

Fundamental views

24 July 2023

SCB

รายงานกำไรมากกว่าตลาดคาดไว้ 9.5% และ New NPL ที่เพิ่มขึ้นยังอยู่ในขอบเขตที่บริหารจัดการได้

- SCB รายงานกำไร 2Q65 ที่ 11,868 ลบ.(EPS 3.52) หรือเพิ่มขึ้น 8%QoQ และ 18%YoY หลักๆ มาจาก (1)NIM ปรับเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 3.7% จาก 3.46 ใน 1Q66 จากการปรับดอกเบี้ยเงินกู้ตามดอกเบี้ยนโยบายและการเพิ่มสัดส่วนของสินเชื่อ High yield ของธุรกิจ Gen 2 (2)Non-NII เติบโต 13%QoQ และ 7%YoY จากรายการ FVTPL ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการ Mark to Market เงินลงทุนของ SCB10X ซึ่งปรับตัวตามหุ้น Tech Company และ(3)ECL ปรับตัวเพิ่มขึ้นค่อนข้างมากถึง 22%QoQ และ 18%YoY ซึ่งส่วนใหญ่จะมาจากสินเชื่อกลุ่ม SME และ Retail ในขณะที่ NPL Ratio ปรับตัวลดลงเหลือ 3.25% จาก 1Q66 ที่ 3.32% จากการ Write-off และ Coverage Ratio ที่ 171% ปรับเพิ่มขึ้นจาก 1Q66 ซึ่งอยู่ที่ 164%
- เราคงประมาณการกำไรปี 66 ของเราไว้ที่ 43,991 ลบ.(EPS 13.07) โดยเราคาดว่า New NPL ใน 2H66 จะปรับตัวลดลงจากช่วง 1H66 จากการปรับตัวของเศรษฐกิจใน 2H66 จะทำได้ดีกว่า 1H66 เนื่องจากเข้าสู่ High Season ของการท่องเที่ยวและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากรัฐบาลใหม่ ทำให้เรามองว่าระดับ NPL ในปัจจุบันยังอยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้
- เราคงคำแนะนำ "ซื้อ"....เรายังเลือก SCB เป็น Top pick ของหุ้นในกลุ่ม Bank โดยมองความน่าสนใจจากราคาหุ้นในปัจจุบันค่อนข้างถูกเมื่อเทียบกับ BANK ขนาดใหญ่และมีโอกาสที่ผลประโยชน์ใน 2H66 จะกลับมาดีกว่าที่ตลาดคาดไว้ได้ โดยเราประเมินราคาเป้าหมาย SCB ใหม่ที่ 131 บาท อิงวิธี GGM ที่ 0.9 เท่า

Recommendation

"BUY"

Quarterly Performance (Btmn)	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	QoQ%	YoY%	1H65	1H66
Interest income	30,556	32,516	34,901	37,092	39,519	6.54	29.33	59,575	76,612
Interest Expense	(4,488)	(4,803)	(5,562)	(8,150)	(8,728)	7.10	94.49	(8,763)	(16,878)
Net Interest Income	26,068	27,714	29,340	28,942	30,791	6.39	18.12	50,812	59,734
Non-Interest Income	12,634	12,043	8,918	11,958	13,525	13.11	7.05	25,594	25,482
operating expenses	(15,938)	(16,942)	(20,854)	(16,757)	(17,016)	1.55	6.76	(31,929)	(33,773)
Pre-provisioning Operating Profit	22,764	22,815	17,403	24,143	27,300	13.08	19.93	44,477	51,443
Provisions	(10,250)	(7,750)	(7,079)	(9,927)	(12,098)	21.86	18.03	(19,000)	(22,025)
Profit before taxes	12,514	15,065	10,325	14,216	15,202	6.94	21.48	25,477	29,418
Taxes	(2,681)	(4,717)	(3,331)	(3,147)	(3,289)	4.49	22.67	(5,545)	(6,436)
Net profit before non-controlling interest	9,833	10,348	6,993	11,068	11,914	7.64	21.16	19,933	22,982
Non-controlling interest	217	(40)	149	(73)	(46)	(37.34)	(120.98)	311	(118)
Net Profit	10,051	10,309	7,143	10,995	11,868	7.94	18.08	20,243	22,864
EPS	2.98	3.06	2.12	3.27	3.52	7.94	18.08	5.98	6.79

ที่มา: SCB

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (ไทย) (เอเอ็มไอ) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของเอเอ็มไอเท่านั้น มิได้เป็นการชี้แนะหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้ท่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ได้โดยพิจารณาจากข้อมูลของเอเอ็มไอ รวมถึงพนักงานของเอเอ็มไอ ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งบุคคลหรือบางส่วน และไม่ถือว่าเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ เอเอ็มไอ และ/หรือ กรรมการบริษัท พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจได้บริการจาก/อาจขาย/บริการ/และ/หรือ บริการทางการเงินใดๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ เอเอ็มไออาจมีผลประโยชน์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยมีข้อเท็จจริงล่วงหน้าเอกสารฉบับนี้ใช้ภายในเอเอ็มไอเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงมติหรือการตัดสินใจลงทุน หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

ประวัติ: เจริญกิจ, #043590

โทร 0-2268-1717 ต่อ 149

Email : prawit@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน