

เอสซีบี เอกซ์ – SCB

คำแนะนำ
ซื้อ
ราคาปิด

106.50 บาท

ราคาเป้าหมาย

122 บาท

หมวดอุตสาหกรรม
ธนาคาร
Anti-corruption:
ประกาศเจตนาธรรม
CG SCORE

SET ESG Ratings
AA


ธนภัทร จิตเสถียร
 เลขที่ใบอนุญาต : 049194
 E-mail: tanapat@trinitythai.com

แจ้งยุติแอป Robinhood คาดส่งผลบวกต่อกำไร

SCB เปิดเผยมติคณะกรรมการอนุมัติให้ยุติการให้บริการแอปพลิเคชัน Robinhood ภายใต้งบจ. เพอร์เฟิล เวนเจอร์ส ซึ่งเป็นบริษัทในกลุ่ม SCBX ที่บริษัทถือหุ้นในสัดส่วน 100% โดยจะยุติการให้บริการตั้งแต่วันที่ 31 ก.ค. 67 เป็นต้นไป หลังจากแอปพลิเคชัน Robinhood ได้ดำเนินการตามภารกิจในการช่วยเหลือสังคมจากสถานการณ์แพร่ระบาดของโรค COVID-19 สำเร็จลุล่วงด้วยดีตามเจตนารมณ์

ปรับเพิ่มประมาณการกำไร เนื่องจากคาดส่งผลบวกต่อกำไร

เป้าหมายในการทำแอปพลิเคชัน Robinhood เริ่มแรกเป็นหนึ่งในนโยบายช่วยเหลือสังคม (CSR) โดยไม่หวังกำไร และลดภาระผู้บริโภค เนื่องจากในช่วงแรกทางแอปพลิเคชันไม่คิดค่าธรรมเนียม GP (ต่อมาที่มีการคิดค่า GP แต่ยังเป็นอัตราที่ต่ำกว่าแอปพลิเคชันอื่นๆ มาก) ทำให้ผลการดำเนินงานขาดทุนมาโดยตลอด (ปี 65 ขาดทุน 1,987 ล้านบาท / ปี 66 ขาดทุน 2,156 ล้านบาท) จึงมองว่าการหยุดให้บริการแอปพลิเคชันดังกล่าวส่งผลบวกต่อกำไร เราจึงปรับประมาณการกำไรปี 67-68 ขึ้นจาว 2% และ 3% จากประมาณการก่อนหน้ามาอยู่ที่ 45,703 ล้านบาท (+5%YoY) และ 48,913 ล้านบาท (+7%YoY) ตามลำดับ

คงคำแนะนำ "ซื้อ"

เราปรับราคาเป้าหมายปี 2567 ขึ้นเล็กน้อยเป็น 122 บาท อิง PBV 0.82 เท่า ยังพอมี Upside แม้ว่า จะไม่โดดเด่นเท่ากับธนาคารขนาดใหญ่อื่นๆ อาทิ KTB และ BBL แต่คาดว่าประเด็นข่าวดังกล่าวจะส่งผลบวกในเชิง Sentiment เราจึงคงคำแนะนำ "ซื้อ"

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
PPP* (Bt, m)	86,795	84,547	99,323	96,975	99,743
Net Profit (Bt, m)	35,599	37,546	43,521	45,703	48,913
EPS (Bt)	10.47	11.12	12.93	13.57	14.53
BVPS (Bt)	129.74	136.98	141.99	149.08	156.67
DPS (Bt)	4.06	6.69	6.00	7.00	8.00
PER (x)	12.1	9.6	8.2	7.6	7.1
PBV (x)	1.0	0.8	0.7	0.7	0.7
Div Yield (%)	3.20%	6.25%	5.66%	6.80%	7.77%
ROA (%)	1.1%	1.1%	1.3%	1.3%	1.4%
ROE (%)	8.4%	8.3%	9.3%	9.3%	9.5%

SCB Quarterly Result

INCOME STATEMENT	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	%qoq	%yoy
Interest income	32,516	34,901	37,092	39,519	41,073	43,436	41,380	-5%	12%
Interest expense	4,803	5,562	8,150	8,728	9,538	10,023	9,619	-4%	18%
NET INTEREST INCOME	27,714	29,340	28,942	30,791	31,536	33,413	31,761	-5%	10%
Fees & commissions	9,529	8,816	8,909	8,509	8,140	7,166	7,897	10%	-11%
Other income	2,515	103	3,049	5,016	3,669	1,964	3,337	70%	9%
NON-INTEREST INCOME	12,043	8,918	11,958	13,525	11,809	9,130	11,234	23%	-6%
Staff costs	8,199	8,293	8,474	8,475	8,507	8,341	8,750	5%	3%
Other operating expenses	8,743	12,561	8,283	8,541	9,984	11,176	9,350	-16%	13%
NON-INTEREST EXPENSES	16,942	20,854	16,757	17,016	18,490	19,517	18,100	-7%	8%
OPERATING PROFITS	22,815	17,403	24,143	27,300	24,854	23,026	24,895	8%	3%
Provisions	7,750	7,079	9,927	12,098	12,245	9,330	10,201	9%	3%
PRE-TAX PROFIT	15,065	10,325	14,216	15,202	12,609	13,696	14,694	7%	3%
Taxation	4,717	3,331	3,147	3,289	2,891	2,628	3,354	28%	7%
Minority interest	40	(149)	73	46	55	73	59	-20%	-19%
NET PROFIT	10,309	7,143	10,995	11,868	9,663	10,995	11,281	3%	3%
EPS (B)	3.06	2.04	3.27	3.53	2.87	3.27	3.35	3%	3%

KEY FINANCIAL RATIOS

Loan	2,216,289	2,247,848	2,267,643	2,292,291	2,323,430	2,301,044	2,323,395
Deposit	2,533,273	2,555,800	2,510,258	2,468,159	2,546,813	2,442,860	2,410,606
Yield	4.22%	4.48%	4.72%	5.05%	5.21%	5.51%	5.39%
Funding cost	0.70%	0.80%	1.17%	1.26%	1.35%	1.42%	1.40%
Net interest margin	3.60%	3.76%	3.68%	3.93%	4.00%	4.24%	4.14%
Cost to income ratio	42.6%	54.5%	41.0%	38.4%	42.7%	45.9%	42.1%

Source: Company Data, Trinity Research

Corporate Governance Report Rating

ช่วงคะแนน Score	สัญลักษณ์ Range Number of Logo	ความหมาย	Description
90 - 100		ดีเลิศ	Excellent
80 - 89		ดีมาก	Very Good
70 - 79		ดี	Good
60 - 69		ดีพอใช้	Satisfactory
50 - 59		ผ่าน	Pass
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A	N/A

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Anti-corruption Progress Indicators

บริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย แบ่งเป็น 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด