

# EQUITY TALK

## 3Q67 RESULT NOTE



22 ตุลาคม 2567

### กำไรตามนัด

กำไรสุทธิ 3Q67 ที่ 1.1 หมื่นล้านบาท (+9% QOQ, +13% YOY) ตามฝ่ายวิจัย คาด (มากกว่าตลาดคาด 6.6%) โดยการเติบโต QOQ และ YOY มาจาก CREDIT COST ลดลง ขณะที่ระดับ NPL ทรงตัวที่ 3.9% และ COVERAGE RATIO ที่ 158.2% (2Q67 ราว 156.5%) แต่ยังเห็นความเปราะบางในบางจุดจากมูลหนี้ STAGE 2 ขึ้น และ NPL ของ AUTOX ไตรระดับขึ้น ส่วนแนวโน้มกำไร 4Q67 อ่อนตัว QOQ จาก OPEX ตามฤดูกาลและแรงกดดันจากการลดดอกเบี้ย M-RATE

คงประมาณการ 3M DIV YIELD สูงราว 8% ต่อปี แต่ PBV ปัจจุบันซื้อขาย 0.77 เท่า (PER ที่ 9 เท่า) สูงกว่า S.P. ไทยอื่น มองในเชิง VALUATION ดึงตัว คงแนะนำ NEUTRAL

### ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ	37,546	43,521	40,000	42,000	44,787
EPS (บาท)	11.15	12.93	11.88	12.47	13.30
EPS growth (% yoy)	6.4%	15.9%	-8.1%	5.0%	6.6%
BVS (บาท)	137.0	142.0	144.2	147.2	151.3
PER (เท่า)	10.2	8.8	9.6	9.1	8.6
PBV (เท่า)	0.83	0.80	0.79	0.77	0.75
DPS (บาท)	6.69	10.34	9.18	9.38	9.96
Dividend yields	5.9%	9.1%	8.1%	8.2%	8.7%
ROE (%)	8.3%	9.3%	8.3%	8.6%	8.9%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส / ปี 2567 - 69 เงินปันผลอยู่บนสมมติฐาน DIVIDEND PAYOUT RATIO 76%

### TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มของราคา : SIDEWAYS

แนวรับ : 108.00 บาท

แนวต้าน : 115.00/118.50 บาท

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

# SCB

## Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	114.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	109.00
Upside (%)	-4.4
Dividend yield (%)	8.2

### CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	11.88	12.34	-4%
2568F	12.47	13.35	-7%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### ESG RATING

SET ESG Ratings	AA
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ประกาศเจตนารมณ์

ที่มา: SET, SEC

### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

# EQUITY TALK

## กำไร 3Q67 เติบโตจาก Credit cost ลด

กำไรสุทธิ 3Q67 ที่ 1.1 หมื่นล้านบาท (+9% QoQ, +13% YoY) ตามฝ่ายวิจัย คาด (มากกว่าตลาดคาด 6.6%) โดยการเติบโต QoQ และ YoY มาจาก Credit cost ลดลงเหลือ 1.8% (ECL ที่ 1.1 หมื่นล้านบาท) เทียบกับ 1.9% (ECL ที่ 1.2 หมื่นล้านบาท) งวด 2Q67 (3Q66 ที่ 2.0%, ECL ที่ 1.2 หมื่นล้านบาท) เพราะงวดก่อนมีการตั้งสำรองเพื่อรองรับความเสี่ยงให้กับลูกหนี้รายใหญ่ 1 ราย ราว 800 ล้านบาท

ด้านกำไรก่อนสำรอง (PPOP) ที่ 2.5 หมื่นล้านบาท ทรงตัว QoQ และ YoY รายละเอียดดังนี้

**NII** ที่ 3.3 หมื่นล้านบาท ทรงตัว QoQ (+3.5% YoY) บนฐานสินเชื่อใกล้เคียงสิ้นงวดก่อน ขณะที่ NIM อยู่ที่ 3.9% ทรงจากงวดก่อน แต่ดีขึ้นจาก 3.7% ในงวด 3Q66 เพราะการขยายตัวของสินเชื่อ High yield ในกลุ่ม GEN 2 อย่าง AUTOX (จำหน่ายทะเบียนรถ : +9% QoQ, +97% YoY, +53% YTD) และลูกหนี้รายใหญ่ในกลุ่มท่องเที่ยวที่อยู่ในการปรับโครงสร้างหนี้ ชำระหนี้คืนมา

**Non – NII** อยู่ที่ 9.7 พันล้านบาท ลดลง 9.5% QoQ และ 18% YoY จากขาดทุนเงินลงทุน 590 ล้านบาท (2Q67 ลบ 33 ล้านบาท, 3Q66 ลบ 15 ล้านบาท) มีส่วนมาจากขาดทุนการขาย Robinhood ราว 731 ล้านบาท และรายได้อื่นลดลง ด้านรายได้ค่าธรรมเนียมเท่ากับ 7.7 พันล้านบาท สูงขึ้น 2.8% QoQ (-4.9% YoY) ตามภาวะตลาดทุนปรับตัวดีขึ้น

**OPEX** ที่ 1.8 หมื่นล้านบาท (-5.2% QoQ, -4.8% YoY) เติง QoQ มาจากงวดก่อนมีการตั้งด้อยค่าให้กับ Robinhood ประมาณ 800 ล้านบาท ส่วน YoY เพราะการบริหารจัดการค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพ โดยรวม Cost to income ratio อยู่ที่ 41.6% (3Q66 ที่ 42.7% และ 2Q67 ที่ 42.9%)

**สำหรับสัดส่วน NPL / Loan** ทรงตัวจากสิ้นงวดก่อนที่ 3.9% บริหารจัดการผ่านการ Write-off และขาย NPL รวมกัน 1.15 หมื่นล้านบาท (งวด 2Q67 ที่ 1.25 หมื่นล้านบาท) ขณะที่การไหลเข้าของ NPL ใหม่ (NPL Formation) เฉพาะงบธนาคารเท่ากับ 1.5 หมื่นล้านบาท ต่ำลงจาก 1.6 หมื่นล้านบาทงวดก่อน และ CARDX มีพัฒนาการดีขึ้น (NPL ที่ 5.5% VS 5.9% ณ สิ้นงวด 2Q67) ด้าน Coverage ratio (LLR/ NPL) อยู่ที่ 158% (2Q67 ที่ 156.5%) อย่างไรก็ตามที่ตีคุณภาพสินทรัพย์มีความเปราะบางในบางจุด จากสินเชื่อ Stage 2 เพิ่ม 4.5% QoQ (สัดส่วน 7.7% ของสินเชื่อ) และ NPL ของ AUTOX ไตรระดับมาที่ 1.7% จาก 1.4% ณ สิ้นงวดก่อน

# EQUITY TALK

ทั้งนี้ กำไรสุทธิ 9M67 ที่ 3.2 หมื่นล้านบาท (-0.9% YoY) คิดเป็นสัดส่วน 81% ของประมาณการทั้งปีฝ่ายวิจัย และ 78% ของ BB Consensus โดยคาดกำไร 4Q67 ลด QoQ (OPEX ตามฤดูกาล) และจาก 1.1 หมื่นล้านบาท ในงวด 4Q66 เพราะ NIM จากวัฏจักรดอกเบี้ยขาลง

ขณะที่การประชุมนักวิเคราะห์ ผู้บริหารยืนยันเป้าหมายทางการเงินเดิม แม้ภาพเศรษฐกิจยังมีความท้าทายแต่ Credit cost ไม่เกินกรอบบนที่ 1.8% (9M67 ที่ 1.8%) รวมถึงผลจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายเมื่อ ต.ค. ที่ผ่านมา และการปรับลด M-Rate อย่าง MOR (วงเงิน OD : สัดส่วน 3% ของสินเชื่อ) ลง 0.25%, MLR และ MRR (สินเชื่อบ้านและ SME) อย่างละ 0.125% มีผลตั้งแต่ 1 พ.ย. 67 ไม่ส่งผลกระทบต่อเป้าหมาย NIM ปี 2567 ที่ 3.7% - 3.9% (9M67 ที่ 3.9%)

โดยประมาณการกำไรสุทธิปี 2567 - 68 ของฝ่ายวิจัยรวมผลกระทบจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย จึงยังคงประมาณการ

## Neutral ... Div Yield 8% แต่ Valuation คู้ตึงตัว

อิง GGM (ROE จาก 8.9%, COE ที่ 11%) ให้ PBV ที่ 0.73 เท่า ได้ FV ปี 2568 ที่ 109 บาท แม้ Div Yield สูงราว 8% ต่อปี แต่ PBV ปัจจุบันซื้อขาย 0.77 เท่า (PER ที่ 9 เท่า) สูงกว่า s.w. ใหญ่อื่น มองในเชิง Valuation คู้ตึงตัว คงแนะนำ Neutral

### โครงสร้างรายได้และกำไร ตาม GEN (ก่อนหักรายการระหว่างกัน)

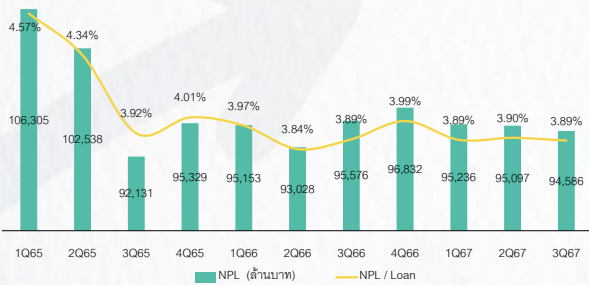
	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	% QoQ	% YoY
<b>รายได้จากการดำเนินงาน (พันล้านบาท)</b>									
GEN 1 (ธนาคาร)	35.1	36.1	35.9	36.3	36.3	36.0	36.0	0.0%	0.3%
GEN 2 (บริการทางการเงินเพื่อผู้บริโภคและดิจิทัล)	5.8	7.2	6.9	7.6	6.9	7.3	7.1	-2.7%	2.9%
GEN 3 (แพลตฟอร์มและสินทรัพย์ดิจิทัล)	1.1	3.0	2.4	-0.3	2.1	1.5	-1.2	N.A	N.A
รายการระหว่างกัน	-1.2	-1.9	-1.8	-1.1	-2.3	-1.6	0.5		
<b>รวมรายได้จากการดำเนินงาน</b>	<b>40.9</b>	<b>44.3</b>	<b>43.4</b>	<b>42.5</b>	<b>43.0</b>	<b>43.2</b>	<b>42.4</b>		
<b>กำไรสุทธิ (พันล้านบาท)</b>									
GEN 1 (ธนาคาร)	11.9	12.9	11.8	12.8	13.2	12.3	12.0	-2.4%	1.7%
GEN 2 (บริการทางการเงินเพื่อผู้บริโภคและดิจิทัล)	0.7	-0.3	-0.7	1.0	-0.3	-0.1	0.5	N.A	N.A
GEN 3 (แพลตฟอร์มและสินทรัพย์ดิจิทัล)	-0.7	0.7	0.2	-2.4	-0.1	-1.2	-2.5	N.A	N.A
รายการระหว่างกัน	-0.9	-1.4	-1.7	-0.4	-1.5	-1.0	0.9		
<b>รวมกำไรสุทธิ</b>	<b>11.0</b>	<b>11.9</b>	<b>9.6</b>	<b>11.0</b>	<b>11.3</b>	<b>10.0</b>	<b>10.9</b>		
<b>สินเชื่อรวม (พันล้านบาท)</b>									
GEN 1 (ธนาคาร)	2,325	2,330	2,354	2,321	2,351	2,317	2,305	-0.5%	-2.1%
GEN 2 (บริการทางการเงินเพื่อผู้บริโภคและดิจิทัล)	140	149	157	165	164	168	170	1.2%	8.3%
GEN 3 (แพลตฟอร์มและสินทรัพย์ดิจิทัล)	4	3	3	3	3	3	3	0.0%	0.0%
รายการระหว่างกัน	-70	-59	-58	-62	-69	-50	-44		
<b>รวมสินเชื่อ</b>	<b>2,399</b>	<b>2,423</b>	<b>2,456</b>	<b>2,427</b>	<b>2,449</b>	<b>2,438</b>	<b>2,434</b>		

ที่มา: SCB และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



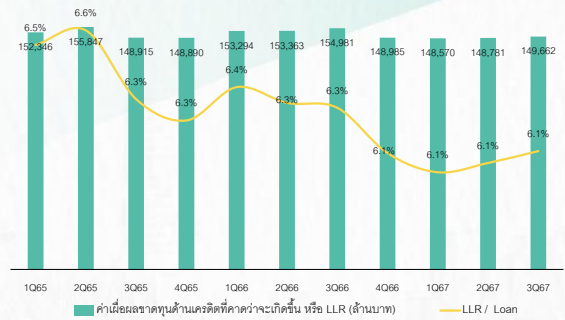
# EQUITY TALK

## NPL และ NPL / LOAN



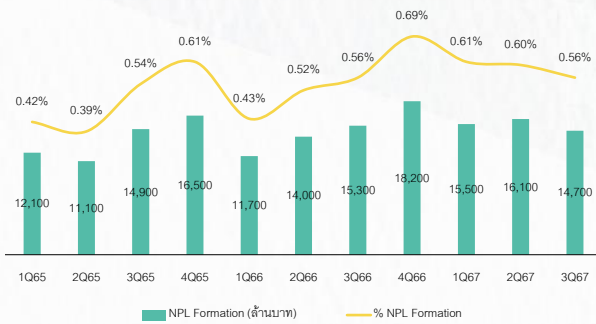
ที่มา: SCB และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## LLR และ LLR / LOAN



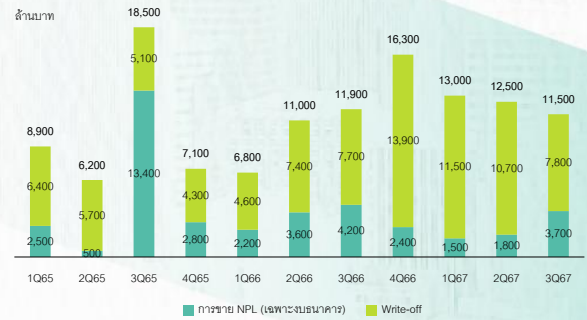
ที่มา: SCB และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## NPL FORMATION (จรรยาบรรณ)



ที่มา: SCB และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## การ WRITE-OFF และจ่าย NPL



ที่มา: SCB และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## สินเชื่อ (รวมดอกเบี้ยค้างรับ) และ LLR แยก STAGE

(ล้านบาท)	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	% QoQ	% YoY	% YTD
<b>มูลหนี้ราย Stage (รวมดอกเบี้ยค้างรับ)</b>								
Stage 1	2,630,812	2,545,602	2,414,160	2,543,421	2,485,755	-2.3%	-5.5%	-2.4%
Stage 2	169,070	175,072	194,533	205,927	215,258	4.5%	27.3%	23.0%
Stage 3	95,576	96,832	95,236	95,097	94,586	-0.5%	-1.0%	-2.3%
<b>Stage / Loan</b>								
Stage 1	90.9%	90.3%	89.3%	89.4%	88.9%			
Stage 2	5.8%	6.2%	7.2%	7.2%	7.7%			
Stage 3	3.3%	3.4%	3.5%	3.3%	3.4%			
<b>ค่าเมื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น : LLR (รวม Interbank, ภาระผูกพันวงเงินสินเชื่อและสัญญาค้ำประกัน)</b>								
Stage 1	50,472	39,435	33,558	32,948	30,656	-7.0%	-39.3%	-22.3%
Stage 2	48,832	56,363	63,739	66,315	69,822	5.3%	43.0%	23.9%
Stage 3	60,529	59,041	55,624	54,535	54,566	0.1%	-9.9%	-7.6%
<b>LLR / Loan</b>								
Stage 1	1.9%	1.5%	1.4%	1.3%				
Stage 2	28.9%	32.2%	32.8%	32.2%				
Stage 3	63.3%	61.0%	58.4%	57.3%				

ที่มา: SCB และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# EQUITY TALK

## GGM

<b>Sustainable ROE</b>	<b>8.9%</b>
G	2.0%
ROE-g	6.9%
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>0.73</b>

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่ม ณ 21 ต.ค. 67

Return	1-Day	1-Week	1-Month	3-Month	6-Month	1-Year	YTD
SET	-0.1%	1.3%	2.6%	13.0%	11.8%	6.4%	5.1%
SETBANK	0.7%	-0.4%	-0.4%	14.1%	11.6%	4.0%	4.8%
BAY	-1.0%	-2.8%	-4.6%	4.8%	-1.0%	-14.0%	-8.0%
BBL	-0.3%	-1.6%	-0.6%	15.8%	10.8%	-8.1%	-1.9%
KBANK	-1.0%	-2.6%	-4.8%	17.2%	21.0%	16.3%	11.1%
KKP	0.5%	1.4%	3.9%	28.7%	2.9%	2.4%	5.0%
KTB	-0.5%	-0.9%	4.9%	25.1%	33.8%	11.5%	16.3%
SCB	3.6%	3.6%	2.2%	12.3%	10.7%	14.3%	7.5%
TISCO	0.3%	0.8%	0.3%	4.3%	-1.5%	1.3%	-2.0%
TTB	0.5%	-2.6%	-4.2%	4.5%	3.4%	6.4%	10.2%

ที่มา: BLOOMBERG

## HISTORICAL PBV



ที่มา: BLOOMBERG

## HISTORICAL PER



ที่มา: BLOOMBERG

## ความเสี่ยงที่มีน้ำหนักต่อประมาณการของ SCB

กรณีที่ NIM ลดลงต่ำกว่าคาด โดยทุกๆ 10 bps ของ NIM ที่ปรับตัวลดลงจากคาดการณ์ จะทำให้กำไรสุทธิลดลงราว 7%

กรณีที่สินเชื่อ เดบิตต่ำกว่าเป้าหมาย โดยทุกๆ 1% ของคาดการณ์สินเชื่อสุทธิเปลี่ยนแปลง จะทำให้กำไรสุทธิลดลงราว 0.9%

กรณีที่คุณภาพสินทรัพย์ มีแนวโน้มแย่กว่าคาด โดยทุกๆ 0.1% ของคาดการณ์ Credit Cost ที่เพิ่มขึ้น จะทำให้กำไรสุทธิลดลง 5%

# EQUITY TALK

## 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

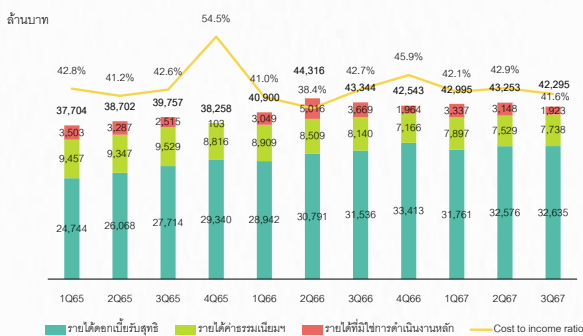
# EQUITY TALK

## ผลประกอบการรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	%QoQ	%YoY	9M67	9M66	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII)	28,942	30,791	31,536	33,413	31,761	32,576	32,635	0.2%	3.5%	96,972	91,269	6.2%
รายได้ที่มีโชดดอกเบี้ย (Non - NII)	11,958	13,525	11,809	9,130	11,234	10,678	9,661	-9.5%	-18.2%	31,572	37,291	-15.3%
- รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิ	8,909	8,509	8,140	7,166	7,897	7,529	7,738	2.8%	-4.9%	23,164	25,558	-9.4%
- รายได้ที่มีโชดการดำเนินงานหลัก	3,049	5,016	3,669	1,964	3,337	3,148	1,923	-38.9%	-47.6%	8,408	11,733	-28.3%
<b>รวมรายได้จากการดำเนินงาน</b>	<b>40,900</b>	<b>44,316</b>	<b>43,344</b>	<b>42,543</b>	<b>42,995</b>	<b>43,253</b>	<b>42,295</b>	<b>-2.2%</b>	<b>-2.4%</b>	<b>128,544</b>	<b>128,560</b>	<b>0.0%</b>
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(16,757)	(17,016)	(18,490)	(19,517)	(18,100)	(18,568)	(17,606)	-5.2%	-4.8%	(54,275)	(52,263)	3.8%
Pre-Provision Operating Profit (PPOP)	24,143	27,300	24,854	23,026	24,895	24,685	24,689	0.0%	-0.7%	74,269	76,297	-2.7%
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(9,927)	(12,098)	(12,245)	(9,330)	(10,201)	(11,626)	(10,967)	-5.7%	-10.4%	(32,795)	(34,270)	-4.3%
กำไรสุทธิ	10,995	11,868	9,663	10,995	11,281	10,014	10,941	9.3%	13.2%	32,236	32,527	-0.9%
EPS (บาท)	3.3	3.5	2.9	3.3	3.4	3.0	3.2	9.3%	13.2%	9.6	9.7	-0.9%
สินเชื่อ	2,399,222	2,422,949	2,455,649	2,426,563	2,448,681	2,438,061	2,434,493	-0.1%	-0.9%	2,434,493	2,455,649	-0.9%
เงินฝาก	2,510,258	2,468,159	2,546,813	2,442,860	2,410,606	2,457,274	2,432,421	-1.0%	-4.5%	2,432,421	2,546,813	-4.5%
Yield on loan	5.6%	5.8%	6.0%	6.2%	6.0%	6.1%	6.2%			6.1%	5.8%	
Funding Cost	1.2%	1.3%	1.4%	1.4%	1.4%	1.4%	1.5%			1.4%	1.2%	
Spread	4.4%	4.6%	4.6%	4.8%	4.6%	4.7%	4.7%			4.7%	4.5%	
NIM	3.5%	3.7%	3.7%	4.0%	3.8%	3.9%	3.9%			3.9%	3.6%	
Credit cost	1.7%	2.0%	2.0%	1.5%	1.7%	1.9%	1.8%			1.8%	1.9%	
Cost to Income Ratio	41.0%	38.4%	42.7%	45.9%	42.1%	42.9%	41.6%			42.2%	40.7%	
NPL Ratio (ตาม MD&A)	3.3%	3.3%	3.3%	3.4%	3.5%	3.3%	3.4%			3.4%	3.3%	
NPL / Loan	4.0%	3.8%	3.9%	4.0%	3.9%	3.9%	3.9%			3.9%	3.9%	
LLRNPL (Coverage Ratio)	161.1%	164.9%	162.2%	153.9%	156.0%	156.5%	158.2%			158.2%	162.2%	
LLR / Loan	6.4%	6.3%	6.3%	6.1%	6.1%	6.1%	6.1%			6.1%	6.3%	

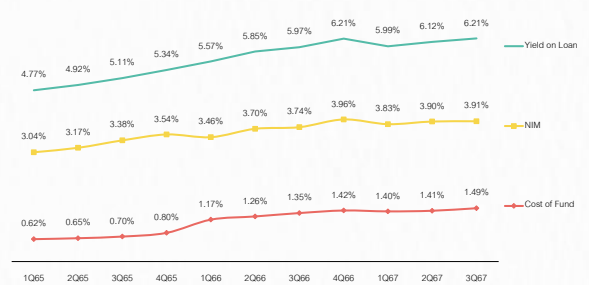
ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## โครงสร้างรายได้และ COST TO INCOME RATIO



ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

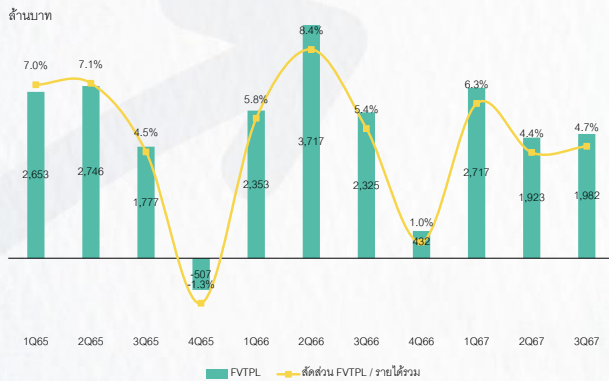
## YIELD ON LOAN / NIM / COST OF FUND



ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# EQUITY TALK

## FVTPL (บันทึกใน NON - NII)



ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## OPEX



ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## NPL RATIO รายกลุ่มลูกค้า

NPL Ratio รายลูกค้า	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67
ธุรกิจขนาดใหญ่	2.8%	2.7%	2.5%	2.1%	1.9%	1.7%	1.7%
ธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม	10.1%	9.6%	9.9%	10.8%	10.6%	10.4%	10.4%
ลูกค้าบุคคล	2.3%	2.3%	2.4%	2.7%	2.8%	3.0%	3.0%
- สินเชื่อเคหะ	2.3%	2.3%	2.4%	2.7%	2.9%	3.1%	3.1%
- สินเชื่อเช่าซื้อ	2.1%	2.3%	2.5%	2.7%	2.5%	2.6%	2.8%
- CARDX	4.9%	5.2%	5.8%	5.6%	5.8%	5.9%	5.5%
- AUTOX	0.5%	0.7%	0.8%	0.8%	0.9%	1.4%	1.7%

ที่มา: SCB และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



## EQUITY TALK

## โครงสร้างสินเชื่อและเงินฝาก

ส่วนมาก	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	% qoq	% yoy	% ytd
ธุรกิจขนาดใหญ่	852,635	855,382	875,349	843,726	872,077	858,160	858,653	0.1%	-1.9%	1.8%
ธุรกิจขนาดกลางและย่อม	416,180	420,312	419,679	413,208	409,986	410,323	409,993	-0.1%	-2.3%	-0.8%
สินเชื่อย่อย	987,146	992,735	994,375	995,930	992,990	991,614	985,145	-0.7%	-0.9%	-1.1%
- สินเชื่อเคหะ	739,986	749,199	757,832	761,724	768,428	775,419	779,102	0.5%	2.8%	2.3%
- สินเชื่อเช่าซื้อ	184,984	180,904	175,313	172,577	169,597	165,131	157,653	-4.5%	-10.1%	-8.6%
- สินเชื่อที่ไม่มีหลักประกัน	43,873	42,230	39,838	40,117	33,443	28,988	24,483	-15.5%	-38.5%	-39.0%
- สินเชื่ออื่นๆ	18,303	20,402	21,393	21,513	21,523	22,076	23,907	8.3%	11.8%	11.1%
- สินเชื่อของบริษัทย่อย	143,262	154,519	166,245	173,698	173,627	177,964	180,702	1.5%	8.7%	4.0%
- CARDX	115,173	117,471	116,230	115,256	106,635	102,563	98,728	-3.7%	-15.1%	-14.3%
- AUTOX	12,399	18,161	26,345	33,888	40,937	47,551	51,971	9.3%	97.3%	53.4%
- Other sub company	15,690	18,887	23,670	24,554	26,055	27,849	30,003	7.7%	26.8%	22.2%
<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>2,438,061</b>	<b>2,434,493</b>	<b>-0.1%</b>	<b>-0.9%</b>	<b>0.3%</b>

## โครงสร้างสินเชื่อรวม

ธุรกิจขนาดใหญ่	35.5%	35.3%	35.6%	34.8%	35.6%	35.2%	35.3%
ธุรกิจขนาดกลางและย่อม	17.3%	17.3%	17.1%	17.0%	16.7%	16.8%	16.8%
สินเชื่อย่อย	41.1%	41.0%	40.5%	41.0%	40.6%	40.7%	40.5%
- สินเชื่อเคหะ	30.8%	30.9%	30.9%	31.4%	31.4%	31.8%	32.0%
- สินเชื่อเช่าซื้อ	7.7%	7.5%	7.1%	7.1%	6.9%	6.8%	6.5%
- สินเชื่อที่ไม่มีหลักประกัน	1.8%	1.7%	1.6%	1.7%	1.4%	1.2%	1.0%
- สินเชื่ออื่นๆ	0.8%	0.8%	0.9%	0.9%	0.9%	0.9%	1.0%
- สินเชื่อของบริษัทย่อย	6.0%	6.4%	6.8%	7.2%	7.1%	7.3%	7.4%
- CARDX	4.8%	4.8%	4.7%	4.7%	4.4%	4.2%	4.1%
- AUTOX	0.5%	0.7%	1.1%	1.4%	1.7%	2.0%	2.1%
- Other sub company	0.7%	0.8%	1.0%	1.0%	1.1%	1.1%	1.2%
<b>รวม</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

## โครงสร้างเงินฝาก

ส่วนมาก	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	% qoq	% yoy	% ytd
จ่ายเงินเมื่อทวงถาม	128,799	137,459	135,473	131,169	131,633	143,345	126,973	-11.4%	-6.3%	-3.2%
ออมทรัพย์	1,936,920	1,887,565	1,929,132	1,820,111	1,767,553	1,789,445	1,760,631	-1.6%	-8.7%	-3.3%
ประจำ	444,539	443,135	482,208	491,580	511,420	524,484	544,817	3.9%	13.0%	10.8%
- ต่ำกว่า 6 เดือน	93,604	87,751	83,301	75,730	72,281	71,384	73,751	3.3%	-11.5%	-2.6%
- 6 เดือน ถึง 1 ปี	132,825	123,636	118,948	116,747	121,203	132,478	144,483	9.1%	21.5%	23.8%
- 1 ปีขึ้นไป	218,110	231,748	279,960	299,103	317,936	320,622	326,583	1.9%	16.7%	9.2%
<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>2,457,274</b>	<b>2,432,421</b>	<b>-1.0%</b>	<b>-4.5%</b>	<b>-0.4%</b>

