

เอสซีบี เอกซ์ - SCB



22 เมษายน 2567

ถือ

ราคาเป้าหมาย	118 บาท
Upside/Downside	+15%
Median Consensus	120 บาท
1M price direction:	↔



Stock information

ราคาปิด	103 บาท
ราคาเปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	118.50/95.50 บาท
มูลค่าตลาด	346,812 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 10)	3,367 ล้านหุ้น
Free Float	76.41%
Foreign Limit/Available	25%/5.97%
NVDR in hand (% of share)	5.96%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	11,377.37
Anti-corruption:	ประกาศเจตนารมณ์
CG Score:	▲▲▲▲▲

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
-	17/04/24	7.84
-	13/09/23	2.50
01/01/22-31/12/22	17/04/23	5.19



กำไร 1Q67 ใกล้เคียงคาด NIM อ่อนตัว แต่ Non-NII ดีขึ้น

- กำไร 1Q67 อยู่ที่ 11,281 ล้านบาท ดีขึ้น 3%QoQ และ 3%YoY ใกล้เคียงคาด
- รายได้ดอกเบี้ยสุทธิเริ่มอ่อนตัวลง หลัง NIM ได้รับผลกระทบจากต้นทุนเงินฝาก
- แต่รายได้ที่มีโชดดอกเบี้ยดีขึ้น โดยเฉพาะกำไรจากเงินลงทุน
- สัดส่วน NPL เพิ่มขึ้น ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายสำรองหนี้เพิ่มขึ้น
- ความกังวลด้านลูกหนี้รายใหญ่ค่อนข้างน้อย เนื่องจากสำรองไว้ค่อนข้างสูงแล้ว
- Upside ค่อนข้างจำกัด จึงแนะนำเพียง “ถือ”

กำไร 1Q67 ใกล้เคียงคาด NIM อ่อนตัว แต่ Non-NII ดีขึ้น

SCB ประกาศกำไร 1Q66 ที่ 11,281 ล้านบาท ดีขึ้น 3%QoQ และ 3%YoY ดีกว่าที่คาดไว้ก่อนหน้าราว 3% ถือว่าใกล้เคียงคาด โดยรายได้ดอกเบี้ยสุทธิอ่อนตัวถึง 5%QoQ หลังจาก NIM ลดลง 10 bps โดยในส่วนของ Yield อ่อนตัวลงเล็กน้อยเนื่องจากมีการปล่อยสินเชื่อเข้มงวดขึ้น โดยเฉพาะในบางธุรกิจ อาทิ บัตรเครดิต ขณะที่ต้นทุนเงินฝากปรับตัวเพิ่มขึ้นตามการ Repricing ด้านรายได้ที่มีโชดดอกเบี้ยปรับตัวดีขึ้นถึง 23%QoQ โดยหลักเป็นการเพิ่มขึ้นของกำไรจากการวัดมูลค่าเงินลงทุนของพอร์ตการลงทุน SCB 10X ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานลดลง 7%QoQ ตามปัจจัยฤดูกาล ทั้งนี้สัดส่วน NPL เพิ่มขึ้นราว 10 bps จากลูกหนี้ในกลุ่มรายย่อยภายใต้ธนาคาร และ CardX ขณะที่ค่าใช้จ่ายสำรองหนี้เพิ่มขึ้น 9%QoQ ซึ่งส่วนหนึ่งเพื่อสะท้อนสัดส่วน NPL ที่สูงขึ้น ขณะที่อีกส่วนหนึ่งยังมีการตั้งสำรองส่วนเกินเพิ่มเติมอยู่ ขณะที่ลูกหนี้รายใหญ่ที่มีปัญหาปัจจุบันได้มีการตั้งสำรองเพื่อไว้ค่อนข้างสูงแล้ว

ปรับลดประมาณการกำไรเล็กน้อย

ภายหลังการประชุมนักวิเคราะห์ เราปรับลดประมาณการกำไรปี 2567 ลงเล็กน้อยราว 3% จากประมาณการก่อนหน้า มาอยู่ที่ 44,812 ล้านบาท (+3%YoY) เนื่องจากภาพรวม NIM อาจได้รับผลกระทบมากกว่าที่เราคาดไว้ก่อนหน้า อีกทั้งธุรกิจ Gen2 อย่างเช่น CardX อาจต้องชะลอการปล่อยสินเชื่อเพื่อปรับเกณฑ์การอนุมัติสินเชื่อ และอาจกลับมาโตในช่วงครึ่งปีหลังแทน

ความน่าสนใจยังน้อยกว่ากลุ่มฯ

เราปรับลดราคาเป้าหมายปี 2567 ลงมาอยู่ที่ 118 บาท อิง PBV 0.79 เท่า ด้วย Upside ที่ค่อนข้างจำกัด ทำให้เราแนะนำเพียง “ถือ”

ความเสี่ยง: การชะลอตัวของเศรษฐกิจ / คุณภาพหนี้ที่แย่งลง

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
PPP* (Bt, m)	86,795	84,547	99,323	95,875	98,003
Net Profit (Bt, m)	35,599	37,546	43,521	44,812	47,504
EPS (Bt)	10.47	11.12	12.93	13.31	14.11
BVPS (Bt)	129.74	136.98	141.99	148.95	156.33
DPS (Bt)	4.06	6.69	6.00	7.00	8.00
PER (x)	12.1	9.6	8.2	7.7	7.3
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%	1.3%
ROE (%)	8.4%	8.3%	9.3%	9.1%	9.2%

* PPP = Pre-provision profit

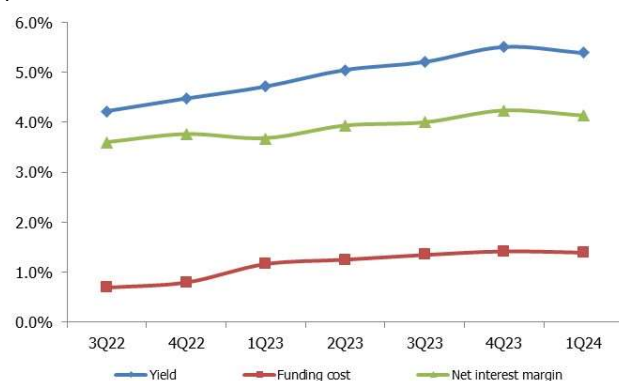
SCB Quarterly Result

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%

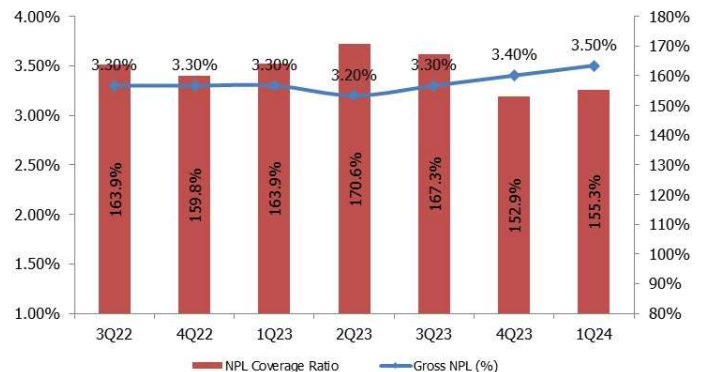
KEY FINANCIAL RATIOS

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

CHART 1: Yield, Funding cost and NIM


Source: Company Data, Trinity Research

CHART 2: NPL coverage ratio and gross NPLs


SCB: นโยบาย ESG
SET ESG Ratings
AA
E – Environment
(ด้านสิ่งแวดล้อม)

- มีเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์จากการดำเนินงานภายในปี 2030 และจากการให้สินเชื่อและการลงทุนภายในปี 2050
- สนับสนุนลูกค้าในการเปลี่ยนผ่านไปสู่เศรษฐกิจที่มีการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ ผ่านเครื่องมือทางการเงินที่ตอบโจทย์สิ่งแวดล้อมและความยั่งยืนหลากหลายรูปแบบ
- ผนึกกำลังพันธมิตรทางธุรกิจและภาคีเครือข่าย ตลอดจนแสวงหาโอกาสการลงทุนที่มุ่งสร้างการเปลี่ยนแปลงเชิงบวก เพื่อร่วมสร้าง Ecosystem ที่ยั่งยืน

S – Social
(ด้านสังคม)

- พัฒนาและนำเสนอผลิตภัณฑ์และบริการทางการเงินอย่างรับผิดชอบ โดยสร้างทางเลือกทางการเงินที่หลากหลายและทุกคนสามารถเข้าถึงได้อย่างสะดวกและปลอดภัย
- เสริมสร้างความรู้และทักษะพื้นฐานทางการเงิน อาทิ การวางแผนทางการเงิน การบริหารรายรับ-รายจ่าย การออมเงิน การลงทุน ตลอดจนการบริหารจัดการความเสี่ยงทางการเงิน เพื่อส่งเสริมการมีสุขภาพทางการเงินที่ดี
- เติบโตช่องว่างการให้บริการสำหรับลูกค้ากลุ่มเปราะบาง เพื่อลดข้อจำกัดในการเข้าถึงและการมีสุขภาพทางการเงินที่ดี

G – Governance
(ด้านการกำกับดูแลกิจการ)

- กำหนดนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่สอดคล้องตามหลักการของหน่วยงานกำกับดูแลและแนวปฏิบัติสากล
- บริหารจัดการความเสี่ยงผ่านการกำกับดูแลที่มีประสิทธิภาพ การจัดการปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญอย่างเหมาะสม ตลอดจนการส่งเสริมวัฒนธรรมความเสี่ยงทั่วทั้งองค์กร
- ส่งเสริมพนักงานให้ปฏิบัติตามนโยบายและแนวปฏิบัติที่สำคัญขององค์กร ซึ่งมีความสอดคล้องกับกฎหมาย ระเบียบ ข้อบังคับ และมาตรฐานการดำเนินงานสากลที่เกี่ยวข้อง

The Siam Commercial Bank Public Company Limited					
Statement of Comprehensive Income					
Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Interest income	112,177	126,993	161,121	170,207	173,493
Interest expense	17,006	19,127	36,439	49,268	50,706
Net interest income	95,171	107,865	124,682	120,939	122,787
Non-interest income	55,171	46,555	46,421	47,962	50,048
Non-interest expense	63,547	69,874	71,781	73,026	74,831
Pre-provision profit	86,795	84,547	99,323	95,875	98,003
Provision (Reverse)	42,024	33,829	43,600	40,872	39,693
Pre-tax profit	44,771	50,718	55,723	55,003	58,310
Corporate tax	9,376	13,592	11,955	10,451	11,079
Net profit before non-controlling interest	35,395	37,125	43,768	44,553	47,231
Non-controlling interest	(204)	(421)	247	(259)	(272)
Net profit	35,599	37,546	43,521	44,812	47,504
EPS (Bt)	10.47	11.12	12.93	13.31	14.11

Statement of Comprehensive Income					
Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Assets					
Cash	50,421	47,254	40,676	40,344	39,532
MM	618,269	522,056	436,797	445,533	458,899
Investments	222,634	390,671	386,162	405,471	425,744
Loans & Accrued interest	2,165,456	2,247,848	2,301,044	2,376,001	2,447,281
Less LLR	-	-	-	-	-
Net loans	2,165,456	2,247,848	2,301,044	2,376,001	2,447,281
Property foreclose	18,201	22,441	25,931	27,227	28,589
PP&E	45,196	46,457	45,988	47,827	49,740
Other assets	67,321	48,110	60,638	62,630	64,692
Total Assets	3,314,565	3,454,452	3,438,722	3,549,388	3,661,761
Liabilities					
Deposits	2,466,717	2,555,800	2,442,860	2,516,146	2,591,630
Interbank	181,740	181,347	221,459	228,103	232,665
Demand liabilities	10,539	11,429	13,005	13,525	14,066
Total Borrowings	74,922	71,996	109,911	112,109	114,351
Other liabilities	68,490	87,262	104,676	107,759	110,934
Total Liabilities	2,871,950	2,987,840	2,954,989	3,041,981	3,129,273
Non-controlling interest	1,609	5,380	5,651	5,877	6,112
Shareholders' equity					
- Preferred share	36	-	-	-	-
- Common Share	33,956	33,671	33,671	33,671	33,671
Premium on preferred share	14	-	-	-	-
Premium on common share	11,110	11,019	11,019	11,019	11,019
Retained earning	373,053	394,587	412,559	434,965	458,716
Total Shareholders' Equity	441,006	461,232	478,082	501,530	526,375
Total liabilities and shareholders' equity	3,314,565	3,454,452	3,438,722	3,549,388	3,661,761

Assumptions					
Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Loan growth (YoY)	1.65%	3.80%	2.37%	3.00%	3.00%
Deposit growth (YoY)	1.91%	3.61%	-4.42%	3.00%	3.00%
Borrowing growth (YoY)	11.43%	-3.90%	52.66%	2.00%	2.00%
Fee income growth (YoY)	10.38%	-4.39%	-6.42%	5.00%	5.00%

The Siam Commercial Bank Public Company Limited					
Key financial ratios					
Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Profitability ratios					
Net interest margin	3.17%	3.50%	3.97%	3.81%	3.75%
Cost to income ratio	42%	45%	42%	43%	43%
ROAA	1.1%	1.1%	1.3%	1.3%	1.3%
ROAE	8.4%	8.3%	9.3%	9.1%	9.2%
Asset quality ratios					
L/D ratio	88%	88%	94%	94%	94%
NPL/TL (net)					
LLR/NPL					
LLR/BoT requirement					
NPL (Btm) - net					
Quarterly Statement of Comprehensive Income					
Year End Dec (Btm)	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20
Interest income	31,719	32,272	29,191	28,582	28,325
Interest expense	8,758	6,495	5,414	4,858	4,705
Net interest income	22,960	25,777	23,777	23,724	23,621
Non-interest income	12,074	11,863	12,499	10,761	12,745
Non-interest expense	18,483	16,393	16,141	15,747	16,050
Pre-provision profit	16,552	21,248	20,136	18,738	20,316
Provision (Reverse)	9,608	9,726	9,734	12,955	14,234
Pre-tax profit	6,944	11,521	10,402	5,783	6,082
Corporate tax	1,536	2,316	2,110	1,204	1,164
Net profit before non-controlling interest	5,408	9,205	8,292	4,579	4,917
Non-controlling interest	(98)	(46)	(68)	(62)	(48)
Net profit	5,506	9,251	8,360	4,641	4,965
EPS (Bt)	1.63	2.72	2.46	1.37	1.46
Key financial ratios-Quarterly					
Year End Dec (Btm)	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20
Profitability ratios					
Net interest margin	3.17%	3.63%	3.38%	3.29%	3.18%
Cost to income ratio	53%	44%	44%	46%	44%
ROAA	0.7%	1.2%	1.1%	0.6%	0.6%
ROAE	5.5%	9.3%	8.4%	4.6%	4.9%
Asset quality ratios					
L/D ratio	93%	87%	90%	85%	88%
NPL/TL (gross)	3.38%	3.38%	3.38%	3.38%	3.38%
LLR/NPL	134.90%	140.13%	153.41%	140.55%	135.95%
LLR/BoT requirement	163%	0%	0%	0%	0%
NPL (Btm) - gross	76,217	76,217	76,217	76,217	76,217

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