

26 สิงหาคม 2565

ทางของฉันทน์ ฝิ่นของเรอ

วานนี้ SCB แจกตลาดหลักทรัพย์ฯ ยกเลิกธุรกรรมกรเข้าซื้อหุ้นใน บจก. บิทคับออนไลน์ (BITKUB) สัดส่วน 51% มูลค่าราว 1.8 หมื่นล้านบาท เนื่องจากฝ่ายวิจัยไม่ได้รวมกำไรของ BITKUB ไว้ในประมาณการปี 2565 – 2567 จึงคงประมาณการเดิม ขณะที่เงินสดที่ไม่ได้ใช้ซื้อ BITKUB แล้ว 1.8 หมื่นล้านบาท ต้องติดตามว่าทาง SCB จะนำไปบริหารจัดการในรูปแบบใด อาทิ เพิ่มนโยบายเงินปันผล, ซื้อหุ้นคืน หรือนำไปต่อยอดการเติบโตใน บ. ย่อย ของยานแม่

แนะนำ ซื้อ ราคาหุ้นถือว่า Laggard กลุ่มฯ หลัง ปรับฐาน 13% YTD เทียบ SET Index ลบ 0.85% YTD เชื่อว่าหลังความกังวลธุรกรรม BITKUB คลี่คลาย (2 พ.ย. 64 ที่มีข่าวธุรกรรม BITKUB ราคาหุ้น SCB อยู่ที่ 125 – 130 บาท) กอปรกับแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย ทำให้ราคาหุ้นมีลุ้น Outperform กลุ่มฯ พร้อมคาด Div Yield ราว 4% ต่อปี

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2563	2564	2565F	2566F	2567F
กำไรสุทธิ	27,218	35,599	38,447	41,976	45,076
EPS (บาท)	8.02	10.48	11.42	12.47	13.39
EPS growth (% yoy)	-32.7%	30.8%	8.9%	9.2%	7.4%
BVS (บาท)	121.0	129.7	138.4	146.5	155.1
PER (เท่า)	13.8	10.6	9.7	8.9	8.3
PBV (เท่า)	0.92	0.86	0.80	0.76	0.72
DPS (บาท)	2.30	4.06	4.50	5.00	5.50
Dividend yields	2.1%	3.7%	4.1%	4.5%	5.0%
ROE (%)	6.7%	8.4%	8.5%	8.8%	8.9%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

หมายเหตุ : EPS ปี 2565 เติบโตมากกว่าปีใดเพราะจำนวนหุ้นหลังปรับเป็น SCB^x อยู่ที่ 3.367 พันล้านหุ้น เทียบปี 2564 ที่ 3.396 พันล้านหุ้น

TECHNICAL CHART



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

TECHNICAL COMMENT

SCB แนวโน้มของราคา : Sideway

แนวรับ : 108.00 บาท

แนวต้าน : 114.00/119.50 บาท

SCB

แนะนำ

ซื้อ

ราคาปัจจุบัน (บาท)	111.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	140.00
Upside (%)	26.1
Dividend yield (%)	4.1

ESG RATING

Arabesque S-Ray	59.01
Moody's	-
MSCI	AA
Refinitiv	-
S&P	86.88
ที่มา: Settrade	

CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2565F	11.42	11.88	-4%
2566F	12.47	12.91	-3%

ที่มา: ประมาณการโดย ASPS, IAA consensus

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372



จบกันด้วยดี

วานนี้ SCB (บริษัท) แจ้งตลาดหลักทรัพย์ฯ ยกเลิกธุรกรรมการเข้าซื้อหุ้นใน บจก. บิทคับ ออนไลน์ (BITKUB) สัดส่วน 51% มูลค่าราว 1.8 หมื่นล้านบาท แม้ผลจากการทำ due diligence ไม่มีข้อบ่งชี้ถึงความผิดปกติ แต่ยังมีบางประเด็นกับทาง กสท. ซึ่งยังมีความไม่แน่นอนในเรื่องของระยะเวลาในการหาซื้อสรุป ดังนั้นทั้งผู้ซื้อและผู้ขายจึงตัดสินใจยกเลิกธุรกรรมในครั้งนี้ ภาพดังกล่าวทำให้ความไม่ชัดเจนของธุรกรรมนี้ คลี่คลายลง หนุ่นราคาหุ้น SCB วานนี้ปิดบวกราว 6% เทียบกับ SET Index +0.73% DOD

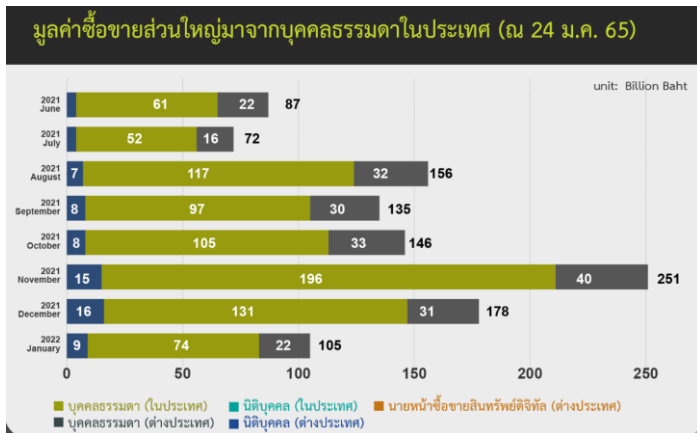
ซื้อ กับ ไม่ซื้อ แตกต่างกันอย่างไร?

ทั้งนี้ ฝ่ายวิจัยไม่ได้รวมกำไรของ BITKUB ไว้ในประมาณการปี 2565 (สัดส่วนกำไรสุทธิ 1H65 คิดเป็นสัดส่วน 52% ของประมาณการปี 2565) – 2567 จึงยังคงประมาณการเดิม โดยต้องติดตามว่าบริษัทฯ จะนำเงินสด 1.8 หมื่นล้านบาทไปบริหารจัดการในรูปแบบใด อาทิ เช่น เพิ่มนโยบายการจ่ายเงินปันผล, ซื้อหุ้นคืน เพื่อยกระดับ ROE (1H65 ที่ 9.1%) อีกทั้งไม่ต้องกังวลเกี่ยวกับเกณฑ์ Digital Asset Business limit ที่กำหนดมูลค่าเงินลงทุนไม่เกิน 3% ของเงินกองทุน (ร่างฯ อยู่ระหว่างรอประกาศอย่างเป็นทางการ) รายละเอียดตาม Industry update “อดทนเวลาที่ฝนพรา” 8 ก.ค. 65 ([LINK](#)) หรือนำไปต่อยอดการเติบโตใน บ. ย่อย ของยานแม่ เช่น CARDX, AUTOX เพื่อรุกธุรกิจสินเชื่อบริการรถยนต์ รวมถึง Alpha X ขยายตลาดสินเชื่อบริการรถยนต์ให้กับ บมจ. มิลเลนเนียม กรุ๊ป คอร์ปอเรชั่น (เอเชีย) หรือ MGC (จำหน่ายรถยนต์ BMW, Mini, Rolls-Royce ฯลฯ) ซึ่งปัจจุบัน MGC อยู่ระหว่างยื่น Filing เพื่อเสนอขาย IPO (จดทะเบียนในกลุ่มยานยนต์) ทำให้ฝ่ายวิจัยมองว่ากรณีที่ MGC ระดมทุนแล้วเสร็จ น่าจะเริ่มเห็นการขายตัวของสินเชื่อบริการรถยนต์หรือชัดเจนมากขึ้น นอกจากนี้ยังรวมถึงต่อยอดในธุรกิจ New S-Curve อื่นๆ อย่าง SCB10X

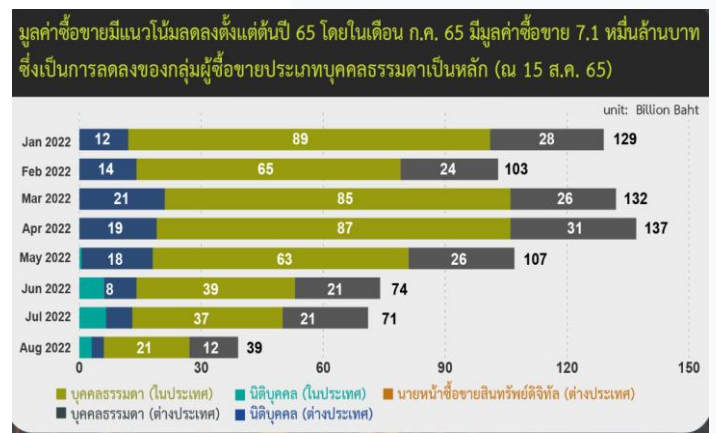
ในอีกด้านการล้มเลิกธุรกรรมในครั้งนี้ แม้หากพิจารณากำไรสุทธิปี 2564 ของ BITKUB อยู่ที่ 2.55 พันล้านบาท (80 ล้านบาทในปี 2563) คิดกำไรตามสัดส่วนการถือหุ้นที่ SCB เคยจะเข้าซื้อจะอยู่ที่ 1.3 พันล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนเพียงประมาณ 3% ของประมาณการปี 2565 - 67 แต่หากพิจารณามูลค่าการซื้อขาย Digital Asset (DA) ในไทยพบว่า ก.ค. 65 เท่ากับ 7.1 หมื่นล้านบาท ลดจากจุดสูงสุดของปี 2564 ช่วง พ.ย. 64 ที่ 2.5 แสนล้านบาท ประมาณ 72% ภาพรวมจึงมองว่าแม้ธุรกรรมเกิดขึ้น ผลบวกต่อประมาณการจำกัดมาก อีกทั้ง SCBS มีใบอนุญาตศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล (Digital Asset Exchange) จาก ก.ล.ต. อยู่แล้ว มีความเป็นไปได้หากสภาวะตลาด DA ผันผวนลดลง ทาง SCBS อาจเริ่มต้นธุรกิจเอง โดยอาศัยจุดเด่นจากการเป็น บ. ย่อย ของ SCB ที่มีความน่าเชื่อถือในสายตา นักลงทุน หลังช่วงที่ผ่านมามีข่าวด้านลบเกิดขึ้นกับ Exchange รายหนึ่ง



มูลค่าซื้อขาย DA ในไทยรายเดือนช่วง 2H64

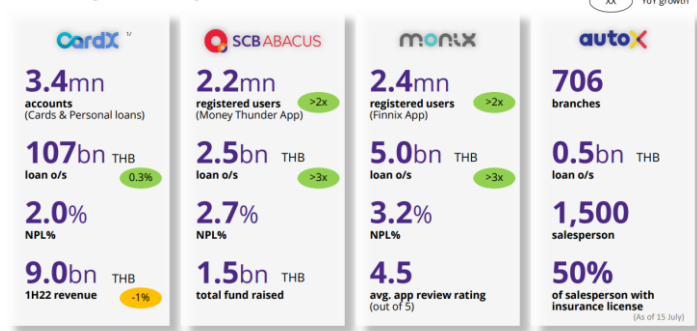


มูลค่าซื้อขาย DA ในไทยรายเดือน ม.ค. – ก.ค. 65



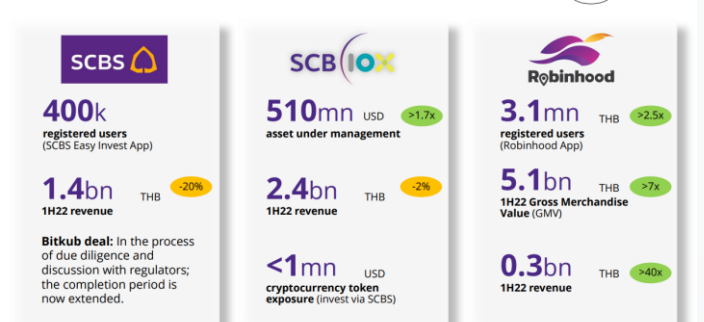
พัฒนาการของธุรกิจในกลุ่ม SCBX

Gen 2: Key business updates – 1H22



พัฒนาการของธุรกิจในกลุ่ม SCBX

Gen 3: Key business updates – 1H22



พัฒนาการของ SCBX

Deliver solid core performance	- Higher-than-expected NII growth from milder restructuring impacts, pricing discipline, and effective liquidity management - Non-NII decline from weak investment/wealth revenue; transactional fee picking up - Cost discipline a key focus
Ensure prudent management	- Additional credit cost as a pre-cautionary buffer against geopolitical/inflation risks - Cash collection at the highest level since the beginning of the pandemic - NPL% moving down
Keep powder dry for new growth opportunity	- Awaiting regulatory approval for special dividend payment to complete business transfers expected by 4Q22 - Meanwhile, existing digital businesses continued to make good progress

ที่มา: SCBX

เป้าหมายทางการเงินปี 2565

	2021 Actual (SCB)	2022 Targets (SCB)	1H22 Actual (SCBX)
Total loan growth (YoY)	2%	3-5%	3%
Net interest margin	3.00%	2.9-3.0%	3.13%
Non-NII growth (YoY)	15%	Low-single digit	-6.5%
Cost/Income ratio	42%	Low-to-mid 40s	42%
NPLs (gross)	3.8%	< 4.0%	3.58%
Credit cost (bps)	184	< 140	163

Note: The tax expense from the transfer of subsidiaries/business to SCBX is around Baht 2.2 billion, subject to actual value as of the transfer date

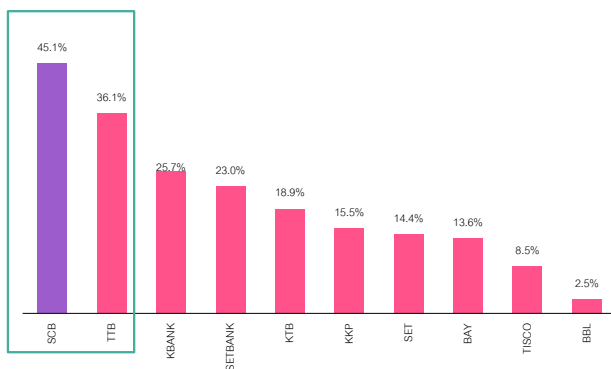
ที่มา: SCBX



ที่น่าสนใจ

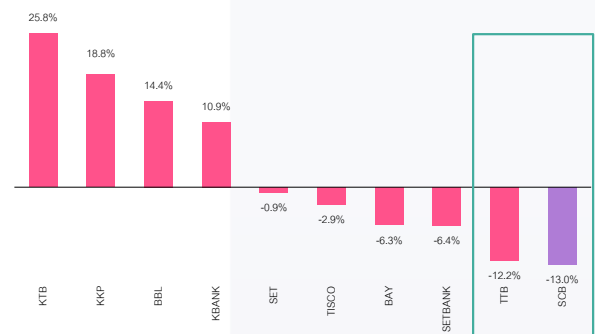
อิง GGM กำหนด ROE ระยะยาวที่ 10.2% และ COE ที่ 10.1% (RF ที่ 2% ใกล้เคียง พันธบัตรรัฐบาลอายุ 3 ปี สอดคล้องกับการทำประมาณการกำไร 3 ปี) ให้ PBV ที่ 1 เท่า ได้ FV ปี 2565 ที่ 140 บาท คงแนะนำ ซื้อ ชอบเพราะจุดยืนด้าน Fin tech ชัดเจนและการรุกธุรกิจใหม่ในกลุ่มสินเชื่อ High Yield ขณะที่ราคาหุ้นถือว่า Laggard กลุ่มฯ ปรับฐาน 13% YTD เทียบ SET Index ลง 0.85% YTD และ KTB (+26% YTD), KBANK (+11% YTD) รวมทั้ง BBL (+14.4% YTD) จากประเด็น BITKUB ซึ่งเป็นหนึ่งในประเด็นที่ทำให้ราคาหุ้น SCB ปรับฐานในช่วงที่ผ่านมา (2 พ.ย. 64 ที่มีข่าวธุรกรรม BITKUB ราคาหุ้น SCB อยู่ที่ 125 – 130 บาท) เชื่อว่าหลังความกังวลธุรกรรม BITKUB คลี่คลาย กอปรกับภาพแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย และทิศทางอัตราดอกเบี้ยกำลังเป็นขาขึ้น สวนทาง PBV ซื้อขายที่ 0.8 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV ปี 2564 ที่ 0.87 เท่า ซึ่งเกิด COVID-19 ในไทย ทำให้ราคาหุ้นมีโอกาสลุ้น Outperform กลุ่มฯ พร้อมคาด Div Yield รว 4% ต่อปี

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ ปี 2564



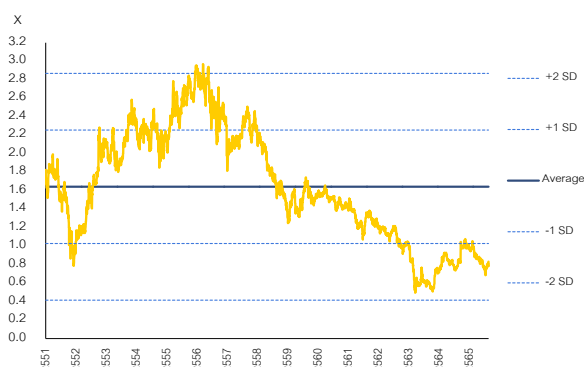
ที่มา: Bloomberg

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ ปี 2565 YTD



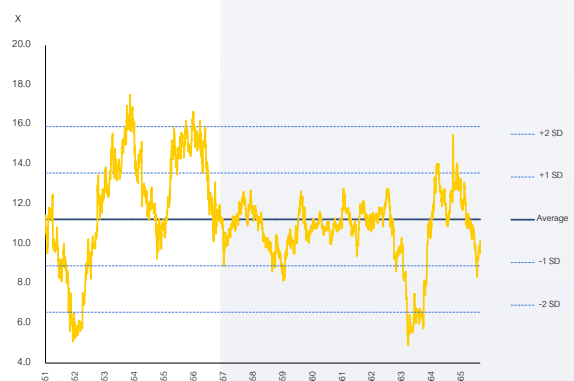
ที่มา: Bloomberg

HISTORICAL PBV



ที่มา: Bloomberg

HISTORICAL PER



ที่มา: Bloomberg

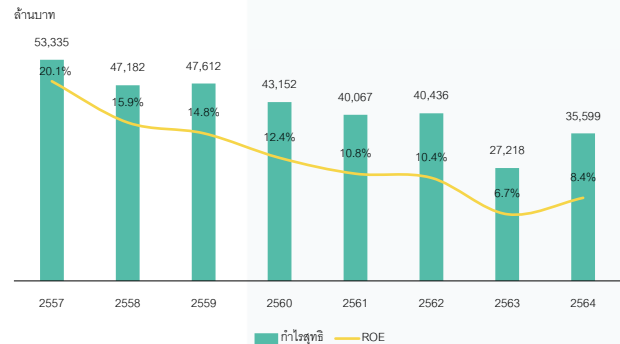


GGM

Sustainable ROE	10.2%
G	2.0%
ROE-g	8.2%
Beta	1.0
Risk free rate	2.0%
Risk premium	8.0%
COE	10.1%
COE-g	8.1%
ROE-g/COE-g (PBV)	1.0

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

กำไรสุทธิและ ROE



ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยงที่มีน้ำหนักต่อประมาณปี 2565 ของ SCB

NIM ลดลงต่ำกว่าคาด โดยทุกๆ 10 bps ของ NIM ที่ปรับตัวลดลงจากคาดการณ์ปี 2565 ที่ 2.9% จะทำให้รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิลดลงราว 3.5% จากปัจจุบันที่ 9.4 หมื่นล้านบาท และกำไรสุทธิปี 2565 ลดลงราว 6.8% จากปัจจุบันที่ 3.8 หมื่นล้านบาท และ FV ต่ำลงจาก 140 บาทราว 3 บาท

กรณีที่สินเชื่อเติบโตต่ำกว่าเป้าหมาย โดยทุกๆ 1% ของคาดการณ์สินเชื่อสุทธิปี 2565 ที่ลดลง จะทำให้รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิลดลงราว 0.5% จากปัจจุบันที่ 9.4 หมื่นล้านบาท และกำไรสุทธิปี 2565 ลดลงราว 0.6% จากปัจจุบันที่ 3.8 หมื่นล้านบาท ส่วน FV คงเดิม

กรณีที่คุณภาพสินทรัพย์มีแนวโน้มแย่กว่าคาด โดยทุกๆ 10 bps ของ ค่าการณ์ Credit Cost ปี 2565 ที่เพิ่มขึ้นจากที่ประเมินไว้ 145 bps จะทำให้ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นเพิ่มราว 7% จากปัจจุบันที่ 3.4 หมื่นล้านบาท และทำให้กำไรสุทธิปี 2565 ลดลงประมาณ 5% จาก 3.8 หมื่นล้านบาท และ FV ต่ำลงจาก 140 บาทประมาณ 2 บาท



สินเชื่อ และ LLR ราย STAGE

(ล้านบาท)	3Q63	4Q63	1Q64	2Q64	3Q64	4Q64	1Q65	2Q65	% QoQ
มูลหนี้ราย Stage (รวมดอกเบี้ยค้างรับ)									
Stage 1	2,418,919	2,460,490	2,457,975	2,463,739	2,448,821	2,576,432	2,620,976	2,614,767	-0.2%
Stage 2	200,932	195,523	191,392	180,098	196,906	189,930	143,553	147,739	2.9%
Stage 3	89,909	101,462	104,332	104,110	107,071	109,114	106,305	102,538	-3.5%
ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (LLR)									
Stage 1	48,966	50,733	50,711	56,499	45,273	46,600	53,521	57,885	8.2%
Stage 2	30,758	33,481	35,949	32,602	40,732	42,920	38,000	39,143	3.0%
Stage 3	53,307	58,598	58,993	59,086	61,355	62,592	61,451	60,165	-2.1%
LLR / มูลหนี้									
Stage 1	2.0%	2.1%	2.1%	2.3%	1.8%	1.8%	2.0%	2.2%	
Stage 2	15.3%	17.1%	18.8%	18.1%	20.7%	22.6%	26.5%	26.5%	
Stage 3	59.3%	57.8%	56.5%	56.8%	57.3%	57.4%	57.8%	58.7%	

ที่มา: SCB^X และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

NPL RATIO ตามประเภทลูกค้า

	1Q64	2Q64	3Q64	4Q64	1Q65	2Q65
ธุรกิจขนาดใหญ่	3.89%	3.87%	4.55%	4.40%	4.24%	4.11%
ธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม	11.59%	11.51%	10.96%	11.59%	10.72%	10.17%
ลูกค้าบุคคล	2.57%	2.45%	2.42%	2.41%	2.48%	2.30%
- สินเชื่อเคหะ	3.17%	2.97%	2.79%	2.94%	2.78%	2.56%
- สินเชื่อเช่าซื้อ	1.50%	1.15%	1.56%	1.55%	1.49%	1.74%

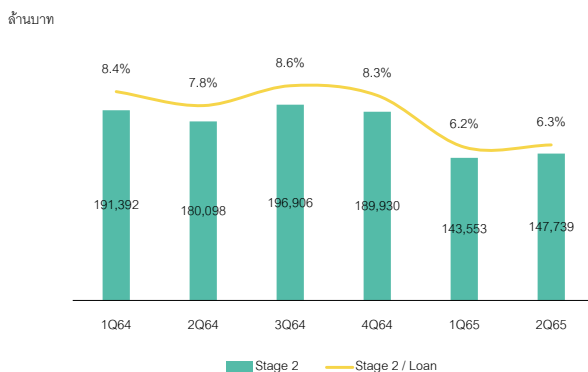
ที่มา: SCB^X และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

NPL และ NPL / LOAN



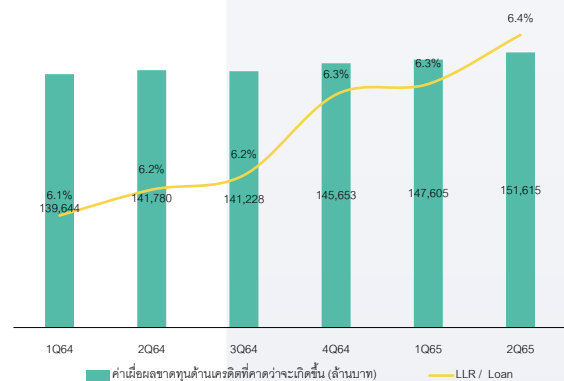
ที่มา: SCB^X และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

STAGE 2 และ STAGE 2 / LOAN



ที่มา: SCB^X และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

LLR และ LLR / LOAN



ที่มา: SCB^X และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	4Q63	1Q64	2Q64	3Q64	4Q64	1Q65	2Q65	%QoQ	%YoY	1H65	1H64
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ	23,621	23,376	23,475	23,533	24,787	24,744	26,068	5.4%	11.0%	50,812	46,850
รายได้ที่มีโชดดอกเบี้ย (Non - Nil)	12,745	14,377	12,994	13,377	14,423	12,960	12,634	-2.5%	-2.8%	25,594	27,371
- รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	11,422	10,439	9,812	9,664	10,284	9,457	9,347	-1.2%	-4.7%	18,803	20,251
- รายได้ที่มีโชดการดำเนินงานหลัก	1,324	3,938	3,183	3,713	4,140	3,503	3,287	-6.2%	3.3%	6,790	7,121
รวมรายได้จากการดำเนินงาน	36,366	37,753	36,469	36,910	39,210	37,704	38,702	2.6%	6.1%	76,406	74,222
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(16,050)	(15,101)	(15,376)	(15,813)	(17,256)	(16,139)	(15,938)	-1.2%	3.7%	(32,077)	(30,478)
Pre-Provision Operating Profit (PPOP)	20,316	22,652	21,093	21,097	21,954	21,564	22,764	5.6%	7.9%	44,328	43,744
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(14,234)	(10,008)	(10,028)	(10,035)	(11,954)	(8,750)	(10,250)	17.1%	2.2%	(19,000)	(20,036)
กำไรสุทธิ	4,965	10,088	8,815	8,818	7,879	10,044	10,051	0.1%	14.0%	20,095	18,902
EPS (บาท)	1.46	2.97	2.59	2.59	2.32	2.95	2.98	1.0%	15.1%	5.94	5.56
สินเชื่อ	2,255,242	2,277,458	2,296,617	2,279,016	2,301,835	2,326,395	2,360,037	1.4%	2.8%	2,360,037	2,296,617
เงินฝาก	2,420,455	2,349,471	2,369,043	2,410,172	2,467,495	2,505,122	2,523,316	0.7%	6.5%	2,523,316	2,369,043
Yield on loan	4.84%	4.65%	4.61%	4.64%	4.85%	4.77%	4.92%			4.84%	4.63%
Funding Cost	0.70%	0.66%	0.64%	0.63%	0.63%	0.62%	0.65%			0.64%	0.64%
Spread	4.14%	3.99%	3.97%	4.01%	4.21%	4.15%	4.27%			4.20%	3.99%
NIM	3.02%	3.01%	3.04%	3.02%	3.12%	3.04%	3.17%			3.13%	3.01%
Credit cost	2.57%	1.77%	1.75%	1.75%	2.09%	1.51%	1.75%			1.63%	1.76%
Cost to Income Ratio	44.1%	40.0%	42.2%	42.8%	44.0%	42.8%	41.2%			42.0%	41.1%
NPL Ratio (ตาม MD&A)	3.68%	3.79%	3.79%	3.89%	3.79%	3.70%	3.58%			3.58%	3.79%
NPL / Loan	4.50%	4.58%	4.53%	4.70%	4.74%	4.57%	4.34%			4.34%	4.53%
LLR/NPL (Coverage Ratio)	135.34%	133.85%	136.18%	131.90%	133.50%	138.85%	147.86%			147.86%	136.18%

ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

โครงสร้างบริษัทในกลุ่ม SCB^x

Company portfolios ("Gen")

Gen 1: Core Banking Services



Digital Banking



SCB Julius Bär



SCB PROTECT



(Partner)

Gen 2: Consumer Finance & Digital Financial Services



ALPHA X



Gen 3: Digital Platform & Tech Services

ที่มา: SCB^x



โครงสร้างสินเชื่อและเงินฝาก

โครงสร้างสินเชื่อ

ล้านบาท	1Q64	2Q64	3Q64	4Q64	1Q65	2Q65	% qoq	% yoy	% ytd
ธุรกิจขนาดใหญ่	845,723	845,133	815,088	832,720	854,161	874,761	2.4%	3.5%	5.0%
ธุรกิจขนาดกลางและย่อม	383,831	395,616	405,097	402,601	407,809	414,521	1.6%	4.8%	3.0%
สินเชื่อรายย่อย	1,047,904	1,055,868	1,058,831	1,066,513	1,064,425	1,070,755	0.6%	1.4%	0.4%
- สินเชื่อเคหะ	678,947	685,574	692,822	696,522	700,043	707,145	1.0%	3.1%	1.5%
- สินเชื่อเช่าซื้อ	230,257	229,970	225,923	219,261	210,860	202,183	-4.1%	-12.1%	-7.8%
- สินเชื่อที่ไม่มีหลักประกันและอื่นๆ	138,700	140,324	140,085	150,731	153,522	161,427	5.1%	15.0%	7.1%
รวม	2,277,458	2,296,617	2,279,015	2,301,835	2,326,395	2,360,037	1.4%	2.8%	2.5%

โครงสร้างสินเชื่อบริษัท

	1Q64	2Q64	3Q64	4Q64	1Q65	2Q65
ธุรกิจขนาดใหญ่	37.1%	36.8%	35.8%	36.2%	36.7%	37.1%
ธุรกิจขนาดกลางและย่อม	16.9%	17.2%	17.8%	17.5%	17.5%	17.6%
สินเชื่อรายย่อย	46.0%	46.0%	46.5%	46.3%	45.8%	45.4%
- สินเชื่อเคหะ	29.8%	29.9%	30.4%	30.3%	30.1%	30.0%
- สินเชื่อเช่าซื้อ	10.1%	10.0%	9.9%	9.5%	9.1%	8.6%
- สินเชื่อที่ไม่มีหลักประกันและอื่นๆ	6.1%	6.1%	6.1%	6.5%	6.6%	6.8%
รวม	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

โครงสร้างสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์

	1Q64	2Q64	3Q64	4Q64	1Q65	2Q65
สินเชื่อบริษัทใหม่	57%	58%	58%	58%	58%	59%
สินเชื่อบริษัทที่มีสอง	25%	24%	24%	23%	23%	22%
สินเชื่อบริษัทแลกเงิน	18%	18%	18%	19%	19%	20%
รวม	100%	100%	100%	100%	100%	100%

โครงสร้างเงินฝาก

ล้านบาท	1Q64	2Q64	3Q64	4Q64	1Q65	2Q65	% qoq	% yoy	% ytd
จ่ายเงินเมื่อทวงถาม	104,741	114,953	108,670	118,954	112,529	111,361	-1.0%	-3.1%	-6.4%
ออมทรัพย์	1,709,644	1,733,415	1,792,522	1,840,043	1,884,898	1,916,305	1.7%	10.6%	4.1%
ประจำ	535,086	520,675	508,979	508,498	507,694	495,650	-2.4%	-4.8%	-2.5%
- ต่ำกว่า 6 เดือน	106,552	112,793	108,439	108,205	106,251	102,241	-3.8%	-9.4%	-5.5%
- 6 เดือน ถึง 1 ปี	185,277	168,987	162,434	157,551	161,178	160,836	-0.2%	-4.8%	2.1%
- 1 ปีขึ้นไป	243,257	238,895	238,106	242,742	240,265	232,573	-3.2%	-2.6%	-4.2%
รวม	2,349,471	2,369,043	2,410,171	2,467,495	2,505,121	2,523,316	0.7%	6.5%	2.3%

	1Q64	2Q64	3Q64	4Q64	1Q65	2Q65
จ่ายเงินเมื่อทวงถาม	4%	5%	5%	5%	4%	4%
ออมทรัพย์	73%	73%	74%	75%	75%	76%
ประจำ	23%	22%	21%	21%	20%	20%
รวม	100%	100%	100%	100%	100%	100%

ที่มา: SCB*



ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2565-2567 ของ SCB

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2564	2565F	2566F	2567F
รายได้ดอกเบี้ยรับ	112,177	111,812	124,447	130,355
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(17,006)	(17,392)	(25,700)	(26,459)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	95,171	94,419	98,747	103,896
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	40,198	41,493	42,738	44,020
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	14,807	10,340	10,417	10,496
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(63,547)	(64,818)	(66,114)	(67,437)
ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	(42,024)	(33,877)	(33,856)	(35,211)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	44,771	47,729	52,107	55,946
หัก ภาษีเงินได้	(9,376)	(9,546)	(10,421)	(11,189)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	204	264	290	319
กำไรสุทธิ	35,599	38,447	41,976	45,076
EPS (บาท)	10.48	11.42	12.47	13.39
กำไรจากการดำเนินงาน	76,921	72,174	75,678	80,127
Norm EPS (บาท)	22.65	21.43	22.48	23.80

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	3Q64	4Q64	1Q65	2Q65
รายได้ดอกเบี้ยรับ	27,739	29,065	29,019	30,556
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(4,206)	(4,278)	(4,275)	(4,488)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	23,533	24,787	24,744	26,068
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	9,664	10,284	9,457	9,347
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	3,713	4,140	3,503	3,287
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(15,813)	(17,256)	(16,139)	(15,938)
ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	(10,035)	(11,954)	(8,750)	(10,250)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	11,062	10,000	12,814	12,514
หัก ภาษีเงินได้	(2,286)	(2,190)	(2,864)	(2,681)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(42)	(68)	(93)	(217)
กำไรสุทธิ	8,818	7,879	10,044	10,051
EPS (บาท)	2.59	2.32	2.95	2.98
กำไรจากการดำเนินงาน	31,194	32,131	31,130	32,644
Norm EPS (บาท)	9.18	9.45	9.16	9.69
Tier 1	17.3%	17.6%	17.5%	17.6%
Tier 2	1.1%	1.1%	1.1%	1.1%
CAR	18.4%	18.7%	18.6%	18.7%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2564	2565F	2566F	2567F
Yield	3.53%	3.44%	3.71%	3.76%
Funding cost	0.63%	0.63%	0.91%	0.91%
Spread	2.90%	2.80%	2.80%	2.85%
NIM	3.00%	2.90%	2.95%	3.00%
สินเชื่อต่อเงินฝากและเงินกู้ยืม	90.5%	91.5%	92.4%	93.4%
Cost to income ratio	42.3%	44.3%	43.5%	42.5%
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	1.08%	1.14%	1.21%	1.26%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	8.35%	8.48%	8.75%	8.88%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส



ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2565-2567ของ SCB

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565F	2566F	2567F
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	50,421	48,880	50,052	51,082
เงินลงทุน (FVTPL / FVTOCI)	291,342	305,909	321,204	337,264
สินเชื่อ	2,301,835	2,370,890	2,465,726	2,564,355
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	15,031	14,000	12,000	10,000
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(151,409)	(155,286)	(159,143)	(164,353)
สินเชื่อบริษัท	2,165,457	2,229,604	2,318,583	2,410,002
สินทรัพย์อื่น	807,345	820,496	834,961	850,873
สินทรัพย์รวม	3,314,565	3,404,889	3,524,800	3,649,221
เงินฝาก	2,467,495	2,516,052	2,591,533	2,669,279
เงินกู้ยืม	74,922	75,671	76,428	77,192
หนี้สินรวม	2,871,959	2,937,268	3,029,473	3,124,731
ทุนเรียกชำระแล้ว	33,992	33,671	33,671	33,671
สำรองอื่น	40,962	41,476	42,181	42,908
กำไรสะสม	366,044	390,704	417,528	445,769
ส่วนของผู้ถือหุ้น	440,997	465,851	493,381	522,348
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	3,314,565	3,404,889	3,524,800	3,649,221

งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	3Q64	4Q64	1Q65	2Q65
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	43,379	50,421	41,978	43,483
เงินลงทุน-สุทธิ	361,586	291,342	376,524	363,911
สินเชื่อ	2,279,016	2,301,835	2,326,395	2,360,037
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	13,943	15,031	15,886	16,433
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(141,228)	(145,653)	(147,605)	(151,615)
สินเชื่อบริษัท	2,151,731	2,171,213	2,194,676	2,224,855
สินทรัพย์อื่น	715,508	801,589	757,481	766,885
สินทรัพย์รวม	3,272,204	3,314,565	3,370,659	3,399,134
เงินฝาก	2,410,172	2,467,495	2,505,122	2,523,316
เงินกู้ยืม	269,271	255,883	253,884	239,810
หนี้สินรวม	2,884,970	2,871,959	2,918,134	2,945,760
ทุนเรียกชำระแล้ว	33,992	33,992	33,992	33,671
ส่วนของผู้ถือหุ้น	425,857	440,997	450,913	447,042
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	3,272,204	3,314,565	3,370,659	3,399,134

สมมติฐานในการประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565F	2566F	2567F
อัตราการเติบโตของสินเชื่อ	2.1%	2.9%	3.9%	3.9%
อัตราการเติบโตของเงินฝาก	1.9%	2.0%	3.0%	3.0%
อัตราการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมฯ	9.9%	3.2%	3.0%	3.0%
Credit cost	1.8%	1.5%	1.4%	1.4%
NPL / Loan	4.7%	4.7%	4.7%	4.3%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

APPENDIX

NII	รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ
Non - NII	รายได้ที่มีไขดอกเบี้ย
FVTPL	กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยวิธีผ่านงบกำไรหรือขาดทุน บันทึกลงใน Non - NII ในรายการนี้หลักๆ 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 หรือมาจากการจัดชั้นเชิงคุณภาพ เนื่องจากสถานะการเงินอ่อนแอหรืออยู่ในอุตสาหกรรมเสี่ยง 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)