

# Fundamental views

24 OCT 2023

## SCB

**คุณภาพสินทรัพย์ปรับตัวแย่ลง แต่ยังไม่ถึงขั้นต้อง  
วิตกกังวล**

- SCB รายงานกำไร 3Q66 ที่ 9,663 ลบ.(EPS 2.87) หรือลดลง 18.6%QoQ และ 6.3%YoY หลักๆ มาจาก (1) Credit Cost ที่ทรงตัวในระดับสูงที่ 2.01 % ใกล้เคียง 2Q66 ซึ่งเกิดจาก NPL ในธุรกิจ CardX ส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้ที่ประสบปัญหาจากช่วง Covid-19 ระบาด และได้ทำการปรับโครงสร้างหนี้ตามมาตรการของ Bot และการตั้ง Management Overlay (2) NIM ที่ 3.74% เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 2Q66 ซึ่งอยู่ที่ 3.70% จากการ Write-off และ (3) Cost to Income ที่ 41.7% ปรับเพิ่มขึ้นจาก 2Q66 ซึ่งอยู่ที่ 38.4% จากค่าใช้จ่ายด้านการตลาด
- New NPL ปรับเพิ่มขึ้นเกินความคาดหมาย จากระดับ 14,000 ลบ. ใน 2Q66 เป็น 15,300 ลบ. ซึ่งส่วนใหญ่มาจากธุรกิจ GEN 2 ได้แก่ CardX เป็นหลัก ในขณะที่ลูกหนี้ที่อยู่ภายใต้มาตรการปรับโครงสร้างหนี้(CDR blue scheme) ยังอยู่ในระดับสูงที่ 15%-20% ของ Retail Loans อย่างไรก็ตามทาง SCB ได้มีการตั้งสำรองหนี้ส่วนเกินไว้สำหรับลูกหนี้กลุ่มนี้ไว้แล้ว ทำให้เรามองว่า Credit Cost จะเป็นไปในลักษณะที่ค่อยปรับเพิ่มขึ้นมากกว่าจะปรับเพิ่มขึ้นแบบก้าวกระโดด
- เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” แต่ปรับลดน้ำหนักการลงทูลลง โดยเราแนะนำให้ Switch ไป KBANK เนื่องจากความเสี่ยงเรื่อง Credit Cost ผ่านจุด Peak ไปแล้ว ในขณะที่ SCB ยังคงมีความเสี่ยงที่ Credit Cost จะปรับเพิ่มขึ้น ทำให้เราให้น้ำหนักการลงทูลไปที่ KBANK มากกว่า โดยเราประเมินราคาเป้าหมาย SCB ปี'67 ที่ 129 บาทบาท อิง PBV 3 ปี + 1 S.D. ที่ 0.84X

## Recommendation

## "BUY"

| Quarterly Performance (Btmn)               | 3Q65     | 4Q65     | 1Q66     | 2Q66     | 3Q66     | QoQ%    | YoY%    | 9M65     | 9M66     | YoY%     |
|--------------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|---------|---------|----------|----------|----------|
| Interest income                            | 32,516   | 34,901   | 37,092   | 39,519   | 41,073   | 3.93    | 26.32   | 92,091   | 117,685  | 27.79    |
| Interest Expense                           | (4,803)  | (5,562)  | (8,150)  | (8,728)  | (9,538)  | 9.28    | 98.59   | (13,566) | (26,416) | 94.73    |
| Net Interest Income                        | 27,714   | 29,340   | 28,942   | 30,791   | 31,536   | 2.42    | 13.79   | 78,526   | 91,269   | 16.23    |
| Non-Interest Income                        | 12,043   | 8,918    | 11,958   | 13,525   | 11,809   | (12.69) | (1.95)  | 37,637   | 37,291   | (0.92)   |
| operating expenses                         | (16,942) | (20,854) | (16,757) | (17,016) | (18,490) | 8.66    | 9.14    | (48,871) | (52,263) | 6.94     |
| Pre-provisioning Operating Profit          | 22,815   | 17,403   | 24,143   | 27,300   | 24,854   | (8.96)  | 8.94    | 67,292   | 76,297   | 13.38    |
| Provisions                                 | (7,750)  | (7,079)  | (9,927)  | (12,098) | (12,245) | 1.22    | 58.00   | (26,750) | (34,270) | 28.11    |
| Profit before taxes                        | 15,065   | 10,325   | 14,216   | 15,202   | 12,609   | (17.06) | (16.30) | 40,542   | 42,027   | 3.66     |
| Taxes                                      | (4,717)  | (3,331)  | (3,147)  | (3,289)  | (2,891)  | (12.11) | (38.71) | (10,261) | (9,327)  | (9.11)   |
| Net profit before non-controlling interest | 10,348   | 6,993    | 11,068   | 11,914   | 9,718    | (18.43) | (6.09)  | 30,281   | 32,700   | 7.99     |
| Non-controlling interest                   | (40)     | 149      | (73)     | (46)     | (55)     | 21.13   | 39.79   | 271      | (174)    | (164.01) |
| Net Profit                                 | 10,309   | 7,143    | 10,995   | 11,868   | 9,663    | (18.58) | (6.26)  | 30,552   | 32,527   | 6.46     |
| EPS                                        | 3.06     | 2.12     | 3.27     | 3.52     | 2.87     | (18.58) | (6.26)  | 9.05     | 9.66     | 6.80     |

ក្រុមហ៊ុន : SCB

[illegible]

**ປະ­ວົກຍ໌ ເຈ້ຍ​ວັກ​ກ, #043590**

Ins 0-2080-2848

Email : prawit@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงท่นปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดท่น