

6 กันยายน 2565

ปูทาง

วานนี้ SCB แจ้งว่า ธปท. เห็นชอบให้ธนาคารฯ จ่ายเงินปันผล 6.1 หมื่นล้านบาท จากกำไรสะสมให้แก่ผู้ถือหุ้นของ SCBB โดยเงินจำนวนดังกล่าวทาง SCB จะใช้เป็นเงินลงทุนให้แก่บริษัทในกลุ่มจำนวน 12 บริษัท อาทิ AISC, CARDX, AUTOX เป็นไปตามแผนการปรับโครงสร้างองค์กรที่บริษัทฯ เคยแจ้ง SET ก่อนหน้านี้

โดยฝ่ายวิจัยมองว่า 2 – 3 ปีข้างหน้า หากกลุ่มสินเชื่อ High yield สามารถเข้า IPO จนทำให้มีแหล่งเงินทุนของตนเอง ลดการพึ่งพากระแสเงินสดจาก SCB จึงคาดการณ์การบริหารโครงสร้างเงินทุนของ SCB คล่องตัวมากขึ้น ทั้งขยายธุรกิจอื่นๆ หรือยกระดับนโยบายเงินปันผล ผลักดัน ROE ระยะยาวสูงขึ้น คงแนะนำ ซื้อ คาด DPS 1H65 ที่ 1.5 บาท กอปรกับราคาหุ้นมี PBV ซื้อขาย 0.8 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV ปี 2564 ที่ 0.87 เท่า ซึ่งเกิด COVID-19 ในไทย สวนทางกับแนวโน้มเศรษฐกิจไทยและทิศทางอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.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)	13.9	10.6	9.8	8.9	8.3
PBV (เท่า)	0.92	0.86	0.81	0.76	0.72
DPS (บาท)	2.30	4.06	4.50	5.00	5.50
Dividend yields	2.1%	3.6%	4.0%	4.5%	4.9%
ROE (%)	6.7%	8.4%	8.5%	8.8%	8.9%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

หมายเหตุ : EPS ปี 2565 เติบโตมากกว่าปี 2564 เพราะจำนวนหุ้นหลังปรับเป็น SCB* อยู่ที่ 3.367 พันล้านหุ้น เทียบปี 2564 ที่ 3.396 พันล้านหุ้น

TECHNICAL CHART



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

TECHNICAL COMMENT

SCB แนวโน้มของราคา : Sideway

แนวรับ : 90.00 บาท

แนวต้าน : 114.00/136.00 บาท

SCB

แนะนำ

ซื้อ

ราคาปัจจุบัน (บาท)	111.50
ราคาเป้าหมาย (บาท)	140.00
Upside (%)	25.6
Dividend yield (%)	4.0

ESG RATING

Arabesque S-Ray	59.45
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	11.97	-5%
2566F	12.47	12.82	-3%

ที่มา: ประมาณการโดย ASPS, IAA consensus

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372



U. ถูก PREPARE TO TAKE OFF

วานนี้ SCB (บริษัทฯ หรือ SCB^X) แจ้งตลาดหลักทรัพย์ฯ ว่า ธปท. เห็นชอบให้ธนาคารฯ (SCBB) จ่ายเงินปันผล 6.1 หมื่นล้านบาท จากกำไรสะสมให้แก่ผู้ถือหุ้นของ SCBB (SCB^X ถือหุ้น SCBB อยู่ 99.06%) โดยเงินจำนวนดังกล่าวทาง SCB^X ซื้อหุ้นบริษัทลูกจาก SCBB และ SCB10X และใช้เป็นเงินลงทุนให้แก่บริษัทในกลุ่มจำนวน 12 บริษัท อาทิ บล. อินโนเวสต์ เอกซ์ (เดิมชื่อ SCBS), SCB10X รวมทั้งสินเชื่อกลุ่ม High Yield อย่าง AISC, CARDX, AUTOX อีกทั้งตลาดสินเชื่อบริษัทหรืออย่าง ALPHAX เป็นไปตามแผนการปรับโครงสร้างองค์กรที่บริษัทฯ เคยแจ้ง SET ก่อนหน้านี้

โดยฝ่ายวิจัยมองว่า 2 – 3 ปีข้างหน้า หากธุรกิจข้างต้น โดยเฉพาะ CARDX และ AUTOX สามารถเข้า IPO จนทำให้มีแหล่งเงินทุนของตนเอง ลดการพึ่งพากระแสเงินสดจาก SCB^X จึงคาดการณ์การบริหารโครงสร้างเงินทุนของ SCB คล่องตัวมากขึ้น ทั้งการขยายธุรกิจอื่นๆ หรือการยกระดับนโยบายการจ่ายเงินปันผล ช่วยผลักดัน ROE ในระยะยาวให้สูงขึ้น

