

# EQUITY TALK

## 4Q66 RESULT NOTE

🕒 22 มกราคม 2567

### ดูกันยาวๆ

กำไรสุทธิ 4Q66 สูงกว่าฝ่ายวิจัยและตลาดคาด 18% และ 21% ตามลำดับ มาที่ 1.1 หมื่นล้านบาท (+13.8% QOQ, +53.9% YOY) จาก CREDIT COST ต่ำกว่าคาดการณ์ ลดลง QOQ ส่วนทางคุณภาพสินทรัพย์ แม้มีการ WRITE-OFF และขาย NPL รวมกันสูงขึ้น QOQ แต่ NPL / LOAN ยังเพิ่ม QOQ และ COVERAGE RATIO ลดลง ขณะที่เป้าหมายปี 2567 อยู่ในระดับกลางๆ หลัง CREDIT COST ที่ 1.6% - 1.8% (ปี 2566 ที่ 1.8%) มองมีโอกาสอยู่ในกรอบบน จากสินเชื่อบ้าน หลังสิ้นปี 2566 กระตุกตัวจากสิ้นปี 2565 และการเติบโตเชิงรุกในกลุ่ม HIGH YIELD

แม้คาด DIV YIELD รวบรวม 6% ต่อปี (ปี 2566 คาดไว้ 6.7 บาทต่อหุ้น, 1H66 จ่าย 2.5 บาท คงเหลือ 2H66F ที่ 4.2 บาท) แต่ UPSIDE จำกัด และ PBV ที่ 0.71 เท่า และ PER ที่ 8 เท่า สูงกว่า KBANK (PBV ที่ 0.54 เท่า, PER ที่ 7 เท่า) และ BBL (PBV ที่ 0.49 เท่า, PER ที่ 6.4 เท่า) จึงคงแนะนำ NEUTRAL โดยหากต้องเลือกระหว่าง KBANK กับ SCB ในเชิง VALUATION ดูเหมือน KBANK มีความโดดเด่นมากกว่า

### ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ	37,546	43,521	44,180	45,110	47,930
EPS (บาท)	11.15	12.93	13.12	13.40	14.23
EPS growth (% yoy)	6.4%	15.9%	1.5%	2.1%	6.3%
BVS (บาท)	137.0	142.0	148.6	155.4	162.9
PER (เท่า)	9.4	8.1	8.0	7.8	7.4
PBV (เท่า)	0.77	0.74	0.71	0.68	0.64
DPS (บาท)	6.69	6.70	6.75	6.95	6.95
Dividend yields	6.4%	6.4%	6.4%	6.6%	6.6%
ROE (%)	8.3%	9.3%	9.0%	8.8%	8.9%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### TECHNICAL CHART/COMMENT



แนวโน้มของราคา : SIDEWAYS  
แนวรับ : 101.50 บาท แนวต้าน : 107.00/113.00 บาท

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

- OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX
- NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX
- UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

## SCB

### Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	105.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	111.00
Upside (%)	5.7
Dividend yield (%)	6.4

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
<b>2567F</b>	13.12	13.26	-1%
<b>2568F</b>	13.40	14.12	-5%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	AA
ESG Book	-
Moody's	-
MSCI	A
Refinitiv	45.22
S&P	77.00
ที่มา: Settrade	
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	n/a
ที่มา: IAA CONSENSUS	

### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส  
เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม, CISA  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372



# EQUITY TALK

## กำไร 4Q66 ดีกว่าคาดจาก OPEX และ ECL

กำไรสุทธิ 4Q66 สูงกว่าเป้าหมายวิจัยและตลาดคาด 18% และ 21% ตามลำดับ มาที่ 1.1 หมื่นล้านบาท (+13.8% QoQ, +53.9% YoY) จาก Credit Cost ต่ำกว่าที่คาดการณ์ 1.8% เหลือ 1.5% (3Q66 ที่ 2.0% และ 1.2% งวด 4Q65) ส่วนทางคุณภาพสินทรัพย์ ขณะที่การบริหารค่าใช้จ่ายดำเนินงานทำได้ดีกว่าคาด ทำให้ Cost to income ratio อยู่ที่ 46% (คาด 49%) เทียบกับ 43% งวด 3Q66 และ 55% งวด 4Q65

ในฝั่งรายได้ NII ตามคาดที่ 3.3 หมื่นล้านบาท (+6% QoQ, +13.9% YoY) IPRฯ ดอกเบี้ยงาขึ้น รวมถึงมีดอกเบี้ยรับจากลูกหนี้รายใหญ่ ที่อยู่ในมาตรการปรับโครงสร้างหนี้กลับมาชำระดอกเบี้ย ส่งผลให้ NIM ยับมาที่ 4% จาก 3.7% งวด 3Q66 และ 3.5% งวด 4Q65 ชดเชยฐานสินเชื่อลดลง 1.2% QoQ (+2.1% YoY) มาจาก Gen 1 อย่างรายใหญ่, SME และเช่าซื้อ ขณะที่ Gen2 อย่าง AUTOX (จำหน่ายทะเบียน) ขยายตัวต่อเนื่อง 29% QoQ (+352% YoY)

ด้าน Non - NII ต่ำคาด 24% เท่ากับ 9.1 พันล้านบาท (-23% QoQ, +2.4% YoY) จาก FVTPL บวกเพียง 432 ล้านบาท ลดลงจาก 2.3 พันล้านบาทงวดก่อน (4Q65 ลบ 507 ล้านบาท) ตามการปรับมูลค่าเงินลงทุน SCB10X หลังค่าเงินบาทแข็งค่า ณ สิ้นงวด 4Q66 แข็งค่า 6% จากสิ้นงวดก่อน ด้านรายได้ค่าธรรมเนียม น้อยกว่าที่มองไว้ 16% อยู่ที่ 7.2 พันล้านบาท (-12% QoQ, -19% YoY) ทั้ง QoQ และ YoY IPRฯ Bancassurance

**สำหรับคุณภาพสินทรัพย์อ่อนแอ** สะท้อนจากการ Write-off และขาย NPL รวมกันอยู่ในระดับสูงที่ 1.6 หมื่นล้านบาท (3Q66 ที่ 1.1 หมื่นล้านบาท) ในขณะเดียวกันสินเชื่อ NPL เกิดใหม่ (NPL Formation) เฉพาะงบธนาคาร ในงวดนี้อยู่ที่ 1.8 หมื่นล้านบาท (3Q66 ที่ 1.5 หมื่นล้านบาท) สุทธิแล้วมูลค่า NPL ยังยวบยั้งเป็น 9.7 หมื่นล้านบาท (+1.3% QoQ, +1.6% YoY) หรือ NPL / Loan ที่ 4.0% เทียบกับ 3.9% งวดก่อน (4.0% ณ สิ้นปี 2565) จากพอร์ต SME, เช่าซื้อ ส่วน Coverage Ratio ลดลงเหลือ 153% จาก 160% ณ สิ้นงวดก่อน (153% ณ สิ้นปี 2565) ด้าน Stage 2 เพิ่ม 3.6% QoQ (-2.1% YoY) เท่ากับ 1.75 แสนล้านบาท แม้มีการไหลตกชั้นเป็น NPL ตามข้างต้น พอสมควร โดย ณ 4Q66 ทาง SCB มีมูลค่าหนี้ภายใต้การปรับโครงสร้างหนี้ (CDR) ที่ 12% ของพอร์ตสินเชื่อ ทรงตัว QoQ (KBANK ที่ 7.4% ของพอร์ตสินเชื่อ)

องค์ประกอบรวมเป้าหมายวิจัยไม่ได้มองบวกต่อกำไร 4Q66 ที่ดีกว่าคาดเพราะ Credit cost ภายใต้คุณภาพสินทรัพย์ที่ยังดูประปราย

# EQUITY TALK

## ปี 2567 ความท้าทายอยู่ที่ Credit cost

สำหรับกำไรสุทธิปี 2566 ที่ 4.3 หมื่นล้านบาท (+15.9% YoY) จาก NII ตามวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้น ชดเชย OPEX ยับตัวขึ้น ตามแผนของยานแม่ในการขยายตัวในธุรกิจ Gen 2 (ธุรกิจสินเชื่อ Non - Bank), Gen 3 (Tech company) รวมถึง ECL ที่สูงขึ้น จากภาวะเศรษฐกิจฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป

ขณะที่ทิศทางปี 2567 ทาง SCB มีการเปิดเผยเป้าหมายทางการเงินปี 2567 ดังนี้  
 1. สินเชื่อเติบโต 3% - 5% YoY สอดคล้องกับการขยายตัวของ GDP ไทย (ปี 2566 บวก 2.1% YoY จาก Gen 2, SME และสินเชื่อบ้าน) 2. NIM ที่ 3.7% - 3.9% (ปี 2566 ที่ 3.7%) บนมุมมองอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 2.5% และการขยายตัวสินเชื่อ High yield ในกลุ่ม GEN 2 3. รายได้ค่าธรรมเนียมฯ บวก Low-mid single digit จาก Bancassurance (ปี 2566 ลบ 12% YoY IWSR: Bancassurance, บล. ตามภาวะตลาด) 4. Cost to income ratio ที่ 43% - 45% (ปี 2566 ที่ 42%) และ 5. Credit cost ที่ 1.6% - 1.8% (ปี 2566 ที่ 1.8%)

ทั้งนี้ ฝ่ายวิจัยมีการปรับประมาณการปี 2567 - 68 ภายใต้มุมมองอัตราดอกเบี้ยนโยบายไทยลดลง 2H67 ลดลง 1 ครั้ง และ NIM รับผลเต็มปีในปี 2568 รวมถึงปรับลดรายได้ค่าธรรมเนียม หลังปี 2566 ต่ำกว่าคาดการณ์ แต่มีการปรับรายได้ที่มีใช้การดำเนินงานหลักเพิ่มขึ้น จาก FVTPL ตาม Fed fund rate มีโอกาสกลับเป็นขาลง เอื้อต่อ SCB10X ในการทำกำไรจากเงินลงทุนใน Start up ภาพรวมกำไรสุทธิปี 2567 - 68 สูงขึ้นจากเดิมเฉลี่ย 2.5% มาที่ 4.4 หมื่นล้านบาท และ 4.5 หมื่นล้านบาท ตามลำดับ ทั้ง 2 ปี เติบโตปีละ 2% YoY

**โดยสมมติฐาน Credit cost ฝ่ายวิจัยปี 2567 - 68 คงเดิมที่ 1.8% (ค่าเฉลี่ยปี 2562 - 66 ที่ 1.8%, Max ที่ 2.14% และ Min ที่ 1.45%)** ที่มองไม่ลดลงจากปี 2566 เพราะสัดส่วนมูลหนี้ภายใต้การปรับโครงสร้างหนี้อยู่ในระดับสูง รวมทั้งความอ่อนแอของคุณภาพสินทรัพย์ที่ปรากฏในงวด 4Q66 โดยเฉพาะพอร์ตสินเชื่อบ้าน (สัดส่วน 31% ของพอร์ตสินเชื่อ) มีสัญญาณการถดถอย ณ สิ้นปี 2566 ไตรระดับมาที่ 2.7% (ฐานสินเชื่อเพิ่ม 4.4% YoY) จาก 2.3% ณ สิ้นปี 2565 ประกอบกับการรุกสินเชื่อ GEN 2 อย่างรวดเร็ว ที่แม้ให้ผลตอบแทนสูง แต่เป็นโอกาสที่มาพร้อมกับความเสี่ยง จึงมองโอกาสที่ Credit cost ปี 2567 จะอยู่ในกรอบล่างของ SCB ค่อนข้างท้าทาย



# EQUITY TALK

## สมมติฐานในการปรับประมาณการ

	ใหม่		เดิม		% เปลี่ยนแปลง	
	2567F	2568F	2567F	2568F	2567F	2568F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	44,180	45,110	43,073	44,024	2.6%	2.5%
EPS (บาท)	13.12	13.40	12.79	13.07	2.6%	2.5%
BVS (บาท)	148.6	155.4	148.42	154.93	0.1%	0.3%
DPS (บาท)	6.75	6.95	6.75	6.95	0.0%	0.0%
ROE	9.0%	8.8%	8.8%	8.6%		
Fair value (บาท)	111		111			
Target PBV (x)	0.75		0.75			
Long term ROE	9.0%		9.0%			
Long term growth	2.0%		2.0%			
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (ล้านบาท)	127,928	131,931	129,149	133,606	-0.9%	-1.3%
รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย (ล้านบาท)	47,909	49,551	48,606	50,148	-1.4%	-1.2%
- รายได้ค่าธรรมเนียมฯ (ล้านบาท)	33,546	34,216	35,821	37,254	-6.4%	-8.2%
- รายได้ที่มิใช่การดำเนินงานหลัก (ล้านบาท)	14,364	15,334	12,785	12,894	12.3%	18.9%
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน (ล้านบาท)	74,652	77,288	76,696	79,614	-2.7%	-2.9%
ECL (ล้านบาท)	44,552	46,334	45,391	47,207	-1.9%	-1.9%
Loan Growth	4%	4%	4%	4%		
NIM	3.8%	3.7%	3.7%	3.7%		
Cost to income ratio	42.5%	42.6%	43.1%	43.3%		
Credit Cost	1.8%	1.8%	1.8%	1.8%		

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## Neutral ... Upside จำกัด และ Valuation แพงกว่ากลุ่มฯ

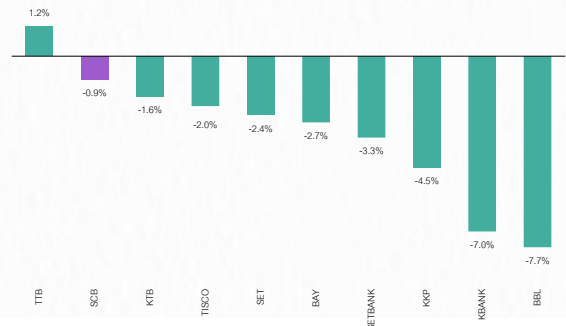
ภายใต้ประมาณการใหม่ อิงวิธี GGM คง ROE ระยะยาวที่ 9.0% ให้ PBV ที่ 0.75 เท่า ได้ FV ปี 2567 คงเดิมที่ 111 บาท เทียบเท่า PER ปี 2567 ที่ 8.5 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลังตั้งแต่ปี 2560 ที่ 10 เท่า ราว 1 S.D. แม้คาด Div yield ราว 6% ต่อปี (ปี 2566 คาดไว้ 6.7 บาทต่อหุ้น, 1H66 จ่าย 2.5 บาท คงเหลือ 2H66F ที่ 4.2 บาท) สูงเป็นอันดับต้นของ ธ.พ. ไทย แต่ด้วย Upside ที่จำกัด และระดับ Valuation ทั้ง PBV ซ้ำขายที่ 0.71 เท่า และ PER ที่ 8 เท่า สูงกว่า KBANK (PBV ที่ 0.54 เท่า, PER ที่ 7 เท่า) และ BBL (PBV ที่ 0.49 เท่า, PER ที่ 6.4 เท่า) จึงคงแนะนำ Neutral โดยหากต้องเลือกระหว่าง KBANK กับ SCB ยังเลือก KBANK ในเชิง Valuation ดูเหมือน KBANK มีความโดดเด่นมากกว่า

### GGM

<b>Sustainable ROE</b>	<b>9.0%</b>
G	2.0%
ROE-g	7.0%
Beta	1.1
Risk free rate	2.8%
Risk premium	8.0%
COE	11.4%
COE-g	9.4%
<b>ROE-g/COE-g (PBV)</b>	<b>0.75</b>

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่ม YTD



ที่มา: BLOOMBERG

# EQUITY TALK

HISTORICAL PBV



ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PER



ที่มา: BLOOMBERG

## ความเสี่ยงที่มีน้ำหนักต่อประมาณการของ SCB

**กรณีที่ NIM** ลดลงต่ำกว่าคาด โดยทุกๆ 10 bps ของ NIM ที่ปรับตัวลดลงจากคาดการณ์ปี 2567 ที่ 3.8% จะทำให้รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิลดลงราว 3% และกำไรสุทธิปี 2567 ลดลงราว 6%

**กรณีที่สินเชื่อ** เติบโตต่ำกว่าเป้าหมาย โดยทุกๆ 1% ของคาดการณ์สินเชื่อสุทธิปี 2567 จะทำให้รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิลดลงราว 0.5% และกำไรสุทธิปี 2567 ลดลงราว 0.8%

**กรณีที่คุณภาพสินทรัพย์** มีแนวโน้มแย่กว่าคาด โดยทุกๆ 0.1% ของคาดการณ์ Credit Cost ปี 2567 ที่เพิ่มขึ้นจากที่ประเมินไว้ 1.8% จะทำ ECL เพิ่มขึ้นราว 6% และกำไรสุทธิปี 2567 ลดลง 5%

# EQUITY TALK

## ESG ของ SCB

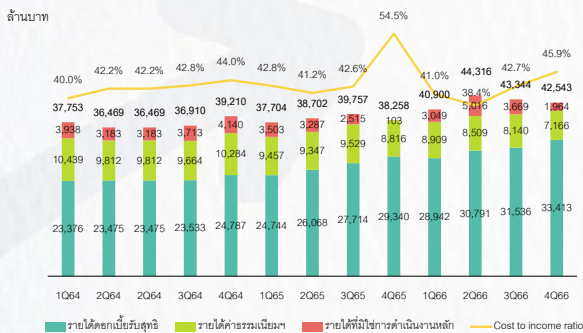
**สิ่งแวดล้อมเพื่ออนาคต** เสริมสร้างความสามารถในการปรับตัวต่อการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ (Climate Resilience) ตลอดห่วงโซ่คุณค่า รวมถึงการนำเทคโนโลยีดิจิทัลมาใช้สนับสนุนการเปลี่ยนผ่านไปสู่เศรษฐกิจ-สังคมคาร์บอนต่ำ (Low-carbon Economy/ Society) และการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net Zero) ควบคู่ไปกับการบริหารจัดการทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อม ทั้งนี้ SCB มีการปล่อยสินเชื่อที่เกี่ยวข้องกับ ESG ราว 3 หมื่นล้านบาท (ปี 2562 – 64 ราว 8 หมื่นล้านบาท)

**สังคมแห่งคุณค่า** เสริมสร้างขีดความสามารถทางการเงิน ช่วยให้ประชาชนเข้าถึงบริการทางการเงินมากขึ้น ทั้งแอปพลิเคชันสำหรับให้บริการธุรกรรมทางการเงินแบบครบวงจรบนโทรศัพท์มือถือ ปี 2564 มีผู้ใช้บริการมากกว่า 13.1 ล้านรายอย่าง SCB EASY รวมถึง ATM เพื่อผู้พิการทางสายตา นอกจากนี้มีการสนับสนุนผู้ประกอบการ Start up ผ่าน SCB10X

**Governance** มีนโยบายต่อต้านการคอร์รัปชันและการให้สินบนทุกรูปแบบ มีผลบังคับใช้ทั้งบริษัทในกลุ่มฯ นอกจากนี้เปิดเผยข้อมูลโปร่งใสและมีคณะกรรมการกำกับความเสี่ยง

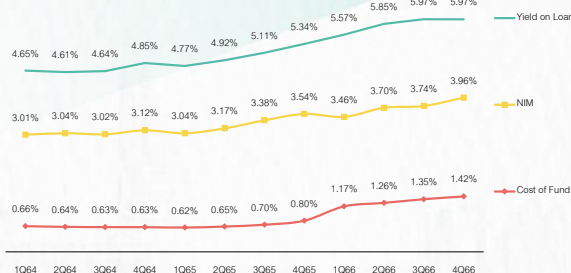
# EQUITY TALK

## 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

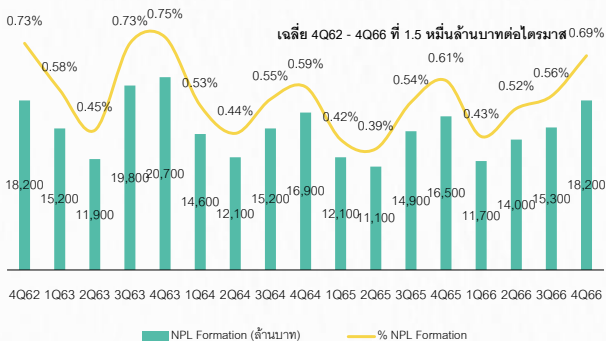
## OPEX



ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

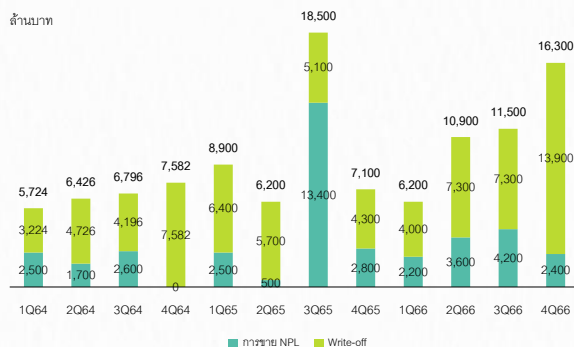
หมายเหตุ : 4Q65 มีค่าใช้จ่ายในการปรับโครงสร้างองค์กรเป็น SCB<sup>X</sup> ราว 2 - 2.5 พันล้านบาท

## NPL FORMATION (งบธนาคาร)



ที่มา: SCB และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## การ WRITE-OFF และขาย NPL

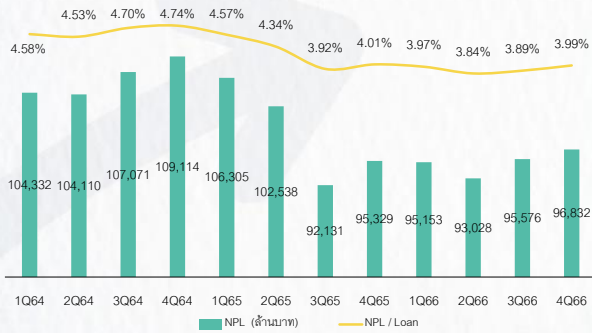


ที่มา: SCB และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



# EQUITY TALK

## NPL และ NPL / LOAN



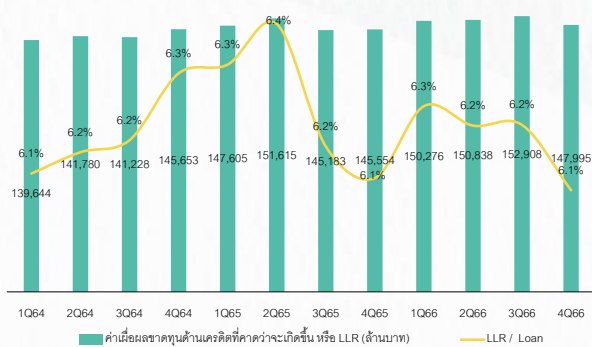
ที่มา: SCB และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## สินเชื่อ และ LLR ราย STAGE

(ล้านบาท)	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	% QoQ	% YoY	% YTD
<b>มูลหนี้ราย Stage (รวมดอกเบี้ยค้างรับ)</b>									
Stage 1	2,516,763	2,584,089	2,591,411	2,579,514	2,630,812	2,545,602	-3.2%	-1.5%	-1.5%
Stage 2	147,171	178,753	180,618	193,831	169,070	175,072	3.6%	-2.1%	-2.1%
Stage 3	92,131	95,329	95,153	93,028	95,576	96,832	1.3%	1.6%	1.6%
<b>Stage 2 / Loan</b>	<b>6.3%</b>	<b>7.5%</b>	<b>7.5%</b>	<b>8.0%</b>	<b>6.9%</b>	<b>7.2%</b>			
<b>ค่าธรรมเนียมขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (LLR)</b>									
Stage 1	60,171	45,792	49,266	47,325	50,472	45,918	-9.0%	0.3%	0.3%
Stage 2	39,309	48,646	47,968	51,971	48,832	50,193	2.8%	3.2%	3.2%
Stage 3	51,387	57,827	58,675	59,412	60,529	58,727	-3.0%	1.6%	1.6%
<b>LLR / Loan แยกตาม Stage</b>									
Stage 1	2.4%	1.8%	1.9%	1.8%	1.9%	1.8%			
Stage 2	26.7%	27.2%	26.6%	26.8%	28.9%	28.7%			
Stage 3	55.8%	60.7%	61.7%	63.9%	63.3%	60.6%			

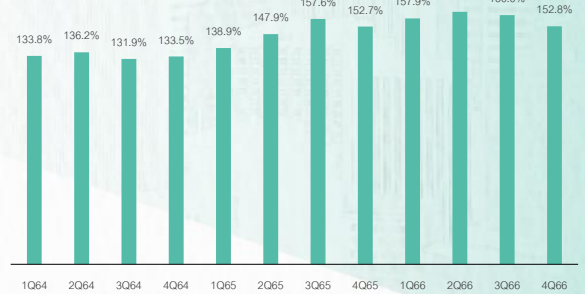
ที่มา: SCB และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## LLR และ LLR / LOAN



ที่มา: SCB และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## COVERAGE RATIO



ที่มา: SCB และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



## EQUITY TALK

## ผลประกอบการรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	%QoQ	%YoY	2566	2565	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII)	24,744	26,068	27,714	29,340	28,942	30,791	31,536	33,413	6.0%	13.9%	124,682	107,865	15.6%
รายได้ที่มีค่าใช้จ่าย (Non - NII)	12,960	12,634	12,043	8,918	11,958	13,525	11,809	9,130	-22.7%	2.4%	46,421	46,555	-0.3%
- รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิ	9,457	9,347	9,529	8,816	8,909	8,509	8,140	7,166	-12.0%	-18.7%	32,723	37,148	-11.9%
- รายได้ที่มีค่าใช้จ่ายดำเนินงานหลัก	3,503	3,287	2,515	103	3,049	5,016	3,669	1,964	-46.5%	1814.6%	13,697	9,408	45.6%
<b>รวมรายได้จากการดำเนินงาน</b>	<b>37,704</b>	<b>38,702</b>	<b>39,757</b>	<b>38,258</b>	<b>40,900</b>	<b>44,316</b>	<b>43,344</b>	<b>42,543</b>	<b>-1.8%</b>	<b>11.2%</b>	<b>171,103</b>	<b>154,420</b>	<b>10.8%</b>
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(16,139)	(15,938)	(16,942)	(20,854)	(16,757)	(17,016)	(18,490)	(19,517)	5.6%	-6.4%	(71,781)	(69,874)	2.7%
Pre-Provision Operating Profit (PPOP)	21,564	22,764	22,815	17,403	24,143	27,300	24,854	23,026	-7.4%	32.3%	99,323	84,547	17.5%
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(8,750)	(10,250)	(7,750)	(7,079)	(9,927)	(12,098)	(12,245)	(9,330)	-23.8%	31.8%	(43,600)	(33,829)	28.9%
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>10,044</b>	<b>10,051</b>	<b>10,309</b>	<b>7,143</b>	<b>10,995</b>	<b>11,868</b>	<b>9,663</b>	<b>10,995</b>	<b>13.8%</b>	<b>53.9%</b>	<b>43,521</b>	<b>37,546</b>	<b>15.9%</b>
EPS (บาท)	3.0	3.0	3.1	2.1	3.3	3.5	2.9	3.3	13.8%	53.9%	12.9	11.1	16.2%
สินเชื่อ	2,326,395	2,360,037	2,347,483	2,377,214	2,399,222	2,422,949	2,455,649	2,426,563	-1.2%	2.1%	2,426,563	2,377,214	2.1%
เงินฝาก	2,505,122	2,523,316	2,533,273	2,555,800	2,510,258	2,468,159	2,546,813	2,442,860	-4.1%	-4.4%	2,442,860	2,555,800	-4.4%
Yield on loan	4.8%	4.9%	5.1%	5.3%	5.6%	5.8%	6.0%	6.0%			5.89%	5.04%	
Funding Cost	0.6%	0.7%	0.7%	0.8%	1.2%	1.3%	1.4%	1.4%			1.31%	0.69%	
Spread	4.1%	4.3%	4.4%	4.5%	4.4%	4.6%	4.6%	4.5%			4.58%	4.35%	
NIM	3.0%	3.2%	3.4%	3.5%	3.5%	3.7%	3.7%	4.0%			3.73%	3.29%	
Credit cost	1.5%	1.7%	1.3%	1.2%	1.7%	2.0%	2.0%	1.5%			1.82%	1.45%	
Cost to Income Ratio	42.8%	41.2%	42.6%	54.5%	41.0%	38.4%	42.7%	45.9%			42.0%	45.2%	
NPL Ratio (ตาม MD&A)	3.7%	3.6%	3.3%	3.3%	3.3%	3.3%	3.3%	3.4%			3.4%	3.3%	
NPL / Loan	4.6%	4.3%	3.9%	4.0%	4.0%	3.8%	3.9%	4.0%			4.0%	4.0%	
LLRNPL (Coverage Ratio)	138.9%	147.9%	157.6%	152.7%	157.9%	162.1%	160.0%	152.8%			152.8%	152.7%	

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# EQUITY TALK

## โครงสร้างสินเชื่อและเงินฝาก

ล้านบาท	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	% qoq	% yoy	% ytd
ธุรกิจขนาดใหญ่	848,795	857,736	852,635	855,382	875,349	843,755	-3.6%	-1.6%	-1.6%
ธุรกิจขนาดกลางและย่อม	410,776	407,355	416,180	420,312	419,679	413,208	-1.5%	1.4%	1.4%
สินเชื่อรายย่อย	1,087,912	975,946	987,146	992,735	994,375	995,902	0.2%	2.0%	2.0%
- สินเชื่อเคหะ	719,450	729,555	739,986	749,199	757,832	761,724	0.5%	4.4%	4.4%
- สินเชื่อเช่าซื้อ	194,784	188,765	184,984	180,904	175,313	172,548	-1.6%	-8.6%	-8.6%
- สินเชื่อที่ไม่มีหลักประกัน	38,224	45,028	43,873	42,230	39,838	40,117	0.7%	-10.9%	-10.9%
- สินเชื่ออื่นๆ	11,506	12,599	18,303	20,402	21,393	21,513	0.6%	70.8%	70.8%
- สินเชื่อของบริษัทย่อย	123,947	136,178	143,262	154,519	166,245	173,698	4.5%	27.6%	27.6%
- CARDX	108,954	114,044	115,173	117,471	116,230	115,255	-0.8%	1.1%	1.1%
- AUTOX	2,987	7,495	12,399	18,161	26,345	33,888	28.6%	352.1%	352.1%
- Other sub company	12,006	14,639	15,690	18,887	23,670	24,555	3.7%	67.7%	67.7%
<b>รวม</b>	<b>2,347,482</b>	<b>2,377,216</b>	<b>2,399,223</b>	<b>2,422,948</b>	<b>2,455,649</b>	<b>2,426,563</b>	<b>-1.2%</b>	<b>2.1%</b>	<b>2.1%</b>

