

EQUITY TALK

4Q67 RESULT NOTE



22 มกราคม 2568

มองที่ปันผล

กำไรสุทธิ 4Q67 ที่ 1.17 หมื่นล้านบาท (+7% QOQ และ YOY) สูงกว่าฝ่ายวิจัย คาด 8% (มากกว่าตลาดคาด 18%) จาก CREDIT COST ลด (ส่วนทาง NPL) และ FVTPL ซึ่งเป็นปัจจัยที่ทำให้กำไรเติบโต ขณะที่แนวโน้มปี 2568 ในเชิงของ CREDIT COST น่าจะดีขึ้นจาก CARDX หลัง NPL กลุ่มนี้มีสัญญาณดีขึ้น ประกอบกับ COVERAGE RATIO อยู่ในระดับ 151% (VS KBANK ที่ 142%) ทาง SCB จึงมองระดับการตั้งสำรองอยู่ที่ 1.5% - 1.7% ลดจากปีก่อนที่ 1.8% นอกจากนี้การหยุดรับรัฐสภาพทุนจาก ROBINHOOD เป็นอีกปัจจัยหนุนกำไรปีนี้

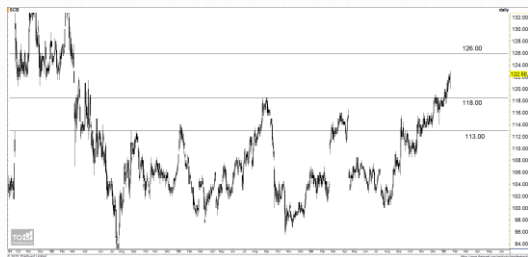
ฝ่ายวิจัยปรับเพิ่มกำไรปี 2568 – 69 เบลีย 10% สะท้อนเป้าหมาย CREDIT COST ทำให้ FV เพิ่มขึ้นในอัตราใกล้เคียงกันมาอยู่ที่ 130 บาท (เดิม 118 บาท) ด้วย PBV ช้อยายที่ 0.8 เท่า สูงกว่า s.p. ใหญ่อื่น (0.5 – 0.6 เท่า) สะท้อนความคาดหวังด้าน DIV YIELD รว 8% - 9% พอควรแล้ว คงแนะนำ NEUTRAL

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
กำไรสุทธิ	43,521	43,943	45,945	49,080	52,440
EPS (บาท)	12.9	13.1	13.6	14.6	15.6
EPS growth (% yoy)	0%	1%	5%	7%	7%
BVS (บาท)	142.0	145.1	148.5	152.9	157.6
PER (เท่า)	9.5	9.4	9.0	8.4	7.9
PBV (เท่า)	0.86	0.84	0.82	0.80	0.78
DPS (บาท)	10.34	9.92	10.37	11.08	11.84
Dividend yields	8.4%	8.1%	8.5%	9.0%	9.7%
ROE (%)	9.3%	9.3%	9.3%	9.7%	10.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส / ปี 2567 – 70 เป็นเป็นผลอยู่บนสมมติฐาน DIVIDEND PAYOUT RATIO 76%

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มของราคา : UPTREND

แนวรับ : 113/118 บาท

แนวต้าน : 126 บาท

- OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX
- NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกับ SET INDEX
- UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

SCB

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	122.50
ราคาเป้าหมาย (บาท)	130.00
Upside (%)	6.1
Dividend yield (%)	8.5

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	13.65	13.07	4%
2569F	14.58	12.91	13%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	AA
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง	Yes
ที่มา: SET	

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

EQUITY TALK

กำไร 4Q67 ตีกว่าคาดจากสำรอง ส่วน NPL ปรับขึ้น

กำไรสุทธิ 4Q67 ที่ 1.17 หมื่นล้านบาท (+7% QoQ และ YoY) สูงกว่าฝ่ายวิจัย คาด 8% (มากกว่าตลาดคาด 18%) มาจาก Credit cost และการวัดมูลค่าเงินลงทุน (FVTPL)

โดยการเติบโตของกำไร QoQ มาจาก Credit cost ลดลงเหลือ 1.6% (คาด 1.7%) เทียบกับ 1.8% งวด 3Q67 (4Q66 ที่ 1.5%) หากเทียบ YoY เพราะกำไรก่อนสำรอง (PPOP) ที่ 2.5 หมื่นล้านบาท (+2% QoQ, +9% YoY) หนุนด้วย Non - NII มีรายละเอียดดังนี้

NII ที่ 3.2 หมื่นล้านบาท ลดลง 1% QoQ (-3% YoY) เป็นไปในทิศทางเดียวกับสินเชื่อชะลอตัว (-1% QoQ และ YoY) จากทั้งรายใหญ่, SME และเช่าซื้อรถยนต์ ส่วนสินเชื่อกลุ่ม Gen 2 อย่าง AUTOX (สัดส่วน 2% ของสินเชื่อ) ขยายตัว 1.4% QoQ (+56% YoY) แต่ฐานเงินฝากเพิ่ม 2% QoQ (+1% YoY) ส่วนทางสินเชื่อเป็นอีกปัจจัยกดดัน NII ด้าน NIM ประคองตัว QoQ ที่ 3.9% (4Q66 ที่ 4.0%)

Non - NII อยู่ที่ 1.1 หมื่นล้านบาท (+18% QoQ, +25% YoY) มาจาก FVTPL ที่ 2.3 พันล้านบาท (คาด 1.8 พันล้านบาท) เทียบกับ 3Q67 ที่ 2 พันล้านบาทและ 4Q66 ที่ 432 ล้านบาท ด้านรายได้ค่าธรรมเนียมเท่ากับ 8 พันล้านบาท (+3% QoQ, +11% YoY) เพราะธุรกิจ Wealth

Cost to income ratio อยู่ที่ 42.7% สูงขึ้นจาก 41.6% งวดก่อน (4Q66 ที่ 45.9%) เพราะค่าใช้จ่ายการตลาดตามฤดูกาล

ในเชิงคุณภาพสินทรัพย์ มองว่ายังไม่เสถียร หลัง NPL / Loan ขยับมาที่ 4.1% จากสิ้นงวดก่อนที่ 3.9% (สิ้นปี 2566 ที่ 4.0%) ตามฐานสินเชื่อลดลงและมูลหนี้ NPL (+3% QoQ, +1% YoY) แม้มีการ Write-off และขาย NPL รวมกัน 1.2 หมื่นล้านบาท (ทรงตัว QoQ) แล้วยังตาม โดยการเพิ่มของระดับ NPL ในงวดนี้ มาจากสินเชื่อบ้าน, เช่าซื้อรถ และรายใหญ่ ส่วนมูลหนี้ Stage 2 ขยับขึ้นราว 4% QoQ

ขณะที่ระดับการตั้งสำรองลดลงส่วนทาง NPL ส่งผลให้ Coverage ratio มาอยู่ที่ 151% เทียบกับ 158% ณ สิ้นงวดก่อน (สิ้นปี 2566 ที่ 154%)

ทั้งนี้ กำไรสุทธิปี 2567 ที่ 4.4 หมื่นล้านบาท (+1% YoY) มาจากการตั้งสำรองลดลง 2% YoY ในขณะที่ PPOP ทรงตัว เป็นไปตามรายได้รวมและ OPEX ที่อยู่ในระดับใกล้เคียงกับปี 2566

EQUITY TALK

ปรับเพิ่มกำไรปี 2568 – 69 เฉลี่ย 10% จาก Credit cost

สำหรับเป้าหมายทางการเงินปี 2568 หลักๆ มีดังนี้

- สินเชื่อเติบโต 1% - 3% YoY โดยกลุ่ม Gen 2 ที่ให้ผลตอบแทนคุ้มความเสี่ยงยังเป็นเป้าหมายในการเติบโต โดยเฉพาะ AutoX (จำหน่ายทะเบียนรถ)
- NIM ที่ 3.6% - 3.8% (ปี 2567 ที่ 3.85%) บนสมมติฐานลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 1 ครั้งช่วง 1H68
- รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิ เติบโต 2% - 4% YoY (ปี 2567 ตดลบ 5% YoY) เน้นกลุ่ม Wealth และการให้ Autox เพิ่มส่วนเองธุรกิจเป็นนายหน้าประกันภัย
- Cost to income ratio (CIR) ที่ 42% - 44% (ปี 2567 ที่ 42%)
- Credit cost เท่ากับ 1.5% - 1.7% (ปี 2567 ที่ 1.8%) ตามมุมมองการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ และ Credit cost ของ CardX มีแนวโน้มดีขึ้น หลัง NPL กลุ่มนี้ มีพัฒนาการอยู่ที่ 4.9% เทียบกับ 5.6% ณ สิ้นปี 2566

ทั้งนี้ เป้าหมายยังไม่รวมผลจากมาตรการ “คุณสู้ เราช่วย” ซึ่งยังอยู่ระหว่างการลงทะเบียน (ถึงสิ้น ก.พ.) เบื้องต้นทาง SCB ประเมินมีมูลหนี้เข้าร่วมราว 6 – 7 พันล้านบาท

เป้าหมายทางการเงิน

2025 targets reflect our steady and balanced growth amid continued economic challenges

	SCBX Group Consolidated	
	2024 actual	2025 targets
Total loan growth (yoy)	-1%	1-3%
Net interest margin (Simple avg.)	3.85%	3.6-3.8%
Net fee income growth (yoy)	-6%	2-4%
Cost/Income	42.3% ^{1/}	42-44%
Credit cost (bps)	176	150-170

^{1/} If excluding impact from PPV, the cost/income ratio was 41.7%.

Notes:

1) 2025 target not including impact from the debt relief program “You Fight, We Help”

2) Assuming one policy rate cut during the year

IMPORTANT DISCLAIMER: The above financial targets are subject to change due to economic uncertainties and have not reflected new business opportunities.

ที่มา: SCB

EQUITY TALK

ฝ่ายวิจัยปรับเพิ่มประมาณการปี 2568 – 69 เฉลี่ยราว 10% มาที่ 4.6 หมื่นล้านบาท (+5% YoY) และ 4.9 หมื่นล้านบาท (+7% YoY) หลักๆ มาจากการปรับสมมติฐาน Credit cost ให้สอดคล้องกับเป้าหมายทางการเงิน

โดยสมมติฐานการดำเนินงานปี 2568 ของฝ่ายวิจัย อยู่บนสมมติฐานสินเชื่อเติบโต 2% YoY, NIM ที่ 3.8%, CIR ที่ 43% และ Credit cost อยู่ที่ 1.65% ซึ่งปัจจัยสนับสนุนการเติบโตนอกจากทิศทาง Credit cost ตามพัฒนาการของ CardX ยังมาจากการหยุดรับรู้ผลขาดทุนของ Robinhood หลังขายธุรกิจนี้ออกไปในช่วง 3Q67

สมมติฐานในการปรับประมาณการ

	ใหม่		เดิม		% เปลี่ยนแปลง	
	2568F	2569F	2568F	2569F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	45,945	49,080	42,000	44,787	9.4%	9.6%
EPS (บาท)	13.65	14.58	12.47	13.30	9.4%	9.6%
BVS (บาท)	148.5	152.9	147.20	151.31	0.9%	1.1%
DPS (บาท)	10.37	11.08	9.38	9.96	10.6%	11.2%
ROE	9.3%	9.7%	8.6%	8.9%		
Fair value (บาท)	130		118			
Target PBV (x)	0.9		0.8			
Long term ROE	9.6%		9.0%			
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (ล้านบาท)	128,469	131,742	131,931	137,031	-2.6%	-3.9%
รายได้ที่มีโชดดอกเบี้ย (ล้านบาท)	45,389	46,643	45,851	47,036	-1.0%	-0.8%
- รายได้ค่าธรรมเนียมฯ (ล้านบาท)	32,628	33,281	31,197	31,821	4.6%	4.6%
- รายได้ที่มีโชดการดำเนินงานหลัก (ล้านบาท)	12,761	13,363	14,654	15,215	-12.9%	-12.2%
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน (ล้านบาท)	74,831	75,579	77,492	79,691	-3.4%	-5.2%
ECL (ล้านบาท)	40,052	39,811	46,334	46,849	-13.6%	-15.0%
Loan Growth	2%	3%	4%	4%		
NIM	3.8%	3.8%	3.7%	3.7%		
Cost to income ratio	43.0%	42.4%	43.6%	43.3%		
Credit Cost	1.7%	1.6%	1.8%	1.8%		

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

Neutral ... PBV ตึงตัว แต่คาด Div Yield 8 - 9%

ภายใต้ประมาณการกำไรใหม่ อิง GGM ปรับเพิ่มสมมติฐาน ROE จาก 8.9% มาที่ 9.6% (ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยปี 2568 - 70) และ COE คงเดิมที่ 11% ให้ PBV ใหม่ที่ 0.9 เท่า (เดิม 0.8 เท่า) ได้ FV ใหม่ปี 2568 สูงขึ้นในอัตราเดียวกับการปรับกำไร มาที่ 130 บาท (เดิม 118 บาท) คิดเป็น PER ที่ 9.5 เท่า (ค่าเฉลี่ยตั้งแต่ปี 2560 ราว 10 เท่า) ด้วย PBV ซ้ำง่ายที่ 0.8 เท่า สูงกว่า ร.พ. ใหญ่อื่น (0.5 - 0.6 เท่า) สะท้อนความคาดหวังด้าน Div Yield ราว 8% - 9% พอควรแล้ว คงแนะนำ Neutral

GGM

Sustainable ROE	9.6%
G	2.0%
ROE-g	7.6%
Beta	1.0
Risk free rate	2.8%
Risk premium	8.0%
COE	10.8%
COE-g	8.8%
ROE-g/COE-g (PBV)	0.9

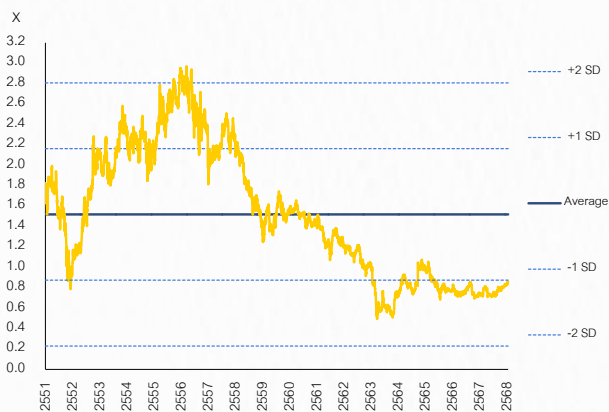
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ

Return	1-Day	1-Week	1-Month	3-Month	6-Month	1-Year	YTD
SET	0.9%	0.9%	-0.9%	-9.1%	2.7%	-2.2%	-3.4%
SETBANK	-0.1%	0.0%	3.3%	1.1%	15.4%	9.5%	1.5%
BAY	-0.8%	-1.6%	-2.4%	-8.1%	-3.6%	-13.1%	-2.4%
BBL	0.3%	0.0%	1.3%	-1.3%	14.3%	4.8%	0.3%
KBANK	-0.9%	-2.2%	3.9%	5.7%	23.8%	26.3%	1.9%
KKP	1.5%	1.5%	5.0%	-0.9%	27.4%	8.9%	-0.5%
KTB	-0.5%	-0.9%	6.9%	1.9%	27.5%	20.4%	3.8%
SCB	0.8%	2.5%	5.2%	7.5%	20.7%	16.7%	4.3%
TISCO	0.3%	0.3%	1.3%	1.3%	5.6%	1.3%	0.5%
TTB	-1.1%	0.5%	1.7%	-0.5%	4.0%	8.3%	-1.6%

ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV



ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PER



ที่มา: BLOOMBERG

EQUITY TALK

ความเสี่ยงที่มีน้ำหนักต่อประมาณการของ SCB

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

กรณีที่สินเชื่อ เติบโตต่ำกว่าเป้าหมาย โดยทุกๆ 1% ของคาดการณ์สินเชื่อสุทธิเปลี่ยนแปลง จะทำให้กำไรสุทธิลดลงราว 0.9%

กรณีที่คุณภาพสินทรัพย์ มีแนวโน้มแย่กว่าคาด โดยทุกๆ 0.1% ของคาดการณ์ Credit Cost ที่เพิ่มขึ้น จะทำให้กำไรสุทธิลดลง 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

โครงสร้างรายได้และกำไร ตาม GEN (ก่อนหักรายการระหว่างกัน)

	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	% QoQ	% YoY
รายได้จากการดำเนินงาน (พันล้านบาท)							
GEN 1 (ธนาคาร)	36.3	36.3	36.0	36.0	35.6	-1.1%	-1.9%
GEN 2 (บริการทางการเงินเพื่อผู้บริโภคและดิจิทัล)	7.6	6.9	7.3	7.1	7.7	8.5%	1.3%
GEN 3 (แพลตฟอร์มและสินทรัพย์ดิจิทัล)	-0.3	2.1	1.5	-1.2	2.9	N.A	N.A
รายการระหว่างกัน	-1.1	-2.3	-1.6	0.5	-2.4		
รวมรายได้จากการดำเนินงาน	42.5	43.0	43.2	42.4	43.8	3.3%	3.1%
กำไรสุทธิ (พันล้านบาท)							
GEN 1 (ธนาคาร)	12.8	13.2	12.3	12.0	11.7	-2.5%	-8.6%
GEN 2 (บริการทางการเงินเพื่อผู้บริโภคและดิจิทัล)	1.0	-0.3	-0.1	0.5	0.7	40.0%	-30.0%
GEN 3 (แพลตฟอร์มและสินทรัพย์ดิจิทัล)	-2.4	-0.1	-1.2	-2.5	1.0	N.A	N.A
รายการระหว่างกัน	-0.4	-1.5	-1.0	0.9	-1.7		
รวมกำไรสุทธิ	11.0	11.3	10.0	10.9	11.7	7.3%	6.4%
สินเชื่อบริการ (พันล้านบาท)							
GEN 1 (ธนาคาร)	2,321	2,351	2,317	2,305	2,272	-1.4%	-2.1%
GEN 2 (บริการทางการเงินเพื่อผู้บริโภคและดิจิทัล)	165	164	168	170	172	1.2%	4.2%
GEN 3 (แพลตฟอร์มและสินทรัพย์ดิจิทัล)	3	3	3	3	3	0.0%	0.0%
รายการระหว่างกัน	-62	-69	-50	-44	-44		
รวมสินเชื่อ	2,427	2,449	2,438	2,434	2,403		

ที่มา: SCB และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

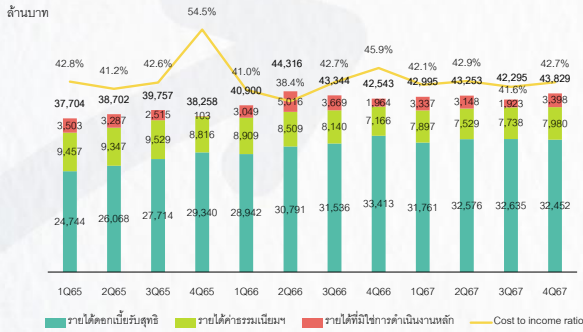
ผลประกอบการรายไตรมาส

(ล้านบาท)	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	%QoQ	%YoY	2567	2566	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII)	30,791	31,536	33,413	31,761	32,576	32,635	32,452	-0.6%	-2.9%	129,424	124,682	3.8%
รายได้ที่มีโชดกเบียด (Non - NII)	13,525	11,809	9,130	11,234	10,678	9,661	11,377	17.8%	24.6%	42,950	46,421	-7.5%
- รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิ	8,509	8,140	7,166	7,897	7,529	7,738	7,980	3.1%	11.4%	31,144	32,723	-4.8%
- รายได้ที่มีโชดกเบียดดำเนินงานหลัก	5,016	3,669	1,964	3,337	3,148	1,923	3,398	76.7%	73.0%	11,806	13,697	-13.8%
รวมรายได้จากการดำเนินงาน	44,316	43,344	42,543	42,995	43,253	42,295	43,829	3.6%	3.0%	172,373	171,103	0.7%
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(17,016)	(18,490)	(19,517)	(18,100)	(18,568)	(17,606)	(18,702)	6.2%	-4.2%	(72,977)	(71,781)	1.7%
Pre-Provision Operating Profit (PPOP)	27,300	24,854	23,026	24,895	24,685	24,689	25,127	1.8%	9.1%	99,397	99,323	0.1%
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(12,098)	(12,245)	(9,330)	(10,201)	(11,626)	(10,967)	(9,799)	-10.7%	5.0%	(42,594)	(43,600)	-2.3%
กำไรสุทธิ	11,868	9,663	10,995	11,281	10,014	10,941	11,707	7.0%	6.5%	43,943	43,521	1.0%
EPS (บาท)	3.5	2.9	3.3	3.4	3.0	3.2	3.5	7.0%	6.5%	13.1	12.9	1.0%
สินเชื่อ	2,422,949	2,455,649	2,426,563	2,448,681	2,438,061	2,434,493	2,403,379	-1.3%	-1.0%	2,403,379	2,426,563	-1.0%
เงินฝาก	2,468,159	2,546,813	2,442,860	2,410,606	2,457,274	2,432,421	2,473,626	1.7%	1.3%	2,473,626	2,442,860	1.3%
Yield on loan	5.8%	6.0%	6.2%	6.0%	6.1%	6.21%	6.21%			6.2%	5.9%	
Funding Cost	1.3%	1.4%	1.4%	1.4%	1.4%	1.5%	1.5%			1.4%	1.3%	
Spread	4.6%	4.6%	4.8%	4.6%	4.7%	4.7%	4.8%			4.8%	4.6%	
NIM	3.7%	3.7%	4.0%	3.8%	3.9%	3.9%	3.9%			3.8%	3.7%	
Credit cost	2.0%	2.0%	1.5%	1.7%	1.9%	1.8%	1.6%			1.8%	1.8%	
Cost to Income Ratio	38.4%	42.7%	45.9%	42.1%	42.9%	41.6%	42.7%			42.3%	42.0%	
NPL Ratio (ตาม MD&A)	3.3%	3.3%	3.4%	3.5%	3.3%	3.4%	3.4%			3.4%	3.4%	
NPL / Loan	3.8%	3.9%	4.0%	3.9%	3.9%	3.9%	4.1%			4.1%	4.0%	
LLR/NPL (Coverage Ratio)	164.9%	162.2%	153.9%	156.0%	156.5%	158.2%	151.3%			151.3%	153.9%	
LLR / Loan	6.3%	6.3%	6.1%	6.1%	6.1%	6.1%	6.1%			6.1%	6.1%	

ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

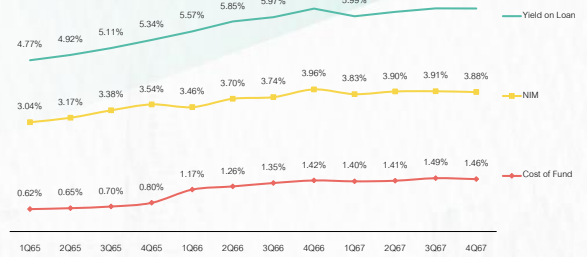
EQUITY TALK

โครงสร้างรายได้และ COST TO INCOME RATIO



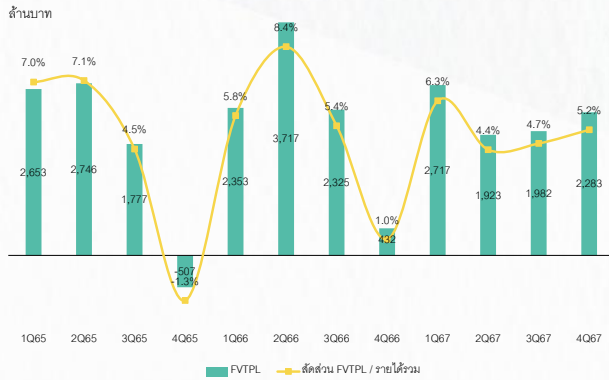
ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

YIELD ON LOAN / NIM / COST OF FUND



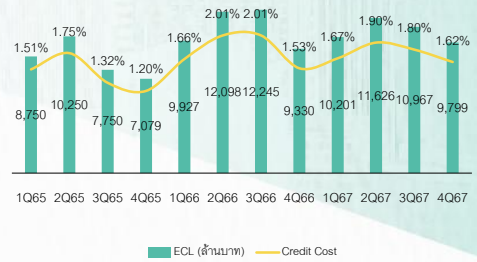
ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

FVTPL (บันทึกใน NON - NII)



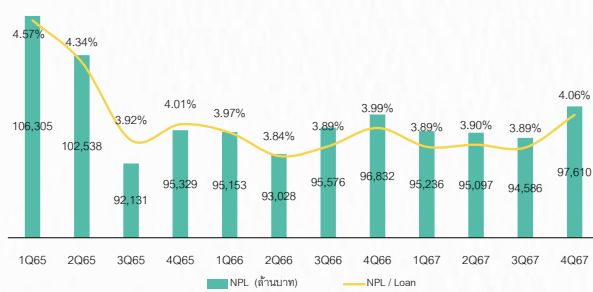
ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ECL II: CREDIT COST



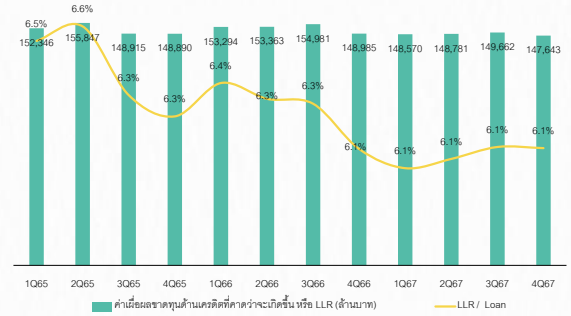
ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

NPL II: NPL / LOAN



ที่มา: SCB และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

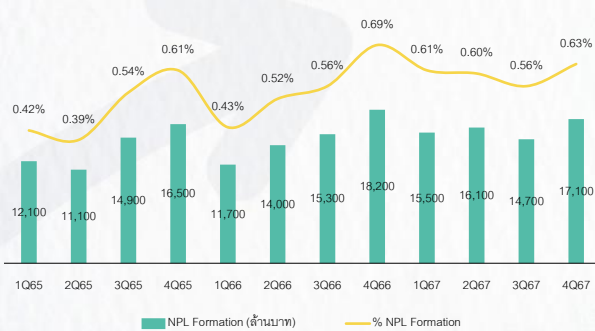
LLR II: LLR / LOAN



ที่มา: SCB และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

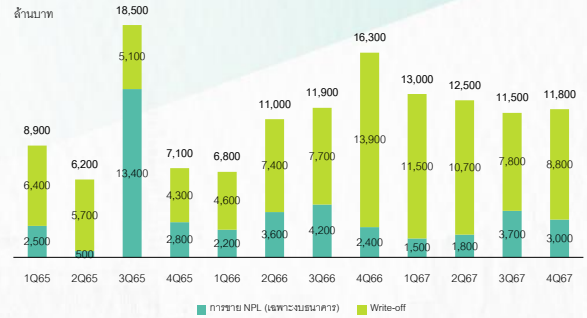
EQUITY TALK

NPL FORMATION (งบธนาคาร)



ที่มา: SCB และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

การ WRITE-OFF และขาย NPL



ที่มา: SCB และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สินเชื่อ (รวมดอกเบี้ยค้างรับ) และ LLR แยก STAGE

(ล้านบาท)	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	% QoQ	% YoY	% YTD
มูลหนี้ราย Stage (รวมดอกเบี้ยค้างรับ)								
Stage 1	2,545,602	2,414,160	2,543,421	2,485,755	2,571,361	3.4%	1.0%	1.0%
Stage 2	175,072	194,533	205,927	215,258	224,150	4.1%	28.0%	28.0%
Stage 3	96,832	95,236	95,097	94,586	97,610	3.2%	0.8%	0.8%
Stage / Loan								
Stage 1	90.3%	89.3%	89.4%	88.9%	88.9%			
Stage 2	6.2%	7.2%	7.2%	7.7%	7.7%			
Stage 3	3.4%	3.5%	3.3%	3.4%	3.4%			
ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น : LLR (รวม Interbank, ภาระผูกพันวงเงินสินเชื่อและสัญญาค้ำประกัน)								
Stage 1	39,435	33,558	32,948	30,656	28,547	-6.9%	-27.6%	-27.6%
Stage 2	56,363	63,739	66,315	69,822	70,151	0.5%	24.5%	24.5%
Stage 3	59,041	55,624	54,535	54,566	55,547	1.8%	-5.9%	-5.9%
LLR / Loan								
Stage 1	1.5%	1.4%	1.3%	1.2%	1.1%			
Stage 2	32.2%	32.8%	32.2%	32.4%	31.3%			
Stage 3	61.0%	58.4%	57.3%	57.7%	56.9%			

ที่มา: SCB และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

NPL RATIO รายกลุ่มลูกค้า

NPL Ratio รายลูกค้า	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67
ธุรกิจขนาดใหญ่	2.8%	2.7%	2.5%	2.1%	1.9%	1.7%	1.7%	1.9%
ธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม	10.1%	9.6%	9.9%	10.8%	10.6%	10.4%	10.4%	10.7%
ลูกค้าบุคคล	2.3%	2.3%	2.4%	2.7%	2.8%	3.0%	3.0%	3.3%
- สินเชื่อเคหะ	2.3%	2.3%	2.4%	2.7%	2.9%	3.1%	3.1%	3.4%
- สินเชื่อเช่าซื้อ	2.1%	2.3%	2.5%	2.7%	2.5%	2.6%	2.8%	2.9%
- CARDX	4.9%	5.2%	5.8%	5.6%	5.8%	5.9%	5.5%	4.9%
- AUTOX	0.5%	0.7%	0.8%	0.8%	0.9%	1.4%	1.7%	1.4%

ที่มา: SCB และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

โครงสร้างสินเชื่อและเงินฝาก

ล้านบาท	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	% qoq	% yoy	% ytd
ธุรกิจขนาดใหญ่	852,635	855,382	875,349	843,726	872,077	858,160	858,653	843,021	-1.8%	-0.1%	-0.1%
ธุรกิจขนาดกลางและย่อม	416,180	420,312	419,679	413,208	409,986	410,323	409,993	403,183	-1.7%	-2.4%	-2.4%
สินเชื่อรายย่อย	987,146	992,735	994,375	995,930	992,990	991,614	985,145	972,622	-1.3%	-2.3%	-2.3%
- สินเชื่อเคหะ	739,986	749,199	757,832	761,724	768,428	775,419	779,102	776,796	-0.3%	2.0%	2.0%
- สินเชื่อเช่าซื้อ	184,984	180,904	175,313	172,577	169,597	165,131	157,653	150,671	-4.4%	-12.7%	-12.7%
- สินเชื่อที่ไม่มีหลักประกัน	43,873	42,230	39,838	40,117	33,443	28,988	24,483	22,845	-6.7%	-43.1%	-43.1%
- สินเชื่ออื่นๆ	18,303	20,402	21,393	21,513	21,523	22,076	23,907	22,310	-6.7%	3.7%	3.7%
- สินเชื่อของบริษัทย่อย	143,262	154,519	166,245	173,698	173,627	177,964	180,702	184,552	2.1%	6.2%	6.2%
- CARDX	115,173	117,471	116,230	115,256	106,635	102,563	98,728	99,982	1.3%	-13.3%	-13.3%
- AUTOX	12,399	18,161	26,345	33,888	40,937	47,551	51,971	52,710	1.4%	55.5%	55.5%
- Other sub company	15,690	18,887	23,670	24,554	26,055	27,849	30,003	31,860	6.2%	29.8%	29.8%
รวม	2,399,223	2,422,948	2,455,649	2,426,563	2,448,681	2,438,061	2,434,493	2,403,378	-1.3%	-1.0%	-1.0%

โครงสร้างสินเชื่อรวม

ธุรกิจขนาดใหญ่	35.5%	35.3%	35.6%	34.8%	35.6%	35.2%	35.3%	35.1%
ธุรกิจขนาดกลางและย่อม	17.3%	17.3%	17.1%	17.0%	16.7%	16.8%	16.8%	16.8%
สินเชื่อรายย่อย	41.1%	41.0%	40.5%	41.0%	40.6%	40.7%	40.5%	40.5%
- สินเชื่อเคหะ	30.8%	30.9%	30.9%	31.4%	31.4%	31.8%	32.0%	32.3%
- สินเชื่อเช่าซื้อ	7.7%	7.5%	7.1%	7.1%	6.9%	6.8%	6.5%	6.3%
- สินเชื่อที่ไม่มีหลักประกัน	1.8%	1.7%	1.6%	1.7%	1.4%	1.2%	1.0%	1.0%
- สินเชื่ออื่นๆ	0.8%	0.8%	0.9%	0.9%	0.9%	0.9%	1.0%	0.9%
- สินเชื่อของบริษัทย่อย	6.0%	6.4%	6.8%	7.2%	7.1%	7.3%	7.4%	7.7%
- CARDX	4.8%	4.8%	4.7%	4.7%	4.4%	4.2%	4.1%	4.2%
- AUTOX	0.5%	0.7%	1.1%	1.4%	1.7%	2.0%	2.1%	2.2%
- Other sub company	0.7%	0.8%	1.0%	1.0%	1.1%	1.1%	1.2%	1.3%
รวม	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

โครงสร้างเงินฝาก

ล้านบาท	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	% qoq	% yoy	% ytd
จ่ายเงินเมื่อทวงถาม	128,799	137,459	135,473	131,169	131,633	143,345	126,973	123,434	-2.8%	-5.9%	-5.9%
ออมทรัพย์	1,936,920	1,887,565	1,929,132	1,820,111	1,767,553	1,789,445	1,760,631	1,794,781	1.9%	-1.4%	-1.4%
ประจำ	444,539	443,135	482,208	491,580	511,420	524,484	544,817	555,411	1.9%	13.0%	13.0%
- ต่ำกว่า 6 เดือน	93,604	87,751	83,301	75,730	72,281	71,384	73,751	81,035	9.9%	7.0%	7.0%
- 6 เดือน ถึง 1 ปี	132,825	123,636	118,948	116,747	121,203	132,478	144,483	147,981	2.4%	26.8%	26.8%
- 1 ปีขึ้นไป	218,110	231,748	279,960	299,103	317,936	320,622	326,583	326,395	-0.1%	9.1%	9.1%
รวม	2,510,258	2,468,159	2,546,814	2,442,860	2,410,606	2,457,274	2,432,421	2,473,626	1.7%	1.3%	1.3%

จ่ายเงินเมื่อทวงถาม	5%	6%	5%	5%	5%	6%	5%	5%
ออมทรัพย์	77%	76%	76%	75%	73%	73%	72%	73%
ประจำ	18%	18%	19%	20%	21%	21%	22%	22%
รวม	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

ที่มา: SCB

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568 - 2570 ของ SCB

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
รายได้ดอกเบี้ยรับ	169,320	167,703	171,974	176,817
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(39,896)	(39,234)	(40,232)	(41,414)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	129,424	128,469	131,742	135,403
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	31,144	32,628	33,281	33,946
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	11,521	12,465	13,055	13,673
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(72,977)	(74,831)	(75,579)	(76,335)
ECL	(42,594)	(40,052)	(39,811)	(39,724)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	56,803	58,975	62,995	67,284
หัก ภาษีเงินได้	(12,224)	(12,680)	(13,544)	(14,466)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	636	351	371	378
กำไรสุทธิ	43,943	45,945	49,080	52,440
EPS (บาท)	13.05	13.65	14.58	15.57

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67
รายได้ดอกเบี้ยรับ	41,380	42,406	42,963	42,572
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(9,619)	(9,830)	(10,328)	(10,120)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	31,761	32,576	32,635	32,452
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	7,897	7,529	7,738	7,980
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	3,337	3,148	1,923	3,398
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(18,100)	(18,568)	(17,606)	(18,702)
ECL	(10,201)	(11,626)	(10,967)	(9,799)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	14,694	13,059	13,722	15,328
หัก ภาษีเงินได้	(3,354)	(2,908)	(2,626)	(3,336)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	59	137	154	286
กำไรสุทธิ	11,281	10,014	10,941	11,707
EPS (บาท)	3.35	2.97	3.25	3.48

Tier 1	17.5%	17.6%	17.9%	17.8%
Tier 2	1.1%	1.2%	1.1%	1.1%
CAR	18.6%	18.8%	19.0%	18.9%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
Yield	5.03%	4.90%	4.91%	4.91%
Funding cost	1.43%	1.38%	1.38%	1.38%
Spread	3.60%	3.52%	3.53%	3.53%
NIM	3.85%	3.76%	3.76%	3.76%
สินเชื่อบริการฝากและเงินกู้ยืม	93.1%	93.2%	93.3%	93.3%
Cost to income ratio	42.3%	43.0%	42.4%	41.6%
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	1.3%	1.3%	1.4%	1.4%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	9.1%	9.3%	9.7%	10.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568 - 2570 ของ SCB

งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	43,801	52,065	55,472	58,811
เงินลงทุน (FVTPL / FVTOCI)	429,189	450,649	473,181	496,840
สินเชื่อ	2,403,379	2,451,447	2,524,990	2,600,740
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	24,867	26,110	27,416	28,787
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(147,643)	(144,695)	(142,507)	(140,231)
สินเชื่อสุทธิ	2,280,603	2,332,862	2,409,899	2,489,295
สินทรัพย์อื่น	732,946	740,955	750,287	760,505
สินทรัพย์รวม	3,486,539	3,576,530	3,688,839	3,805,452
เงินฝาก	2,473,626	2,523,098	2,598,791	2,676,755
เงินกู้ยืม	106,745	107,812	108,890	109,979
หนี้สินรวม	2,991,702	3,069,585	3,166,407	3,266,468
ทุนเรียกชำระแล้ว	33,671	33,671	33,671	33,671
สำรองอื่น	35,214	35,838	36,480	37,142
กำไรสะสม	419,751	430,615	444,777	459,916
ส่วนของผู้ถือหุ้น	488,636	500,124	514,928	530,729
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	3,486,539	3,576,530	3,688,839	3,805,452

งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	37,296	35,479	37,191	43,801
เงินลงทุน-สุทธิ	538,613	485,249	450,914	429,189
สินเชื่อ	2,448,681	2,438,061	2,434,493	2,403,379
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	23,285	23,233	24,176	24,867
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(148,570)	(148,781)	(149,662)	(147,643)
สินเชื่อสุทธิ	2,323,396	2,312,513	2,309,007	2,280,603
สินทรัพย์อื่น	507,833	651,074	612,040	732,946
สินทรัพย์รวม	3,407,138	3,484,314	3,409,152	3,486,539
เงินฝาก	2,410,606	2,457,274	2,432,421	2,473,626
เงินกู้ยืม	322,095	367,949	304,596	336,583
หนี้สินรวม	2,911,895	3,005,815	2,925,611	2,991,702
ทุนเรียกชำระแล้ว	33,671	33,671	33,671	33,671
ส่วนของผู้ถือหุ้น	489,654	472,771	477,686	488,636
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	3,407,138	3,484,314	3,409,152	3,486,539

สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
อัตราการเติบโตของสินเชื่อ	-1.0%	2.0%	3.0%	3.0%
อัตราการเติบโตของเงินฝาก	1.3%	2.0%	3.0%	3.0%
อัตราการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมฯ	-4.8%	4.8%	2.0%	2.0%
Credit cost	1.8%	1.7%	1.6%	1.6%
NPL / Loan	4.1%	4.1%	4.2%	4.2%

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)