุทธิ	418,078	476,475	478,697	383,677
<b>สินเชื่อ</b>	<b>2,422,949</b>	<b>2,455,649</b>	<b>2,426,563</b>	<b>2,448,681</b>
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	22,705	22,763	23,467	23,285
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(153,363)	(154,981)	(148,985)	(148,570)
สินเชื่อบริษัท	2,292,291	2,323,431	2,301,045	2,323,396
สินทรัพย์อื่น	692,849	702,805	618,305	662,769
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>3,440,397</b>	<b>3,539,049</b>	<b>3,438,722</b>	<b>3,407,138</b>
เงินฝาก	2,468,159	2,546,813	2,442,860	2,410,606
เงินกู้ยืม	314,364	318,101	331,369	322,095
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>2,969,301</b>	<b>3,067,155</b>	<b>2,954,989</b>	<b>2,911,895</b>
ทุนเรียกชำระแล้ว	33,671	33,671	33,671	33,671
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>465,449</b>	<b>466,394</b>	<b>478,082</b>	<b>489,654</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>3,440,397</b>	<b>3,539,049</b>	<b>3,438,722</b>	<b>3,407,138</b>
สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราการเติบโตของสินเชื่อ	2.1%	4.0%	4.0%	4.0%
อัตราการเติบโตของเงินฝาก	-4.4%	3.0%	3.0%	3.0%
อัตราการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียม	-11.9%	2.5%	2.0%	2.0%
Credit cost	1.8%	1.8%	1.8%	1.8%
NPL / Loan	4.0%	4.1%	4.1%	4.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# EQUITY TALK

## APPENDIX

NII	รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ
Non - NII	รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย
FVTPL	กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยธรรมผ่านงบกำไรหรือขาดทุน บันทึกลงใน Non - NII ในรายการนี้ หลักๆ ประกอบด้วย กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ทำให้กับลูกค้าธนาคารฯ, การ Mark to Market (Unrealized) รวมทั้งการขาย (Realized) เงินลงทุนทั้งหุ้น, ตราสารหนี้ ที่ทางธนาคาร เลือกบันทึกเป็น FVTPL
OPEX	ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน
PPOP	กำไรก่อนสำรอง (รายได้รวม - ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน)
ECL (Expected Credit Loss)	ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (สำรองบันทึกในงบกำไรขาดทุน)
LLR (Loan Loss Reserve)	ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (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 หรือมาจากการจัดชั้นเชิงคุณภาพเนื่องจากสถานะการเงินอ่อนแอหรืออยู่ในอุตสาหกรรมเสี่ยง 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)