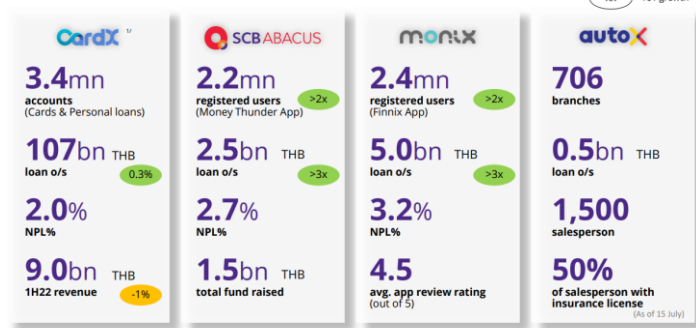
สำหรับเงินปันผลระหว่างกาล เป็นไปตามการพิจารณาของคณะกรรมการบริษัทฯ ต่อไป ทั้งนี้ ฝ่ายวิจัยคาดการณ์เงินปันผลต่อหุ้น (DPS) 1H65 ที่ 1.5 บาท (Dividend payout ratio ที่ประมาณ 26% ไกล่เคียง 1H64) ส่วนทั้งปีคาด DPS ที่ 4.5 บาท เทียบเท่า Div Yield รว 4% หากไม่รวม KKP และ TISCO ถือว่าสูงเป็นอันดับ 2 รองจาก KTB

PBV ซื้อขายต่ำกว่าช่วง COVID สอนทางอนาคต

อิง GGM กำหนด ROE ระยะยาวที่ 10.2% และ COE ที่ 10.1% (RF ที่ 2% ไกล่เคียง พันธบัตรรัฐบาลอายุ 3 ปี สอดคล้องกับการทำประมาณการกำไร 3 ปี) ให้ PBV ที่ 1 เท่า (ค่าเฉลี่ยปี 2562 ที่ 1.11 เท่า) ได้ FV ปี 2565 ที่ 140 บาท คงแนะนำ ซื้อ ชอบเพราะ จุดยืนด้าน Fin tech ชัดเจนและการรุกธุรกิจใหม่ในกลุ่มสินเชื่อ High Yield ผ่าน Holding ที่มีความคล่องตัวมากขึ้น กอปรกับราคาหุ้นมี PBV ซื้อขายราว 0.8 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV ปี 2564 ที่ 0.87 เท่า ซึ่งเกิด COVID-19 ในไทย สอนทางกับแนวโน้มเศรษฐกิจไทย และทิศทางอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น

พัฒนาการของธุรกิจในกลุ่ม SCBX

Gen 2: Key business updates - 1H22



¹⁾ Estimate based on the loan portfolios to be transferred to Card X. Subject to actual transaction value as of the transfer date

ที่มา: SCBX

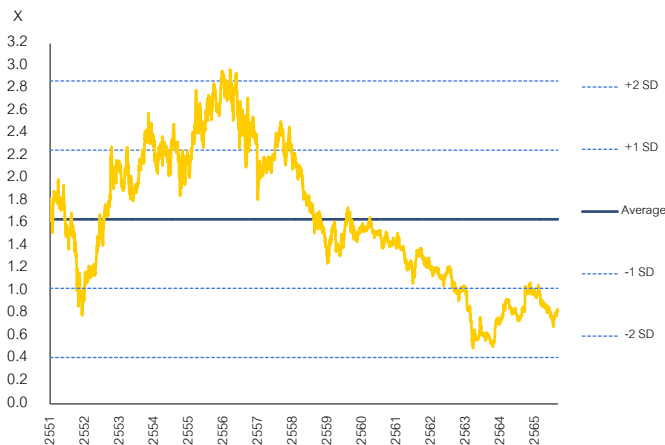
เป้าหมายทางการเงินปี 2565

	2021 Actual (SCB)	2022 Targets (SCB)	1H22 Actual (SCBX)	2022 Targets (SCBX)
Total loan growth (YoY)	2%	3-5%	3%	3-5%
Net interest margin	3.00%	2.9-3.0%	3.13%	3.1-3.2%
Non-NII growth (YoY)	15%	Low-single digit	-6.5%	Minus low-teens
Cost/Income ratio	42%	Low-to-mid 40s	42%	Low-to-mid 40s
NPLs (gross)	3.8%	< 4.0%	3.58%	< 3.6%
Credit cost (bps)	184	< 140	163	< 145

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

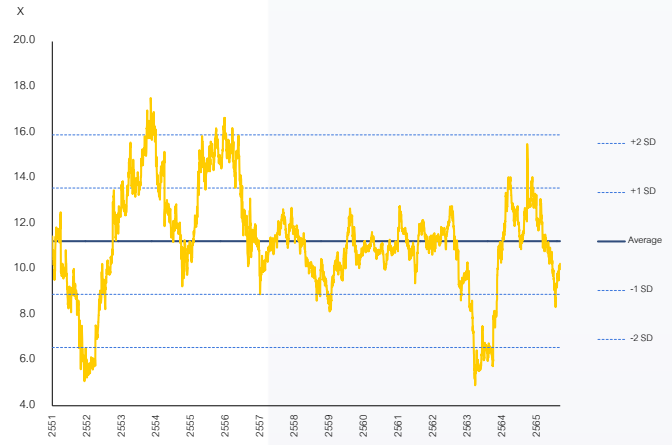
ที่มา: SCBX

HISTORICAL PBV



ที่มา: Bloomberg

HISTORICAL PER



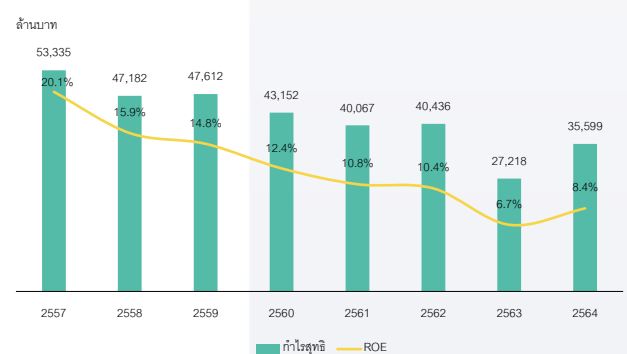
ที่มา: Bloomberg

GGM

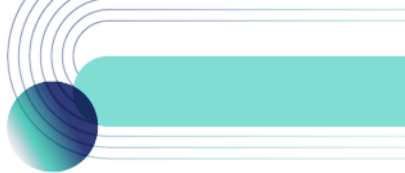
Sustainable ROE	10.2%
G	2.0%
ROE-g	8.2%
Beta	1.0
Risk free rate	2.0%
Risk premium	8.0%
COE	10.1%
COE-g	8.1%
ROE-g/COE-g (PBV)	1.0

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

กำไรสุทธิและ ROE



ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย 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%

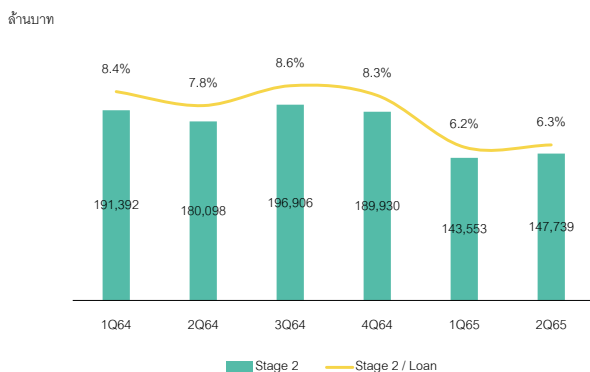
ที่มา: SCB^X และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

NPL และ NPL / LOAN



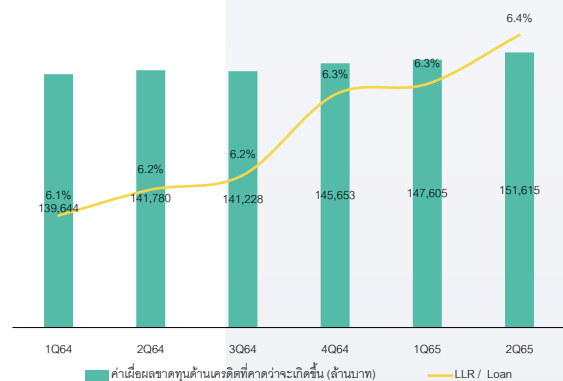
ที่มา: SCB^X และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

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
รายได้ที่มีค่าใช้จ่าย (Non - Nil)	12,745	14,377	12,994	13,377	14,423	12,960	12,634	-2.5%	-2.8%	25,594	27,371
- รายได้ค่าธรรมเนียม - สุทธิ	11,422	10,439	9,812	9,664	10,284	9,457	9,347	-1.2%	-4.7%	18,803	20,251
- รายได้ที่มีค่าใช้จ่ายดำเนินงานหลัก	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 รายงานวิจัย 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



AISCB

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%



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. เอเชีย 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) สุทธิจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่ายุติธรรมผ่านงบกำไรหรือขาดทุน 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)