

EQUITY TALK

2Q66 RESULE NOTE

ตัวเลือกในกลุ่ม ส.พ. ไทย

กำไรสุทธิ 2Q66 เท่ากับ 1.1 หมื่นล้านบาท (+8% QOQ, +18% YOY) ดีกว่าฝ่ายวิจัยคาด 6.8% และ BLOOMBERG CONSENSUS รว 9.1% จาก NII และ NON – NII (FVTPL) ประกอบกับการบริหารจัดการค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพ ทำให้ COST TO INCOME RATIO ต่ำสุดในกลุ่มฯ ด้านคุณภาพสินทรัพย์ยังคงเห็นการบริหารจัดการเชิงรุกต่อเนื่อง ผ่านการ WRITE-OFF และขาย NPL รวมทั้งการจัดชั้นเชิงคุณภาพมายังเป็นลูกหนี้ STAGE 2 แต่มีด้านดีจากการที่ COVERAGE RATIO สูงขึ้นมาที่ 162% จาก 158% ณ สิ้นงวดก่อน

คงแนะนำ OUTPERFORM จากพัฒนาการของ COVERAGE RATIO รวมถึง ROE รว 10% สูงเป็นอันดับต้นๆ ในกลุ่ม ส.พ. ไทย ขณะที่ราคาหุ้น YTD ปรับขึ้นช้ากว่า ส.พ. ไทยอื่นๆ และราคาหุ้นซื้อขายบน PBV / PER ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต พร้อมคาด DIV YIELD รว 6% ต่อปี โดยประเมิน DPS งวด 1H66 ที่ 1.7 บาท

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)	10.5	9.9	8.9	8.3	8.0
PBV (เท่า)	0.85	0.81	0.77	0.73	0.70
DPS (บาท)	4.06	6.69	6.70	6.75	6.95
Dividend yields	3.7%	6.1%	6.1%	6.1%	6.3%
ROE (%)	8.4%	8.3%	8.9%	9.1%	9.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

แนวโน้มของราคา : UPTREND

แนวรับ : 97/106 บาท แนวต้าน : 114 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



24 กรกฎาคม 2566

SCB

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	110.50
ราคาเป้าหมาย (บาท)	132.00
Upside (%)	19.5
Dividend yield (%)	6.1

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	12.47	13.32	-6%
2567F	13.39	14.29	-6%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเซีย 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 เอเซีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

EQUITY TALK

กำไร 2Q66 ดีกว่าคาดจาก NII และ FVTPL

กำไรสุทธิ 2Q66 เท่ากับ 1.2 หมื่นล้านบาท (+8% QoQ, +18% YoY) ดีกว่าฝ่ายวิจัยคาด 6.8% และ Bloomberg Consensus ราว 9.1% จาก PPOP สูงกว่าคาด 12.5% เท่ากับ 2.7 หมื่นล้านบาท (+13.1% QoQ, +19.9% YoY) จาก NII และ Non – NII ในส่วนของ FVTPL รายละเอียด ดังนี้

NII ดีกว่าคาด 4% อยู่ที่ 3.1 หมื่นล้านบาท (+6.4% QoQ, +18.1% YoY) หนุนด้วยสินเชื่อเติบโต 1% QoQ, 1.9% YTD เท่ากับ 2.4 ล้านล้านบาท จากรายใหญ่ (+0.3% QoQ, -0.3% YTD), สินเชื่อบ้าน (+1.2% QoQ, +2.7% YTD) ในกลุ่มลูกค้าระดับบน และกลยุทธ์การเติบโตเชิงรุกในสินเชื่อกลุ่ม GEN 2 ที่เน้นไปยังสินเชื่อที่ให้อัตราดอกเบี้ยสูง (high risk high return) หลักๆ นำโดย AUTOX อยู่ที่ 1.8 หมื่นล้านบาท (+46.5% QoQ, +142% YTD) ผสานกับดอกเบี้ยขาขึ้น หนุน Yield on loan มาที่ 5.9% เพิ่ม 30 bps QoQ, 90 bps YoY มีน้ำหนักมากกว่า Cost of fund สูงขึ้น 10 bps QoQ, 60 bps YoY เป็น 1.3% ทำให้ NIM เท่ากับ 3.7% (คาด 3.6%) จาก 3.5% งวดก่อนและ 3.2% ช่วงเดียวกันปีก่อน

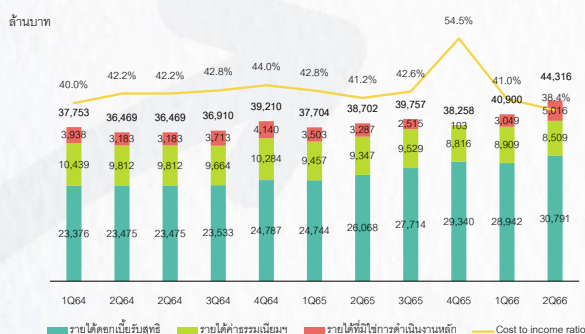
Non – NII เท่ากับ 1.3 หมื่นล้านบาท (+13.1% QoQ, +7.1% YoY) เกินคาด 16.5% จาก FVTPL ที่ 3.7 พันล้านบาท (คาดการณ์ 2.1 พันล้านบาท) VS 2.3 พันล้านบาทงวดก่อน และ 2.7 พันล้านบาทช่วงเดียวกันปีก่อน ตามมูลค่าพอร์ตลงทุนของ SCB10X (ลงทุนใน Start up, Fin tech) ที่ 503 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จาก 478 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ณ สิ้นงวดก่อน ซึ่งบางส่วนมาจากเงินบาทอ่อนค่า รวมทั้งรายได้อื่นเพิ่มเป็น 1.1 พันล้านบาท เทียบกับ 488 ล้านบาทงวดก่อนและ 406 ล้านบาทช่วงเดียวกันปีก่อน เพราะกำไรจากการขายสินเชื่อไม่มีหลักประกันของ บ. ย่อย โดยรวมทดแทนค่าธรรมเนียมฯ ต่ำกว่าคาด 3% อยู่ที่ 8.5 พันล้านบาท (-4.5% QoQ, - 9.0% YoY) จาก Capital market และ Bancassurance

ภาพรวมรายได้รวมมากกว่าที่ประเมิน 8% ที่ 4.4 หมื่นล้านบาท (+8.4% QoQ, +14.5% YoY) ขณะที่ OPEX เพิ่มในอัตราต่ำกว่ารายได้อยู่ที่ 1.7 หมื่นล้านบาท (+1.5% QoQ, +6.8% YoY) ทำให้ Cost to income ratio ดีกว่าคาดการณ์ เท่ากับ 38.4% ลดลงจาก 41.0% งวดก่อนและ 41.2% งวดเดียวกันปีก่อน

ปัจจัยบวกด้าน PPOP ช่างต้น เปิดทางให้ SCB สามารถตั้ง Credit cost มากขึ้นกว่าที่คาดการณ์ไว้ 1.65% มาที่ 2.01% (ECL ที่ 1.2 หมื่นล้านบาท) จาก 1.66% งวด 1Q66 (ECL ที่ 9.9 พันล้านบาท) และ 1.75% ช่วง 2Q65 (ECL ที่ 1 หมื่นล้านบาท) ทั้งเพื่อรองรับความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต และการเพิ่มขึ้นของ NPL Formation รวมถึงการจัดชั้นลูกหนี้เชิงคุณภาพบางส่วนมาเป็น Stage 2

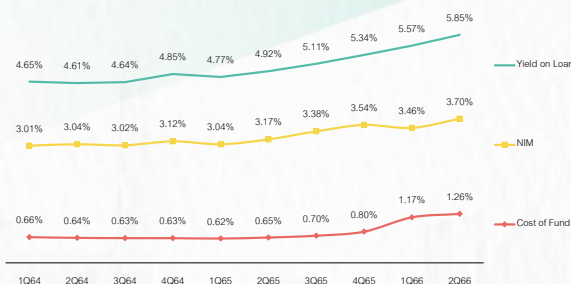
EQUITY TALK

โครงสร้างรายได้และ COST TO INCOME RATIO



ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

YIELD ON LOAN / NIM / COST OF FUND



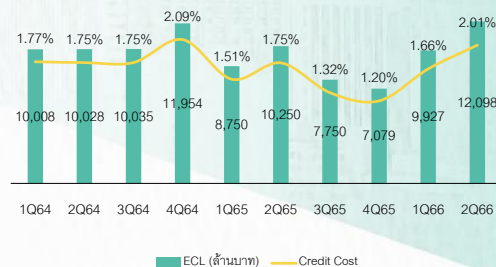
ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

FVTPL (บันทึกใน NON - NII)



ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ECL และ CREDIT COST



ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

คุณภาพสินทรัพย์อยู่ในการบริหารจัดการ

สำหรับคุณภาพสินทรัพย์ แม้ NPL Formation (NPL เกิดใหม่) ของงบธนาคาร (SCBB) งวด 2Q66 อยู่ที่ราว 1.4 หมื่นล้านบาท สูงขึ้นจาก 1.2 หมื่นล้านบาทใน 1Q66 และ 1.1 หมื่นล้านบาทช่วง 2Q65 จากการไหลตกลับของลูกหนี้รายใหญ่รายหนึ่ง, สินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ และสินเชื่อของ CARDX ผลจากระบบตามหนี้ อันเป็นเหตุชั่วคราว รวมทั้งภาวะค่าครองชีพสูง แต่ NPL Formation ถือว่ายังใกล้เคียงค่าเฉลี่ยในอดีตที่ 1.5 หมื่นล้านบาทต่อไตรมาส ขณะที่การ Clean up balance sheet ยังเดินหน้าต่อเนื่อง ผ่านการ write-off ราว 7.3 พันล้านบาท (งวดก่อน 4.6 พันล้านบาท) และขาย NPL ประมาณ 3.6 พันล้านบาท (งวดก่อน 2.2 พันล้านบาท) โดยสุทธิแล้วทำให้มูลค่า NPL อยู่ที่ 9.3 หมื่นล้านบาท (-2.2% QoQ, -9.3% YoY, -2.4% YTD) ประกอบกับฐานสินเชื่อเติบโต ช่วยให้ NPL / Loan ลงมาที่ 3.8% จาก 4.0% ณ สิ้นงวดก่อน ต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ทั้ง QoQ นอกจากนี้การตั้ง Credit cost ที่สูงขึ้นตามข้างต้น ประครองระดับ LLR ใกล้เคียง

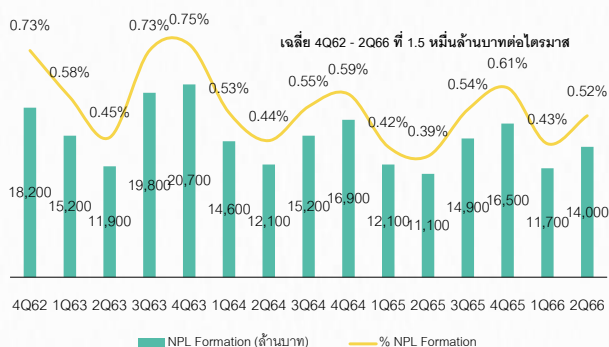
EQUITY TALK

สิ้นงวดก่อนที่ 1.5 แสนล้านบาท (-0.5% YoY, +3.6% YTD) พลิกคืน Coverage ratio (LLR / NPL) เพิ่มขึ้นเป็น 162% จาก 158% ณ สิ้นงวดก่อน และในเชิงของ LLR / Loan เท่ากับ อยู่ที่ 6.2% เทียบกับ 6.3% ณ สิ้นงวด 1Q66

ด้านสินเชื่อ Stage 2 เพิ่ม 7% QoQ (+31% YoY, +8.4% YTD) มาที่ 1.9 แสนล้านบาท หรือ 8% ของสินเชื่อรวม VS 7.5% ณ สิ้นงวดก่อน เหตุเพราะการจัดชั้นลูกหนี้เชิงคุณภาพ (SICR) สำหรับลูกหนี้ที่มีความเสี่ยง ซึ่งลูกหนี้กลุ่มนี้ยังคงต้องติดตามใกล้ชิด แต่สัดส่วน Stage 2 / Loan จ้างต้น ยังต่ำกว่าช่วงปี 2564 ที่เคยสูงถึง 8.6% จึงมองว่าเป็นระดับที่ SCB สามารถบริหารจัดการได้ ตามความเห็นของฝ่ายวิจัย

ทั้งนี้ SCB มีมูลหนี้ภายใต้มาตรการปรับโครงสร้างหนี้ระยะยาว (CDR : ผ่อนผันการจัดชั้นถึงสิ้นปี 2566) ทรงตัวจากสิ้นงวดก่อนราว 11% ของพอร์ตสินเชื่อ โดยมากกว่า 30% อยู่ในภาคบริการ มีสัญญาณการฟื้นตัวดีตามการ Reopening

NPL FORMATION (งบธนาคาร)



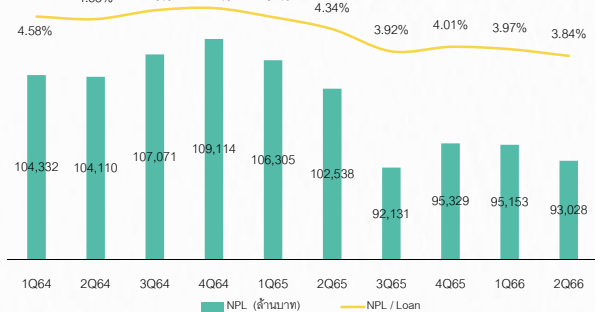
ที่มา: SCB และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

การ WRITE-OFF และขาย NPL



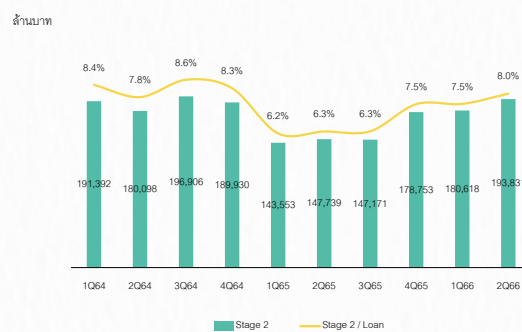
ที่มา: SCB และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

NPL และ NPL / LOAN



ที่มา: SCB และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

STAGE 2 และ STAGE 2 / LOAN



ที่มา: SCB และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

LLR และ LLR / LOAN



ที่มา: SCB และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

LLR ราย STAGE

(ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	% QoQ	% YoY	% YTD
มูลค่าหนี้ 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%
ค่าเผื่อขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (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

คงค่ากำไรปี 2566 เติบโต 12% YoY

ภาพรวมกำไรสุทธิ 1H66 ที่ 2.3 หมื่นล้านบาท (+14% YoY) คิดเป็นสัดส่วน 55% ของประมาณการกำไรปี 2566 ของฝ่ายวิจัยและ 52% ของ Bloomberg consensus มองว่ายังสอดคล้อง จึงคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2566 ที่ 4.2 หมื่นล้านบาท (+12% YoY) โดยสมมติฐานรายได้รวมทั้งปีของฝ่ายวิจัยที่ทำไว้อย่างอนุรักษ์นิยมเติบโต 6% YoY VS เป้าหมาย SCB เติบโตเกิน 10% YoY (1H66 บวก 12% YoY) ขณะที่ OPEX งวด 1H66 ที่ 3.4 หมื่นล้านบาท (+5.3% YoY) เทียบกับสมมติฐานฝ่ายวิจัยที่ 7.4 หมื่นล้านบาท (+6% YoY บนฐานปีก่อน) มีค่าใช้จ่าย One-time ในการปรับโครงสร้างองค์กร 2 – 2.5 พันล้านบาท) สามารถรองรับ OPEX ช่วง 2H66 ได้เฉลี่ยราว 2 หมื่นล้านบาทต่อไตรมาส ประเมินสะท้อนค่าใช้จ่ายที่อาจเกิดขึ้นจากการขยายธุรกิจในกลุ่ม Gen 2 และ Gen 3 ตามแผนของบริษัทฯ รวมทั้ง OPEX ที่ปกติเร่งตัวงวด 4Q ตามฤดูกาลแล้ว

ด้าน Credit cost แม้ 1H66 ที่ 1.8% สูงกว่าเป้าหมายทั้งปีของบริษัทฯ ที่ 1.2% – 1.4% แต่ทางผู้บริหารให้มุมมองว่า Credit cost ช่วง 2H66 จะลดลงมาอยู่ในกรอบ 1.6% – 1.7% เนื่องจาก 1H66 มีการตั้ง Credit cost ให้กับลูกค้าหนี้รายใหญ่ และสำรองส่วนเพิ่มตามที่ไดกล่าวช่วงต้น ทั้งนี้ สมมติฐาน Credit cost ปี 2566 ของฝ่ายวิจัยอยู่ที่ 1.6% ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยปี 2559 – 2565 ที่ 1.5%

EQUITY TALK

Outperform ... การบริหาร Cost to income ทำได้ดี

อิง GGM บน ROE ระยะยาวที่ 9.6%, COE ที่ 10.3% ให้ PBV ที่ 0.91 เท่า ได้ FV ปี 2566 ที่ 132 บาท (เทียบเท่า PER ที่ 10.6 เท่า ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยปี 2562) คงแนะนำ Outperform จากพัฒนาการของ Coverage ratio ซึ่งหากนับเฉพาะ ร.พ. ใหญ่ถือว่าสูงเป็นอันดับ 3 รองจาก BBL และ KTB ประกอบกับการบริหาร OPEX มีประสิทธิภาพ สะท้อนผ่าน Cost to income ratio ต่ำสุดในกลุ่มฯ ด้าน ROE งวด 1H66 อยู่ที่ประมาณ 10% ในกลุ่ม ร.พ. ใหญ่ถือเป็นอันดับ 2 รองจาก KTB ในขณะที่ราคาหุ้น YTD ยังปรับขึ้นเพียง 3% ซ้ำกว่า ร.พ. ใหญ่อื่น อีกทั้งในเชิง PBV และ PER ช้อยต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต พร้อมคาด Div Yield สราว 6% ต่อปี โดยประเมิน DPS งวด 1H66 ที่ 1.7 บาท บนสมมติฐาน Div payout ratio เท่ากับ 1H65 ที่ 25% ภาพรวมมองว่า Risk to reward น่าสนใจ

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่ม YTD



ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV



ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PER



ที่มา: BLOOMBERG

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: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ความเสี่ยงที่มีน้ำหนักต่อประมาณการปี 2566 ของ SCB

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

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

กรณีที่คุณภาพสินทรัพย์ มีแนวโน้มแย่กว่าคาด โดยทุกๆ 10 bps ของ ค่าการณ Credit Cost ปี 2566 ที่เพิ่มขึ้นจากที่ประเมินไว้ 155 bps จะทำให้ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นเพิ่มราว 7% และ FV ลดลงราว 2 บาท

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 ล้านราย อย่าง SCB EASY รวมถึง ATM เพื่อผู้พิการทางสายตา นอกจากนี้มีการสนับสนุนผู้ประกอบการ Start up ผ่าน SCB10X

Governance มีนโยบายต่อต้านการคอร์รัปชันและการให้สินบนทุกรูปแบบ มีผลบังคับใช้ทั้งบริษัทในกลุ่มฯ นอกจากนี้เปิดเผยข้อมูลโปร่งใสและมีคณะกรรมการกำกับความเสี่ยง

EQUITY TALK

ผลประกอบการรายไตรมาส

(ล้านบาท)	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	%QoQ	%YoY	1H66	1H65	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (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%
รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย (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%
- รายได้ที่ไม่ใช่การดำเนินงานหลัก	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 รายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

โครงสร้างธุรกิจ SCB



ที่มา: SCB

EQUITY TALK

โครงสร้างสินเชื่อและเงินฝาก

โครงสร้างสินเชื่อ

ส่วนบาท	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%

โครงสร้างสินเชื่อเข้าซื้อรถยนต์

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

โครงสร้างเงินฝาก

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

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.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
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	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 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
Yield	3.87%	4.25%	4.30%	4.33%
Funding cost	0.69%	1.01%	1.02%	1.02%
Spread	3.18%	3.24%	3.28%	3.31%
NIM	3.29%	3.40%	3.45%	3.48%
สินเชื่อต่อเงินฝากและเงินกู้ยืม	90.5%	91.4%	92.3%	93.3%
Cost to income ratio	45.2%	44.9%	45.2%	45.3%
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	1.1%	1.2%	1.2%	1.2%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	8.3%	8.9%	9.1%	9.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566 - 2568 ของ SCB

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	47,254	51,909	55,009	60,372
เงินลงทุน (FVTPL / FVTOCI)	452,998	475,648	499,430	524,401
สินเชื่อ	2,377,214	2,472,303	2,571,195	2,674,042
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	19,523	20,499	21,524	22,600
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(148,890)	(148,474)	(148,500)	(149,839)
สินเชื่อบริษัท	2,247,847	2,344,328	2,444,219	2,546,804
สินทรัพย์อื่น	706,354	725,094	738,789	750,049
สินทรัพย์รวม	3,454,452	3,596,978	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	457,135
ส่วนของผู้ถือหุ้น	461,232	483,975	507,249	532,011
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	3,454,452	3,596,978	3,737,447	3,881,626

งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.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 ธ.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%	2.8%	3.0%	3.0%
Credit cost	1.4%	1.6%	1.5%	1.5%
NPL / Loan	4.0%	4.0%	4.0%	4.0%
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) สุทธิจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่ายุติธรรมผ่านงบกำไรหรือขาดทุน 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 แต่ยังไม่ได้จัดถือเป็นเงินสด
FVTOCI	เงินลงทุนต่างๆ ที่ไม่จัดประเภทเป็น FVTPL โดยการ Mark to Market หรือการขาย ที่เกิดกำไร (ขาดทุน) จะบันทึกเข้าส่วนผู้ถือหุ้นโดยไม่ผ่านงบกำไรขาดทุน
BIS Ratio	อัตราส่วนเงินกองทุนทั้งหมดเทียบสินทรัพย์เสี่ยง (RWA : Risk weighted Assets)