## โครงสร้างสินเชื่อบริษัท

	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66
ธุรกิจขนาดใหญ่	36.2%	36.1%	35.5%	35.3%	35.6%	34.8%
ธุรกิจขนาดกลางและย่อม	17.5%	17.1%	17.3%	17.3%	17.1%	17.0%
สินเชื่อรายย่อย	46.3%	41.1%	41.1%	41.0%	40.5%	41.0%
- สินเชื่อเคหะ	30.6%	30.7%	30.8%	30.9%	30.9%	31.4%
- สินเชื่อเช่าซื้อ	8.3%	7.9%	7.7%	7.5%	7.1%	7.1%
- สินเชื่อที่ไม่มีหลักประกัน	1.6%	1.9%	1.8%	1.7%	1.6%	1.7%
- สินเชื่ออื่นๆ	0.5%	0.5%	0.8%	0.8%	0.9%	0.9%
- สินเชื่อของบริษัทย่อย	5.3%	5.7%	6.0%	6.4%	6.8%	7.2%
- CARDX	4.6%	4.8%	4.8%	4.8%	4.7%	4.7%
- AUTOX	0.1%	0.3%	0.5%	0.7%	1.1%	1.4%
- Other sub company	0.5%	0.6%	0.7%	0.8%	1.0%	1.0%
<b>รวม</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

## โครงสร้างเงินฝาก

ล้านบาท	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	% qoq	% yoy	% ytd
จ่ายเงินเมื่อทวงถาม	121,979	122,346	128,799	137,459	135,473	131,169	-3.2%	7.2%	7.2%
ออมทรัพย์	1,937,301	1,984,751	1,936,920	1,887,565	1,929,132	1,820,111	-5.7%	-8.3%	-8.3%
ประจำ	473,993	448,703	444,539	443,135	482,208	491,580	1.9%	9.6%	9.6%
- ต่ำกว่า 6 เดือน	99,925	95,626	93,604	87,751	83,301	75,730	-9.1%	-20.8%	-20.8%
- 6 เดือน ถึง 1 ปี	153,423	140,843	132,825	123,636	118,948	116,747	-1.9%	-17.1%	-17.1%
- 1 ปีขึ้นไป	220,645	212,234	218,110	231,748	279,960	299,103	6.8%	40.9%	40.9%
<b>รวม</b>	<b>2,533,273</b>	<b>2,555,800</b>	<b>2,510,258</b>	<b>2,468,159</b>	<b>2,546,814</b>	<b>2,442,860</b>	<b>-4.1%</b>	<b>-4.4%</b>	<b>-4.4%</b>

	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66
จ่ายเงินเมื่อทวงถาม	5%	5%	5%	6%	5%	5%
ออมทรัพย์	76%	78%	77%	76%	76%	75%
ประจำ	19%	18%	18%	18%	19%	20%
<b>รวม</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

ที่มา: SCB

## EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567 - 2569 ของ SCB

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้ดอกเบี้ยรับ	161,121	170,283	169,725	175,933
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(36,439)	(42,354)	(37,794)	(38,901)
<b>รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ</b>	<b>124,682</b>	<b>127,928</b>	<b>131,931</b>	<b>137,031</b>
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	32,723	33,546	34,216	34,901
รายได้จากการดำเนินงานอื่นฯ	13,547	14,207	15,172	15,733
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(71,781)	(74,652)	(77,288)	(79,477)
ECL	(43,600)	(44,552)	(46,334)	(46,849)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	55,723	56,634	57,860	61,508
หัก ภาษีเงินได้	(11,955)	(12,176)	(12,440)	(13,224)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	247	278	310	354
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>43,521</b>	<b>44,180</b>	<b>45,110</b>	<b>47,930</b>
<b>EPS (บาท)</b>	<b>12.93</b>	<b>13.12</b>	<b>13.40</b>	<b>14.23</b>
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66
รายได้ดอกเบี้ยรับ	37,092	39,519	41,073	43,436
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(8,150)	(8,728)	(9,538)	(10,023)
<b>รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ</b>	<b>28,942</b>	<b>30,791</b>	<b>31,536</b>	<b>33,413</b>
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	8,909	8,509	8,140	7,166
รายได้จากการดำเนินงานอื่นฯ	3,049	5,016	3,669	1,964
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(16,757)	(17,016)	(18,490)	(19,517)
ECL	(9,927)	(12,098)	(12,245)	(9,330)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	14,216	15,202	12,609	13,696
หัก ภาษีเงินได้	(3,147)	(3,289)	(2,891)	(2,628)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	73	46	55	73
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>10,995</b>	<b>11,868</b>	<b>9,663</b>	<b>10,995</b>
<b>EPS (บาท)</b>	<b>3.27</b>	<b>3.52</b>	<b>2.87</b>	<b>3.27</b>
Tier 1	17.5%	17.6%	17.5%	17.6%
Tier 2	1.1%	1.1%	1.1%	1.2%
CAR	18.6%	18.7%	18.7%	18.8%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
Yield	4.81%	5.00%	4.81%	4.81%
Funding cost	1.31%	1.50%	1.30%	1.30%
Spread	3.51%	3.50%	3.51%	3.51%
NIM	3.73%	3.76%	3.74%	3.75%
สินเชื่อต่อเงินฝากและเงินกู้ยืม	95.1%	96.1%	97.1%	98.1%
Cost to income ratio	42.0%	42.5%	42.6%	42.3%
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	1.3%	1.3%	1.2%	1.3%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	9.3%	9.0%	8.8%	8.9%

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567 - 2569 ของ SCB

งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	40,676	39,819	40,845	41,778
เงินลงทุน (FVTPL / FVTOCI)	478,697	502,631	527,763	554,151
<b>สินเชื่อ</b>	<b>2,426,563</b>	<b>2,523,626</b>	<b>2,624,571</b>	<b>2,729,553</b>
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	23,467	24,640	25,872	27,166
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(148,985)	(155,737)	(162,070)	(166,919)
สินเชื่อบริษัท	2,301,045	2,392,529	2,488,372	2,589,800
สินทรัพย์อื่น	618,305	634,582	646,415	659,269
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>3,438,722</b>	<b>3,569,562</b>	<b>3,703,395</b>	<b>3,844,998</b>
เงินฝาก	2,442,860	2,516,146	2,591,630	2,669,379
เงินกู้ยืม	109,911	111,010	112,120	113,241
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>2,954,989</b>	<b>3,063,018</b>	<b>3,173,204</b>	<b>3,288,932</b>
ทุนเรียกชำระแล้ว	33,671	33,671	33,671	33,671
สำรองอื่น	35,253	35,878	36,521	37,184
กำไรสะสม	409,159	430,779	453,161	477,689
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>478,082</b>	<b>500,327</b>	<b>523,353</b>	<b>548,545</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>3,438,722</b>	<b>3,569,562</b>	<b>3,703,395</b>	<b>3,844,998</b>
งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	40,249	37,180	36,337	40,676
เงินลงทุน-สุทธิ	416,258	418,078	476,475	478,697
<b>สินเชื่อ</b>	<b>2,399,222</b>	<b>2,422,949</b>	<b>2,455,649</b>	<b>2,426,563</b>
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	21,715	22,705	22,763	23,467
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(150,276)	(150,838)	(152,908)	(147,995)
<b>สินเชื่อบริษัท</b>	<b>2,270,661</b>	<b>2,294,816</b>	<b>2,325,504</b>	<b>2,302,035</b>
สินทรัพย์อื่น	689,306	690,324	700,732	617,315
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>3,416,475</b>	<b>3,440,397</b>	<b>3,539,049</b>	<b>3,438,722</b>
เงินฝาก	2,510,258	2,468,159	2,546,813	2,442,860
เงินกู้ยืม	264,929	314,364	318,101	331,369
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>2,978,039</b>	<b>2,969,301</b>	<b>3,067,155</b>	<b>2,954,989</b>
ทุนเรียกชำระแล้ว	33,674	33,675	33,676	33,677
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>471,369</b>	<b>465,449</b>	<b>466,394</b>	<b>478,082</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>3,416,475</b>	<b>3,440,397</b>	<b>3,539,049</b>	<b>3,438,722</b>
สมบัติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราการเติบโตของสินเชื่อ	2.1%	4.0%	4.0%	4.0%
อัตราการเติบโตของเงินฝาก	-4.4%	3.0%	3.0%	3.0%
อัตราการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมฯ	-11.9%	2.5%	2.0%	2.0%
Credit cost	1.8%	1.8%	1.8%	1.8%
NPL / Loan	4.0%	4.1%	4.1%	4.0%
Tier1	19%	19%	19%	19%
BIS Ratio	20%	20%	20%	20%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



# EQUITY TALK

## APPENDIX

NII	รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ
Non - NII	รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย
FVTPL	กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยวิธีรวมผ่านงบกำไรหรือขาดทุน 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 แต่ยังไม่ได้จัดเก็บเป็นเงินสด
FVTOCI	เงินลงทุนต่างๆ ที่ไม่จัดประเภทเป็น FVTPL โดยการ Mark to Market หรือการขาย ที่เกิดกำไร (ขาดทุน) จะบันทึกเข้าส่วนผู้ถือหุ้นโดยไม่ผ่านงบกำไรขาดทุน
BIS Ratio	อัตราส่วนเงินกองทุนทั้งหมดเทียบสินทรัพย์เสี่ยง (RWA : Risk weighted Assets)