

SCB

ธนาคารไทยพาณิชย์

4Q64 กำไรสุทธิ

-11%QoQ แต่ +59%YoY

อยู่ที่ 7,879 ล้านบาท

BUY

Target 143.00 tb

ประวัติหลักทรัพย์, #043590

โทร 0-2268-1717 ต่อ 149

Email : prawit@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปวญพัฒน์ฐานด้านตลาดทุน

- SCB รายงานกำไรสุทธิ 4Q64 ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ 7%...อยู่ที่ 7,879 ล้านบาท หรือ 2.32 บาท/หุ้น หลักๆ มาจาก (1) รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ เพิ่มขึ้น 5%QoQ และ 5%YoY หลังหมดโครงการพักชำระหนี้เมื่อช่วงเดือน ต.ค.'64 ส่งผลให้ธนาคารกลับมารับรู้รายได้แบบปกติ บวกกับการฟื้นตัวของ การบริโภคหลัง Covid-19 กระตุ้นความต้องการสินเชื่อ โดยเฉพาะสินเชื่อรายย่อย เช่น บัตร เครดิต สินเชื่อเช่าซื้อ และสินเชื่อบ้าน เป็นต้น (2) รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย เติบโต 8%QoQ และ 13%YoY จาก Net Fees ที่เพิ่มขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ FVTPL รวมถึงการขายหนี้เสีย และ (3) ECL เพิ่มขึ้น 19%QoQ แต่ลดลง 16%YoY จาก NPL ที่เพิ่มขึ้น ตามการวัดขึ้นเชิงคุณภาพ ในสินเชื่อกลุ่ม SME และ New NPL ของสินเชื่อเช่าซื้อ ซึ่งจบโครงการพักชำระหนี้ ทำให้มีลูกค้า บางส่วนไหลลงเป็น NPL ส่งผลให้ Coverage Ratio อยู่ที่ 139% ใกล้เคียงกับ 3Q64
- เราคาด SCB มีกำไรสุทธิปี'65 เติบโต 12%...คาดอยู่ที่ 36,858 ล้านบาท หรือ 10.84 บาท/หุ้น ภายใต้แรงหนุน (1) ECL ลดลง โดยเราคาด Credit Cost ที่ 165 bps ลดลงจาก 185 bps เมื่อ ปี'64 ผลจากการปรับโครงสร้างหนี้เชิงรุก (2) สินเชื่อฟื้นตัวจากปัญหา Covid-19 โดยเฉพาะ สินเชื่อรายย่อย ซึ่งทำให้ SCB มีจุดเด่นมากกว่า Bank อื่นๆ (3) NIM เพิ่มขึ้นจากคุณภาพ สินทรัพย์ที่ดีขึ้น ทำให้ธนาคารเริ่มกลับมาปล่อยสินเชื่อ High Yield มากขึ้น บวกกับ Cost Of Fund ที่ยังอยู่ในระดับต่ำ เนื่องจาก BoT ยังคงการนำส่งเงินเข้ากองทุน FIDF ที่ 0.23% ไปถึงสิ้นปี'65 และ(4) Non-NII เติบโตจากการบริโภคในประเทศที่ฟื้นตัว และการรับรู้กำไรจาก Bitkub
- เราคงคำแนะนำ "ซื้อลงทุน".... โดยเรายังคงเลือก SCB เป็น Top Pick สำหรับหุ้นกลุ่ม BANK คาด ได้รับประโยชน์มากที่สุดจากการฟื้นตัวเศรษฐกิจหลัง Covid-19 ประเมินราคาเป้าหมายที่ 143.00 บาท อิงวิธี GGM ที่ PBV 1.06 เท่า

Quarterly Performance (Btmn)	4Q63	1Q64	2Q64	3Q64	4Q64	QoQ%	YoY%
Interest income	28,325	27,719	27,653	27,739	29,065	4.78	2.61
Interest Expense	(4,705)	(4,344)	(4,178)	(4,206)	(4,278)	1.71	(9.07)
Net Interest Income	23,621	23,376	23,475	23,533	24,787	5.33	4.94
Non-Interest Income	12,745	14,377	12,994	13,377	14,423	7.82	13.17
operating expenses	(16,050)	(15,101)	(15,376)	(15,813)	(17,256)	9.13	7.52
Pre-provisioning Operating Profit	20,316	22,652	21,093	21,097	21,954	4.06	8.06
Provisions	(14,234)	(10,008)	(10,028)	(10,035)	(11,954)	19.12	(16.02)
Profit before taxes	6,082	12,644	11,065	11,062	10,000	(9.60)	64.43
Taxes	(1,164)	(2,597)	(2,304)	(2,286)	(2,190)	(4.21)	88.05
Net profit before non-controlling inte	4,917	10,047	8,761	8,776	7,811	(11.00)	58.84
Non-controlling interest	48	41	54	42	68	62.48	41.46
Net Profit	4,965	10,088	8,815	8,818	7,879	(10.65)	58.67
EPS	1.46	2.97	2.59	2.59	2.32	(10.65)	58.67

ที่มา: SCB

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ "ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าจะทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวาณิชยกรรม และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด