

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

มุมมองต่อการปรับฐานของราคาหุ้น

วันศุกร์ที่ผ่านมาราคาหุ้น SCB ปรับตัวลง 4.61% DOD มากกว่าหุ้นในกลุ่มฯ จากการสอบถามไปยังบริษัทฯ ไม่ได้มีปัจจัยทางพื้นฐานเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยฯ ทำให้การลงของราคาหุ้นน่าจะมาจากการลดคำแนะนำจาก CONSENSUS จากความกังวลในการรุกสินเชื่อ HIGH YIELD (อาทิ AUTOX, CARDX) อาจส่งผลให้ NPL เร่งตัวขึ้นช่วงถัดไป (คล้าย NON-BANK ตั้งแต่ 2H65) ประกอบกับการผ่านพ้นช่วงการจ่ายปันผล ทำให้หุ้นขาดปัจจัยบวก แต่ฝ่ายวิจัยมองว่าขนาดของพอร์ตสินเชื่อ HIGH YIELD คิดเป็นสัดส่วนราว 6% ของพอร์ตสินเชื่อ อีกทั้งกำไร 1H66 คิดเป็นสัดส่วน 54.5% ของประมาณการทั้งปี จึงมองว่าประมาณการพอมีความเป็นไปได้ (SENSITIVITY ANALYSIS ของ CREDIT COST ต่อกำไรเพิ่มเติมหน้า 4)

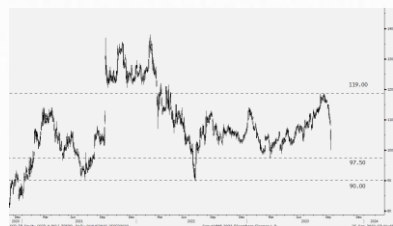
คงแนะนำ OUTPERFORM เพราะราคาหุ้นช่วงที่ผ่านมา ปรับขึ้นช้ากว่า ร.พ. ใหญ่ อื่นๆ ประกอบกับ PBV, PER ช้อยายที่ 0.72 เท่า และ 8.3 เท่า ตามลำดับ ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยบริษัทฯ ปี 2562 พร้อมคาด DIV YIELD ที่ 6.5% สูงสุดในกลุ่มฯ ร.พ. ใหญ่ ถือว่าน่าสนใจ

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.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	143.7	150.6	158.0
PER (เท่า)	9.9	9.3	8.3	7.7	7.5
PBV (เท่า)	0.80	0.76	0.72	0.69	0.66
DPS (บาท)	4.06	6.69	6.70	6.75	6.95
Dividend yields	3.9%	6.5%	6.5%	6.5%	6.7%
ROE (%)	8.4%	8.3%	8.9%	9.1%	9.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มของราคา : Sideway

แนวรับ : 90.00/97.50 บาท

แนวต้าน : 119.00 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



25 กันยายน 2566

SCB

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	103.50
ราคาเป้าหมาย (บาท)	132.00
Upside (%)	27.5
Dividend yield (%)	6.5

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	12.47	12.92	-4%
2567F	13.39	13.96	-4%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

Arabesque S-Ray	-
Moody's	-
MSCI	A
Refinitiv	-
S&P	86.00

ที่มา: Settrade
CG Score ดีเลิศ
Anti-corruption ได้รับการรับรอง

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระ-ธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

EQUITY TALK

หุ้น SCB Underperformed กลุ่มฯ หลังตลาดกังวล GEN 2

วันศุกร์ที่ผ่านมาราคาหุ้น SCB ปรับตัวลง 4.61% จากวันก่อนหน้า เทียบกับ SET Index บวก 0.55% DoD และหุ้นในกลุ่มฯ ปรับฐานเกือบทุกตัวราว 0.53% - 1.79% DoD (ยกเว้น BBL บวก 0.61% DoD) จากการสอบถามไปยังบริษัทฯ ไม่ได้มีปัจจัยทางพื้นฐานเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยฯ ทำให้เหตุแห่งการลงของราคาหุ้นน่าจะมาจากการลดคำแนะนำจาก Consensus จากความกังวลในการรุกสินเชื่อ High yield กลุ่ม Gen 2 (AUTOX : จำนำทะเบียน, CARDX, MONIX, SCB ABACUS : สินเชื่อบุคคล) อาจเป็นเหตุให้ NPL กระตุกตัวขึ้นในช่วงถัดไป คล้ายกับที่เกิดขึ้นกับกลุ่ม Non-bank ตั้งแต่ 2H65 นำไปสู่การระงับ ECL ในระยะถัดไป ประกอบกับการผ่านพ้นช่วงการจ่ายปันผลแล้ว ทำให้ราคาหุ้นขาดปัจจัยบวก จนกว่าจะถึงการจ่ายปันผลรอบใหม่

ในความเห็นของฝ่ายวิจัย กลุ่มสินเชื่อ GEN - 2 ณ สิ้นงวด 2Q66 มีมูลหนี้ราว 1.5 แสนล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนราว 6.4% ของพอร์ตสินเชื่อ (ถ้าไรจาก GEN -2 คิดเป็นสัดส่วนประมาณ 2% ของกำไรสุทธิงวด 1H66) หลักๆ มาจาก CARDX (4.8% ของพอร์ตสินเชื่อหรือ 1.17 แสนล้านบาท) ซึ่งช่วง 1H66 มีปัญหาเรื่องระบบตามหนี้ และแรงกดดันจากภาวะค่าครองชีพสูง ทำให้ NPL Ratio ณ สิ้นงวด 2Q66 เพิ่มขึ้นมาที่ 5.2% (สิ้นงวด 1Q66 ที่ 4.9%) ขณะที่ AUTOX มีมูลหนี้ 1.8 หมื่นล้านบาท (NPL Ratio ต่ำกว่า 1%) หรือ 0.7% ของพอร์ตสินเชื่อ ส่วน MONIX, SCB ABACUS และ ALPHAX (เช่าซื้อยานยนต์ระดับบน) มีมูลหนี้รวมกันประมาณ 2 หมื่นล้านบาท (NPL Ratio 0.5% - 2.0%) หรือ 0.8% ของสินเชื่อ โดยเมื่อนำสินเชื่อ GEN-2 มาเทียบกับกลุ่ม Non - Bank แบ่งเป็น

1.) CARDX เทียบกับ AEONTS มีมูลหนี้ราว 9.4 หมื่นล้านบาท (NPL Ratio สิ้นงวด 2Q66 ที่ 6.0%) ไตรมาสล่าสุดตั้ง ECL ราว 2.1 พันล้านบาท และ KTC มีมูลหนี้ประมาณ 1.05 แสนล้านบาท (NPL Ratio สิ้นงวด 2Q66 ที่ 2.0%) ช่วง 1H66 ตั้ง ECL เฉลี่ยราว 1.4 พันล้านบาทต่อไตรมาส

2.) AUTOX เทียบกับ MTC, SAWAD และ TIDLOR มีมูลหนี้ราว 8 หมื่นล้านบาท - 1.3 แสนล้านบาท โดยกลุ่มจำนำทะเบียนทั้ง 3 บริษัทข้างต้น ตั้งแต่ 4Q65 - 2Q66 มีการตั้ง ECL อยู่ในกรอบ 148 - 1,274 ล้านบาท ต่อไตรมาส

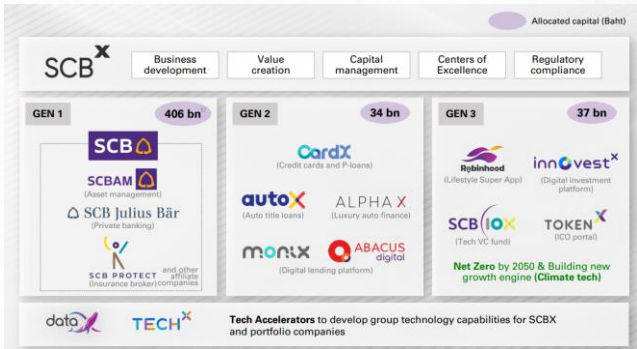
เนื่องจาก CARDX เป็นธุรกิจเดิมของธนาคาร (SCBB) ทำให้มีประสบการณ์ในการบริหารจัดการ NPL ดังนั้นน้ำหนักความกังวลอยู่ที่ธุรกิจที่เริ่มขยายใหม่ ตั้งแต่ 2H65 อาทิ AUTOX เพียงแต่ขนาดสินเชื่อ AUTOX ตามข้างต้น ยังเล็กกว่า Non - Bank พอสมควร อีกทั้งการเริ่มปล่อยสินเชื่อตั้งแต่ 2H65 มองว่าตัวแปร

EQUITY TALK

ด้านค่าครองชีพสูง น่าจะเป็นปัจจัยในการพิจารณาปล่อยสินเชื่อแล้ว ซึ่งจากการ Update กับบริษัทฯ ล่าสุดการปล่อยสินเชื่อ AUTOX เริ่มเข้มงวดขึ้น ตามสภาพเศรษฐกิจ องค์กรประกอบรวมประเมิน ECL ต่อไตรมาสของ AUTOX ไม่น่าเลวร้ายเกินกรอบบนของกลุ่ม Non – Bank ที่ 1,275 ล้านบาท ตามข้างต้น เทียบกับ ECL ของ SCB เฉลี่ย 1Q63 – 2Q66 อยู่ที่ราว 1 หมื่นล้านบาทต่อไตรมาส (High ที่ 1.4 หมื่นล้านบาท และ Low ที่ 7 พันล้านบาท)

โดยคุณภาพสินทรัพย์ของ SCB ณ สิ้นงวด 2Q66 มี NPL / Loan ที่ 3.84% (1Q66 ที่ 3.97%), Stage 2 / Loan ที่ 8.0% (1Q66 ที่ 7.5%, จุดสูงสุด 2Q63 ที่ 10.4%) Coverage ratio ที่ 162.1% (1Q66 ที่ 157.9%, ค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ 2Q66 ที่ 181%,) และ LLR / Loan ที่ 6.2% (1Q66 ที่ 6.3%, ค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ 2Q66 ที่ 6.3%) ทั้งนี้ SCB มีมูลหนี้ภายใต้การปรับโครงสร้างหนี้ระยะยาว (ผ่อนผันการจัดชั้นถึงสิ้นปี 2566) ราว 11% ของพอร์ตสินเชื่อ

โครงสร้างธุรกิจ SCB



ที่มา: SCB และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

โครงสร้างสินเชื่อ GEN 2

Loans (MB)	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	% QoQ	% YTD
CardX	108,954	114,044	115,173	117,471	2.0%	3.0%
AutoX	2,987	7,495	12,399	18,161	46.5%	142.3%
MONIX	5,400	5,900	6,600	7,600	15.2%	28.8%
SCB ABACUS	3,700	5,000	5,400	6,000	11.1%	20.0%
ALPHA X		3,800	5,100	6,000	17.6%	57.9%
Total GEN 2	121,041	136,239	144,672	155,232	7.3%	13.9%
SCB	2,347,483	2,377,214	2,399,222	2,422,949	1.0%	1.9%

ที่มา: SCB และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ตรวจสอบภาพประมาณการราคานี้ตอบรับหรือยัง ?

ฝ่ายวิจัยมีการปรับสมมติฐาน NIM, FVTPL และ Credit cost ปี 2566 ให้สอดคล้องกับตัวเลข 1H66 โดยรวมกำไรสุทธิปี 2566 ไม่เปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยอยู่ที่ 4.2 หมื่นล้านบาท เพิ่ม 12% YoY (กำไรสุทธิ 1H66 คิดเป็นสัดส่วน 54.5% ของประมาณการทั้งปี, คาดกำไร 3Q66 อยู่ในกรอบประมาณ 1 – 1.1 หมื่นล้านบาท VS 1.18 หมื่นล้านบาทงวด 2Q66 และ 1 หมื่นล้านบาทงวด 3Q65) บนสมมติฐานดังนี้

EQUITY TALK

1.) **รายได้รวม** 1H66 ที่ 8.5 หมื่นล้านบาท (+12% YoY) คิดเป็นสัดส่วน 50% ของประมาณการรายได้รวมทั้งปีที่ 1.7 แสนล้านบาท เดิมโต 11% YoY (เป้าหมายบริษัทฯ บวกมากกว่า 10% YoY) บนสมมติฐานหลักๆ ดังนี้ NIM ที่ 3.6% (1H66 ที่ 3.6%, 2Q66 ที่ 3.70% บนกรณีที่ไม่มีการปรับ M-Rate เพิ่มเติม NIM จะผ่าน Peak งวด 3Q66), รายได้ค่าธรรมเนียมฯ 1H66 คิดเป็นสัดส่วน 50% ของประมาณการทั้งปี, FVTPL ที่ 1 หมื่นล้านบาท (1H66 ที่ 6 พันล้านบาท และ 2H66 ประเมินเฉลี่ยที่ 2.25 พันล้านบาทต่อไตรมาส เท่ากับค่าเฉลี่ย 1Q63 – 2Q66, ทั้งนี้ FVTPL มีความผันผวน สะท้อนผ่าน S.D. ช่วงเดียวกันอยู่ที่ 1 พันล้านบาท)

2.) **OPEX** 1H66 ที่ 3.4 หมื่นล้านบาท (+5.3% YoY) คิดเป็นสัดส่วน 46.5% ของประมาณการ OPEX ทั้งปีที่ 7.3 หมื่นล้านบาท (+4.0% YoY) รองรับทิศทาง OPEX ไตรระดับขึ้น QoQ ช่วง 2H66 โดยเฉพาะงวด 4Q66 ตามฤดูกาล

3.) **ECL** 1H66 ที่ 2.2 หมื่นล้านบาท (+16% YoY) รวมผลจากการตั้ง ECL ให้กับลูกหนี้รายใหญ่ที่เป็นข่าวช่วงที่ผ่านมา ซึ่งประเมินว่าน่าจะอยู่ที่ 1 พันล้านบาท VS สมมติฐานปี 2566 ที่ 4.5 หมื่นล้านบาท (+34% YoY) หรือคิดเป็น Credit cost ที่ 1.87% (1H66 ที่ 1.84%) ในกรณีที่เป็นไปตามสมมติฐานจะทำให้แนวโน้ม ECL งวด 2H66 อยู่ที่ 2.3 หมื่นล้านบาท หรือเฉลี่ยราว 1.16 หมื่นล้านบาทต่อไตรมาส

สำหรับปี 2567 – 68 ฝ่ายวิจัยกำหนดสมมติฐาน Credit cost ที่ 1.80% เทียบเท่า ECL ราว 4.5 หมื่นล้านบาท และ 4.7 หมื่นล้านบาท ตามลำดับ อยู่ในระดับใกล้เคียงค่าเฉลี่ยปี 2562 – 65 ที่ 1.78% (High ช่วง COVID-19 ปี 2563 ที่ 2.14% และ Low ปี 2565 ที่ 1.45%)

ทั้งนี้ ภายใต้ Sensitivity analysis (สมมติฐานอื่นคงเดิม) พบว่าทุก 0.10% ของ Credit cost ที่สูงกว่าสมมติฐานปัจจุบัน จะส่งผลให้ ECL เพิ่มขึ้น 5% และกำไรสุทธิลดลงจากประมาณการปัจจุบันประมาณ 5%

โดยกรณีเลวร้ายที่ Credit cost ปี 2566 – 67 เท่ากับปี 2563 (อิงข้อมูล 2Q66 มองว่าโอกาสเกิดยังเป็นไปได้ยาก) จะส่งผลให้กำไรสุทธิลดลง 12% และ FV ต่ำลงในอัตราเดียวกัน (เพื่อให้ PER ยังอยู่ในระดับเหมาะสม) ตัวอย่างเช่น FV ปี 2566 ที่ 132 บาท จะลดลงเหลือประมาณ 116 บาท

EQUITY TALK

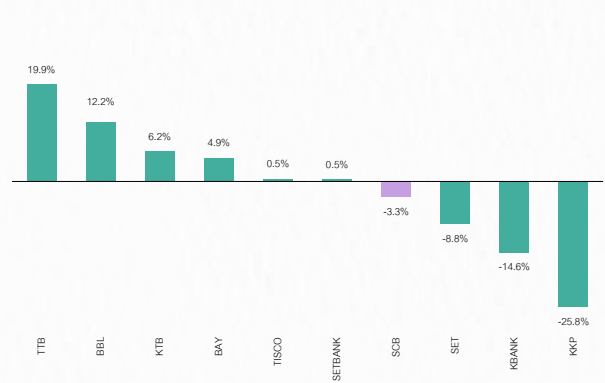
บริเวณ 100 บาทอีกครั้ง ... Div yield ยังน่าสนใจ

อิง GGM บน ROE ระยะยาวที่ 9.6%, COE ที่ 10.3% ให้ PBV ที่ 0.91 เท่า (ค่าเฉลี่ยปี 2562 ที่ 1.1 เท่า) ได้ FV ปี 2566 ที่ 132 บาท (เทียบเท่า PER ที่ 10.6 เท่า ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยปี 2562) ด้วยการปรับฐานของราคาหุ้นนับตั้งแต่นั้น XD ทำให้ราคาหุ้นกลับมาอยู่บริเวณ 103.5 บาทอีกครั้ง เป็นระดับที่ใกล้เคียงกับจุดเริ่มต้นของวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้นรอบนี้ช่วง ส.ค. 65 ที่ 104.5 บาท VS SET Index ช่วงเดียวกันลบ 5.85% และ SETBANK บวกราว 4.6% ทำให้ในเชิง Valuation ทั้ง PBV, PER ซ้อยายที่ 0.72 เท่า และ 8.3 เท่า ตามลำดับ ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยบริษัทฯ ปี 2562

ขณะที่ BIS Ratio ของ SCB (Holding) ณ สิ้นงวด 2Q66 ที่ 18.7% (Tier-1 ที่ 17.6%) และงบธนาคาร ณ สิ้น ส.ค. 66 ที่ 17.5% (สิ้นงวด 2Q66 ที่ 17.4%) สูงเกินขั้นต่ำตามกฎหมายที่ 12% (Tier-1 ที่ 9.5%) พอสมควร จึงคาดบริษัทฯ รักษาอัตราการจ่ายเงินปันผลในระดับใกล้เคียงปีก่อน (Dividend payout ratio : DPR) ที่ 60% หรือ DPS ที่ 6.69 บาท โดยประเมิน DPS ปี 2566 ที่ 6.7 บาท เทียบเท่า DPR ที่ 53.7% ทั้งนี้ SCB มีการจ่าย DPS งวด 1H66 ที่ 2.5 บาท ภายใต้ประมาณการ DPS ทั้งปีข้างต้น คงเหลือ DPS 2H66F ที่ 4.2 บาท คิดเป็น Div yield ราว 4% ถือว่ายังน่าสนใจ

โดยสรุปคงคำแนะนำ Outperform เพราะราคาหุ้น SCB ยังปรับขึ้นช้ากว่า ส.พ. ใหญ่อื่นๆ ประกอบกับ Valuation ไม่แพงเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยบริษัทฯ ในอดีต และ Div Yield ราว 6.5% ต่อปี สูงสุดในกลุ่ม ส.พ. ใหญ่ ถือว่าน่าสนใจ

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่ม YTD



HISTORICAL PBV



ที่มา: BLOOMBERG

ที่มา: BLOOMBERG

EQUITY TALK

HISTORICAL PER



GGM

Sustainable ROE	9.6%
G	2.0%
ROE-g	7.6%
Beta	1.0
Risk free rate	2.0%
Risk premium	8.0%
COE	10.3%
COE-g	8.3%
ROE-g/COE-g (PBV)	0.91

ที่มา: BLOOMBERG

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ความเสี่ยงที่มีน้ำหนักต่อประมาณการปี 2566 ของ SCB

กรณีที่ NIM ลดลงต่ำกว่าคาด โดยทุกๆ 10 bps ของ NIM ที่ปรับตัวลดลงจากสมมติฐาน จะทำให้รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิลดลงราว 3% และกำไรสุทธิลดลงราว 6% ส่งผลให้ FV ควรลดลงในอัตราเดียวกัน

กรณีที่สินเชื่อ เติบโตต่ำกว่าเป้าหมาย โดยทุกๆ 1% ของคาดการณ์สินเชื่อที่ลดลง จะทำให้รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิลดลงราว 0.5% และกำไรสุทธิลดลงราว 0.7% ส่วน FV ไม่เปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยฯ

กรณีที่คุณภาพสินทรัพย์ มีแนวโน้มแย่กว่าคาด โดยทุกๆ 10 bps ของ ค่าคาดการณ์ Credit Cost ที่เพิ่มขึ้นจากที่ประเมินไว้ จะทำให้ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL) เพิ่มขึ้น 5% และกำไรสุทธิลดลงจากประมาณการปัจจุบันราว 5% ส่งผลให้ FV ควรลดลงในอัตราเดียวกัน

EQUITY TALK

ESG ของ SCB

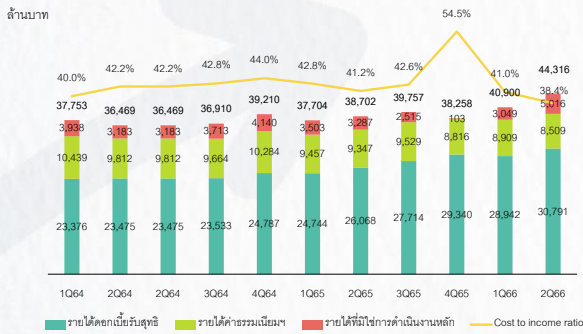
สิ่งแวดล้อมเพื่ออนาคต เสริมสร้างความสามารถในการปรับตัวต่อการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ (Climate Resilience) ตลอดห่วงโซ่มูลค่า รวมถึงการนำเทคโนโลยีดิจิทัลมาใช้สนับสนุนการเปลี่ยนผ่านไปสู่เศรษฐกิจ-สังคมคาร์บอนต่ำ (Low-carbon Economy/ Society) และการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net Zero) ควบคู่ไปกับการบริหารจัดการทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อม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

สังคมแห่งคุณค่า เสริมสร้างขีดความสามารถทางการเงิน ช่วยให้ประชาชนเข้าถึงบริการทางการเงินมากขึ้น ทั้งแอปพลิเคชันสำหรับให้บริการธุรกรรมทางการเงินแบบครบวงจรบนโทรศัพท์มือถือ ปี 2564 มีผู้ใช้บริการมากกว่า 13.1 ล้านรายอย่าง SCB EASY รวมถึง ATM เพื่อผู้พิการทางสายตา นอกจากนี้มีการสนับสนุนผู้ประกอบการ Start up ผ่าน SCB10X

Governance มีนโยบายต่อต้านการคอร์รัปชันและการให้สินบนทุกรูปแบบ มีผลบังคับใช้ทั้งบริษัทในกลุ่มฯ นอกจากนี้เปิดเผยข้อมูลโปร่งใสและมีคณะกรรมการกำกับความเสี่ยง

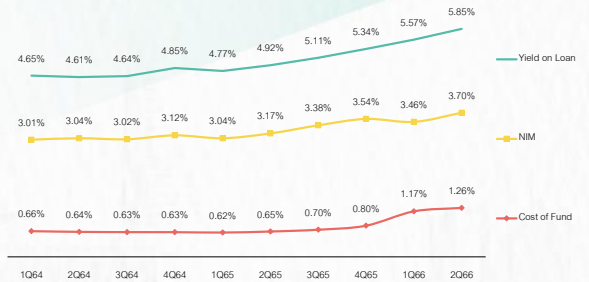
EQUITY TALK

โครงสร้างรายได้และ COST TO INCOME RATIO



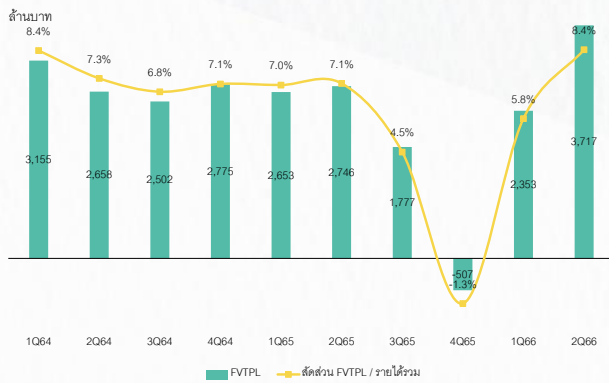
ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

YIELD ON LOAN / NIM / COST OF FUND



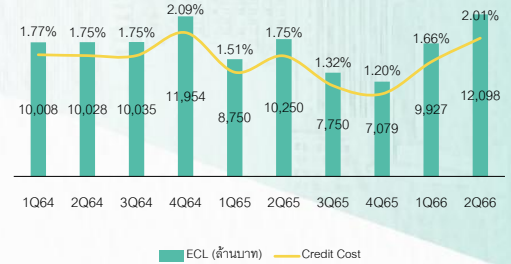
ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

FVTPL (บันทึกใน NON - NII)



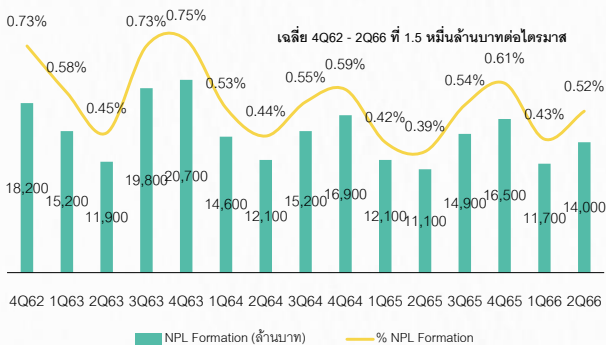
ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ECL และ CREDIT COST



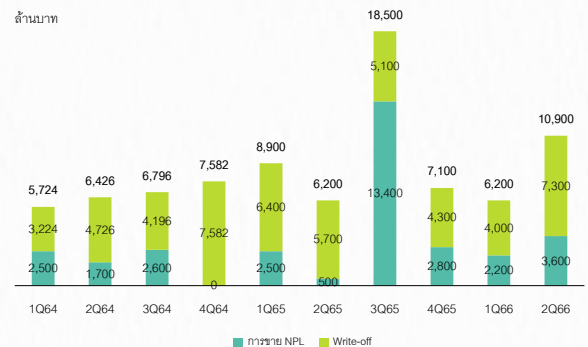
ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

NPL FORMATION (งบธนาคาร)



ที่มา: SCB และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

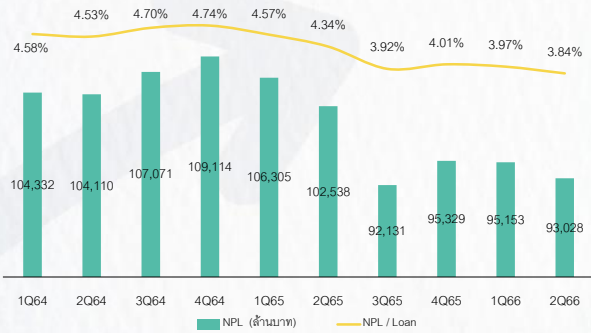
การ WRITE-OFF และขาย NPL



ที่มา: SCB และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

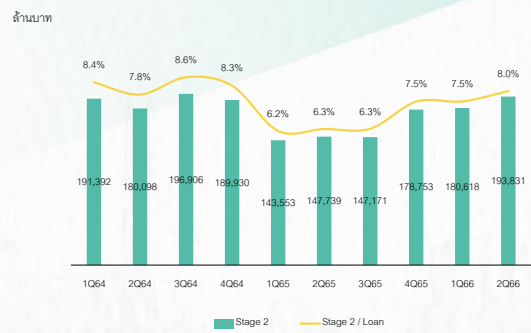
EQUITY TALK

NPL และ NPL / LOAN



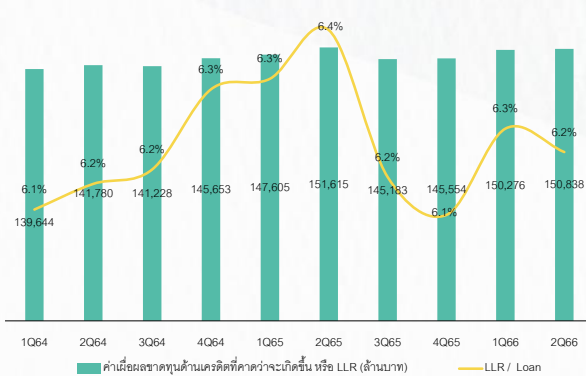
ที่มา: SCB และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

STAGE 2 และ STAGE 2 / LOAN



ที่มา: SCB และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

LLR และ LLR / LOAN



ที่มา: SCB และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

LLR ราย STAGE

(ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	% QoQ	% YoY	% YTD
มูลหนี้ราย Stage (รวมดอกเบี้ยค้างรับ)									
Stage 1	2,620,976	2,614,767	2,516,763	2,584,089	2,591,411	2,579,514	-0.5%	-1.3%	-0.2%
Stage 2	143,553	147,739	147,171	178,753	180,618	193,831	7.3%	31.2%	8.4%
Stage 3	106,305	102,538	92,131	95,329	95,153	93,028	-2.2%	-9.3%	-2.4%
ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (LLR)									
Stage 1	53,521	57,885	60,171	45,792	49,266	47,325	-3.9%	-18.2%	3.3%
Stage 2	38,000	39,143	39,309	48,646	47,968	51,971	8.3%	32.8%	6.8%
Stage 3	61,451	60,165	51,387	57,827	58,675	59,412	1.3%	-1.3%	2.7%
LLR / Loan แยกตาม Stage									
Stage 1	2.0%	2.2%	2.4%	1.8%	1.9%	1.8%			
Stage 2	26.5%	26.5%	26.7%	27.2%	26.6%	26.8%			
Stage 3	57.8%	58.7%	55.8%	60.7%	61.7%	63.9%			

ที่มา: SCB และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ผลประกอบการรายไตรมาส

(ล้านบาท)	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	%QoQ	%YoY	1H66	1H65	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII)	24,787	24,744	26,068	27,714	29,340	28,942	30,791	6.4%	18.1%	59,734	50,812	17.6%
รายได้ที่ไม่มีดอกเบี้ย (Non - NII)	14,423	12,960	12,634	12,043	8,918	11,958	13,525	13.1%	7.1%	25,482	25,594	-0.4%
- รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิ	10,284	9,457	9,347	9,529	8,816	8,909	8,509	-4.5%	-9.0%	17,418	18,803	-7.4%
- รายได้ที่มีใช้การดำเนินงานหลัก	4,140	3,503	3,287	2,515	103	3,049	5,016	64.5%	52.6%	8,064	6,790	18.8%
รวมรายได้จากการดำเนินงาน	39,210	37,704	38,702	39,757	38,258	40,900	44,316	8.4%	14.5%	85,216	76,406	11.5%
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(17,263)	(16,139)	(15,938)	(16,942)	(20,854)	(16,757)	(17,016)	1.5%	6.8%	(33,773)	(32,077)	5.3%
Pre-Provision Operating Profit (PPOP)	21,947	21,564	22,764	22,815	17,403	24,143	27,300	13.1%	19.9%	51,443	44,328	16.0%
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(11,954)	(8,750)	(10,250)	(7,750)	(7,079)	(9,927)	(12,098)	21.9%	18.0%	(22,025)	(19,000)	15.9%
กำไรสุทธิ	7,872	10,044	10,051	10,309	7,143	10,995	11,868	7.9%	18.1%	22,864	20,095	13.8%
EPS (บาท)	2.32	2.95	2.98	3.06	2.12	3.27	3.52	7.9%	18.1%	6.79	5.94	14.3%
สินเชื่อ	2,301,835	2,326,395	2,360,037	2,347,483	2,377,214	2,399,222	2,422,949	1.0%	2.7%	2,422,949	2,360,037	2.7%
เงินฝาก	2,467,495	2,505,122	2,523,316	2,533,273	2,555,800	2,510,258	2,468,159	-1.7%	-2.2%	2,468,159	2,523,316	-2.2%
Yield on loan	4.85%	4.77%	4.92%	5.11%	5.34%	5.57%	5.85%	0.3%	0.9%	5.71%	4.84%	0.9%
Funding Cost	0.63%	0.62%	0.65%	0.70%	0.80%	1.17%	1.26%	0.1%	0.6%	1.21%	0.64%	0.6%
Spread	4.21%	4.15%	4.27%	4.41%	4.54%	4.41%	4.59%	0.2%	0.3%	4.50%	4.20%	0.3%
NIM	3.12%	3.04%	3.17%	3.38%	3.54%	3.46%	3.70%	0.2%	0.5%	3.58%	3.13%	0.4%
Credit cost	2.09%	1.51%	1.75%	1.32%	1.20%	1.66%	2.01%	0.3%	0.3%	1.84%	1.63%	0.2%
Cost to Income Ratio	44.0%	42.8%	41.2%	42.6%	54.5%	41.0%	38.4%	-2.6%	-2.8%	39.6%	42.0%	-2.4%
NPL Ratio (ตาม MD&A)	3.79%	3.70%	3.58%	3.34%	3.34%	3.32%	3.25%			3.25%	3.58%	
NPL / Loan	4.74%	4.57%	4.34%	3.92%	4.01%	3.97%	3.84%			3.84%	4.34%	
LLR/NPL (Coverage Ratio)	133.5%	138.9%	147.9%	157.6%	152.7%	157.9%	162.1%			162.1%	147.9%	
LLR / Loan	6.3%	6.3%	6.4%	6.2%	6.1%	6.3%	6.2%			6.2%	6.4%	

ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

โครงสร้างสินเชื่อและเงินฝาก

โครงสร้างสินเชื่อ									
ล้านบาท	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	% qoq	% yoy	% ytd
ธุรกิจขนาดใหญ่	854,161	874,951	848,795	857,736	852,635	855,382	0.3%	-2.2%	-0.3%
ธุรกิจขนาดกลางและย่อม	407,809	414,328	410,776	407,355	416,180	420,312	1.0%	1.4%	3.2%
สินเชื่อรายย่อย	950,556	954,102	1,087,912	975,946	987,146	992,735	0.6%	4.0%	1.7%
- สินเชื่อเคหะ	700,043	707,145	719,450	729,555	739,986	749,199	1.2%	5.9%	2.7%
- สินเชื่อเช่าซื้อ	210,859	202,183	194,784	188,765	184,984	180,904	-2.2%	-10.5%	-4.2%
- สินเชื่อที่ไม่มีหลักประกัน	31,408	35,582	38,224	45,028	43,873	42,230	-3.7%	18.7%	-6.2%
- สินเชื่ออื่นๆ	8,246	9,191	11,506	12,599	18,303	20,402	11.5%	122.0%	61.9%
- สินเชื่อของบริษัทย่อย	113,870	116,655	123,947	136,178	143,262	154,519	7.9%	32.5%	13.5%
- CARDX	104,966	106,170	108,954	114,044	115,173	117,471	2.0%	10.6%	3.0%
- AUTOX		61	2,987	7,495	12,399	18,161	46.5%	29672.1%	142.3%
- Other sub company	8,904	10,424	12,006	14,639	15,690	18,887	20.4%	81.2%	29.0%
รวม	2,326,396	2,360,035	2,347,482	2,377,216	2,399,223	2,422,948	1.0%	2.7%	1.9%

โครงสร้างสินเชื่อรวม						
	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66
ธุรกิจขนาดใหญ่	36.7%	37.1%	36.2%	36.1%	35.5%	35.3%
ธุรกิจขนาดกลางและย่อม	17.5%	17.6%	17.5%	17.1%	17.3%	17.3%
สินเชื่อรายย่อย	40.9%	40.4%	46.3%	41.1%	41.1%	41.0%
- สินเชื่อเคหะ	30.1%	30.0%	30.6%	30.7%	30.8%	30.9%
- สินเชื่อเช่าซื้อ	9.1%	8.6%	8.3%	7.9%	7.7%	7.5%
- สินเชื่อที่ไม่มีหลักประกัน	1.4%	1.5%	1.6%	1.9%	1.8%	1.7%
- สินเชื่ออื่นๆ	0.4%	0.4%	0.5%	0.5%	0.8%	0.8%
- สินเชื่อของบริษัทย่อย	4.9%	4.9%	5.3%	5.7%	6.0%	6.4%
- CARDX	4.5%	4.5%	4.6%	4.8%	4.8%	4.8%
- AUTOX	0.0%	0.0%	0.1%	0.3%	0.5%	0.7%
- Other sub company	0.4%	0.4%	0.5%	0.6%	0.7%	0.8%
รวม	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

โครงสร้างสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์						
	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66
สินเชื่อบริษัทใหม่	58%	59%	59%	59%	59%	60%
สินเชื่อบริษัทที่มีสอง	23%	22%	21%	20%	18%	17%
สินเชื่อบริษัทเงิน	19%	20%	21%	21%	22%	23%
รวม	100%	100%	100%	100%	100%	100%

โครงสร้างเงินฝาก									
ล้านบาท	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	% qoq	% yoy	% ytd
จ่ายเงินเมื่อทวงถาม	112,529	111,361	121,979	122,346	128,799	137,459	6.7%	23.4%	12.4%
ออมทรัพย์	1,884,898	1,916,305	1,937,301	1,984,751	1,936,920	1,887,565	-2.5%	-1.5%	-4.9%
ประจำ	507,694	495,650	473,993	448,703	444,539	443,135	-0.3%	-10.6%	-1.2%
- ต่ำกว่า 6 เดือน	106,251	102,241	99,925	95,626	93,604	87,751	-6.3%	-14.2%	-8.2%
- 6 เดือน ถึง 1 ปี	161,178	160,836	153,423	140,843	132,825	123,636	-6.9%	-23.1%	-12.2%
- 1 ปีขึ้นไป	240,265	232,573	220,645	212,234	218,110	231,748	6.3%	-0.4%	9.2%
รวม	2,505,121	2,523,316	2,533,273	2,555,800	2,510,258	2,468,159	-1.7%	-2.2%	-3.4%

	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66
จ่ายเงินเมื่อทวงถาม	4%	4%	5%	5%	5%
ออมทรัพย์	75%	76%	76%	78%	77%
ประจำ	20%	20%	19%	18%	18%
รวม	100%	100%	100%	100%	100%

ที่มา: SCB

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566 - 2568 ของ SCB

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
รายได้ดอกเบี้ยรับ	126,993	158,872	168,797	175,637
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(19,127)	(36,124)	(39,877)	(41,073)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	107,865	122,748	128,920	134,564
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	37,148	34,822	36,563	38,026
รายได้จากการดำเนินงานอื่นฯ	9,258	13,661	12,610	12,714
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(69,874)	(72,670)	(75,556)	(78,850)
ECL	(33,829)	(45,343)	(45,391)	(47,207)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	50,718	53,389	57,321	59,427
หัก ภาษีเงินได้	(13,592)	(11,212)	(12,037)	(12,480)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(421)	201	207	237
กำไรสุทธิ	37,546	41,976	45,076	46,710
EPS (บาท)	11.15	12.47	13.39	13.87

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66
รายได้ดอกเบี้ยรับ	32,516	34,901	37,092	39,519
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(4,803)	(5,562)	(8,150)	(8,728)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	27,714	29,340	28,942	30,791
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	9,529	8,816	8,909	8,509
รายได้จากการดำเนินงานอื่นฯ	2,515	103	3,049	5,016
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(16,942)	(20,854)	(16,757)	(17,016)
ECL	(7,750)	(7,079)	(9,927)	(12,098)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	15,065	10,325	14,216	15,202
หัก ภาษีเงินได้	(4,717)	(3,331)	(3,147)	(3,289)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	40	(149)	73	46
กำไรสุทธิ	10,309	7,143	10,995	11,868
EPS (บาท)	3.06	2.12	3.27	3.52

Tier 1	17.4%	17.8%	17.5%	17.6%
Tier 2	1.1%	1.1%	1.1%	1.1%
CAR	18.5%	18.9%	18.6%	18.7%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
Yield	3.87%	4.66%	4.78%	4.80%
Funding cost	0.69%	1.27%	1.36%	1.36%
Spread	3.18%	3.39%	3.42%	3.45%
NIM	3.29%	3.60%	3.65%	3.68%
สินเชื่อเงินฝากและเงินกู้ยืม	90.5%	91.4%	92.3%	93.3%
Cost to income ratio	45.2%	42.4%	42.4%	42.5%
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	1.1%	1.2%	1.2%	1.2%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	8.3%	8.9%	9.1%	9.0%

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566 - 2568 ของ SCB

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	47,254	59,668	64,567	66,497
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)	(156,233)	(163,824)	(173,032)
สินเชื่อบริษัท	2,247,847	2,336,569	2,428,894	2,523,611
สินทรัพย์อื่น	706,354	725,094	744,556	767,117
สินทรัพย์รวม	3,454,452	3,596,978	3,737,447	3,881,626
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	3,107,085	3,223,688	3,342,454
ทุนเรียกชำระแล้ว	33,671	33,671	33,671	33,671
สำรองอื่น	36,374	39,667	40,425	41,205
กำไรสะสม	391,187	410,637	433,153	457,136
ส่วนของผู้ถือหุ้น	461,232	483,975	507,249	532,012
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	3,454,452	3,596,978	3,737,447	3,881,626

งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	44,372	47,254	40,249	37,180
เงินลงทุน-สุทธิ	461,470	452,998	416,258	418,078
สินเชื่อ	2,347,483	2,377,214	2,399,222	2,422,949
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	17,720	19,523	21,715	22,705
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(145,183)	(145,554)	(150,276)	(150,838)
สินเชื่อบริษัท	2,220,020	2,251,183	2,270,661	2,294,816
สินทรัพย์อื่น	715,059	703,018	689,306	690,324
สินทรัพย์รวม	3,440,920	3,454,452	3,416,475	3,440,397
เงินฝาก	2,533,273	2,555,800	2,510,258	2,468,159
เงินกู้ยืม	222,072	253,344	264,929	314,364
หนี้สินรวม	2,978,039	2,987,840	2,978,039	2,969,301
ทุนเรียกชำระแล้ว	33,672	33,673	33,674	33,675
ส่วนของผู้ถือหุ้น	457,131	461,232	471,369	465,449
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	3,440,920	3,454,452	3,416,475	3,440,397

สมมติฐานในการประมาณการ

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราการเติบโตของสินเชื่อ	3.3%	4.0%	4.0%	4.0%
อัตราการเติบโตของเงินฝาก	3.6%	3.0%	3.0%	3.0%
อัตราการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียม	-7.6%	-6.3%	5.0%	4.0%
Credit cost	1.4%	1.9%	1.8%	1.8%
NPL / Loan	4.0%	4.0%	4.0%	4.0%
Tier1	18%	18%	18%	18%
BIS Ratio	19%	19%	19%	19%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

APPENDIX

NII	รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ
Non - NII	รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย
FVTPL	กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยวิธีรวมผ่านงบกำไรหรือขาดทุน 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)