จ่ายเงินเมื่อทวงถาม	5%	6%	5%	5%	5%	6%	5%
ออมทรัพย์	77%	76%	76%	75%	73%	73%	72%
ประจำ	18%	18%	19%	20%	21%	21%	22%
<b>รวม</b>	<b>100%</b>	<b>100%</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 ธ.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	29,915	31,197	31,821
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	13,547	13,533	14,491	15,046
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(71,781)	(75,613)	(77,492)	(79,691)
ECL	(43,600)	(44,552)	(46,334)	(46,849)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	55,723	51,368	53,956	57,528
หัก ภาษีเงินได้	(11,955)	(11,044)	(11,601)	(12,369)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	247	324	355	373
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>43,521</b>	<b>40,000</b>	<b>42,000</b>	<b>44,787</b>
<b>EPS (บาท)</b>	<b>12.93</b>	<b>11.88</b>	<b>12.47</b>	<b>13.30</b>

### งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67
รายได้ดอกเบี้ยรับ	43,436	41,380	42,406	42,963
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(10,023)	(9,619)	(9,830)	(10,328)
<b>รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ</b>	<b>33,413</b>	<b>31,761</b>	<b>32,576</b>	<b>32,635</b>
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	7,166	7,897	7,529	7,738
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	1,964	3,337	3,148	1,923
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(19,517)	(18,100)	(18,568)	(17,606)
ECL	(9,330)	(10,201)	(11,626)	(10,967)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	13,696	14,694	13,059	13,722
หัก ภาษีเงินได้	(2,628)	(3,354)	(2,908)	(2,626)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	73	59	137	154
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>10,995</b>	<b>11,281</b>	<b>10,014</b>	<b>10,941</b>
<b>EPS (บาท)</b>	<b>3.27</b>	<b>3.35</b>	<b>2.97</b>	<b>3.25</b>

Tier 1	17.6%	17.5%	17.6%	17.9%
Tier 2	1.2%	1.1%	1.2%	1.1%
CAR	18.8%	18.6%	18.8%	19.0%

### อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.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%	44.1%	43.6%	43.3%
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	1.3%	1.1%	1.2%	1.2%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	9.3%	8.3%	8.6%	8.9%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567 - 2569 ของ SCB

งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	40,676	35,215	32,501	30,754
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>3,556,487</b>	<b>3,683,334</b>	<b>3,819,413</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>3,064,696</b>	<b>3,180,871</b>	<b>3,302,399</b>
ทุนเรียกชำระแล้ว	33,671	33,671	33,671	33,671
สำรองอื่น	35,253	35,878	36,521	37,184
กำไรสะสม	409,159	416,026	425,433	438,636
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>478,082</b>	<b>485,575</b>	<b>495,625</b>	<b>509,492</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>3,438,722</b>	<b>3,556,487</b>	<b>3,683,334</b>	<b>3,819,413</b>
งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	40,676	37,296	35,479	37,191
เงินลงทุน-สุทธิ	478,697	538,613	485,249	450,914
<b>สินเชื่อ</b>	<b>2,426,563</b>	<b>2,448,681</b>	<b>2,438,061</b>	<b>2,434,493</b>
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	23,467	23,285	23,233	24,176
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(148,985)	(148,570)	(148,781)	(149,662)
สินเชื่อบริษัท	2,301,045	2,323,396	2,312,513	2,309,007
สินทรัพย์อื่น	618,305	507,833	651,074	612,040
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>3,438,722</b>	<b>3,407,138</b>	<b>3,484,314</b>	<b>3,409,152</b>
เงินฝาก	2,442,860	2,410,606	2,457,274	2,432,421
เงินกู้ยืม	331,369	322,095	367,949	304,596
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>2,954,989</b>	<b>2,911,895</b>	<b>3,005,815</b>	<b>2,925,611</b>
ทุนเรียกชำระแล้ว	33,671	33,671	33,671	33,671
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>478,082</b>	<b>489,654</b>	<b>472,771</b>	<b>477,686</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>3,438,722</b>	<b>3,407,138</b>	<b>3,484,314</b>	<b>3,409,152</b>
สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราการเติบโตของสินเชื่อ	2.1%	4.0%	4.0%	4.0%
อัตราการเติบโตของเงินฝาก	-4.4%	3.0%	3.0%	3.0%
อัตราการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมฯ	-11.9%	-8.6%	4.3%	2.0%
Credit cost	1.8%	1.8%	1.8%	1.8%

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)