

Fundamental views

23 July 2024

SCB

SET ESG Rating : AA

SCB รายงานกำไร Q2/67 ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย เรามองความน่าสนใจในปีหน้ามากกว่าปีนี้

- SCB รายงานกำไร 1Q67 ที่ 10,014 ลบ.(EPS 2.97) หรือลดลง 11.2%QoQ และ 15.6%YoY ต่ำกว่าตลาดคาดไว้ 4% หลักๆ มาจาก (1) Credit Cost ที่ 190 bps เพิ่มขึ้นจาก 1Q67 ซึ่งอยู่ที่ 167 bps จากการตั้งสำรองหนี้กรรมสินเชื่อรายใหญ่ในธุรกิจพลังงานและสินเชื่อบาง CardX ทำให้ 1H67 Credit Cost อยู่ที่ 179 bps ซึ่งยังอยู่ในเป้าหมายที่ 160-180 bps (2) Cost to Income ที่ 42.9% เพิ่มขึ้นจาก 1Q67 ซึ่งอยู่ที่ 42.1% จากค่าใช้จ่าย One-time ในการปิดแอปพลิเคชัน Robinhood และ (3) Non-NII ลดลง 5%QoQ และ 21%YoY ทำให้ 1H67 ลดลง 14% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ต่ำกว่าเป้าหมายทั้งปีที่เคยประเมินไว้ระดับ Low mid single digit
- กรณีของสินเชื่อบางรายใหญ่ที่มีปัญหา และการปิดแอป Robinhood กระทบต่อ SCB ไม่มาก โดยสินเชื่อบางรายใหญ่ดังกล่าวมีเงินกู้ยืมกับ SCB ที่ 12,000 ลบ. ซึ่งมีรายได้จากโรงไฟฟ้าเป็นหลักประกัน ทำให้ SCB ตัดสินใจตั้งสำรองไปเต็มจำนวนแล้วใน 2Q67 ในขณะที่การปิด Robinhood คาดว่ากรณีเลวร้ายที่สุดมีค่าใช้จ่ายในการตัดจำหน่ายไม่เกิน 1,000 ลบ. คาดว่าจะเข้ามาช่วง 4Q67 อย่างไรก็ดีตามผลกระทบไม่มากนัก เนื่องจาก SCB ไม่ต้องรับรู้ขาดทุนจาก Robinhood ปีละเกือบ 2,000 ลบ.
- ปรับลดประมาณการปี'67 ลงเหลือ 41,988 ลบ. หรือลดลง 3.6% จากประมาณการกำไรเดิม จาก Credit Cost ที่ 1H67 สูงกว่าที่เราคาดไว้เดิม , Non-NII ที่อ่อนแอเกินคาด ในขณะที่เราลดประมาณการ Cost to Income ลง 0.5%
- เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" โดยเราประเมินราคาเป้าหมาย SCB ที่ 126 บาทบาท อิง PBV 3 ปี + 1 S.D. ที่ 0.84X

Recommendation

"BUY"

Quarterly Performance (Btmn)	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	QoQ%	YoY%	1H66	1H67
Interest income	39,519	41,073	43,436	41,380	42,406	2.48	7.30	76,612	83,786
Interest Expense	(8,728)	(9,538)	(10,023)	(9,619)	(9,830)	2.20	12.63	(16,878)	(19,449)
Net Interest Income	30,791	31,536	33,413	31,761	32,576	2.56	5.79	59,734	64,337
Non-Interest Income	13,525	11,809	9,130	11,234	10,678	(4.95)	(21.05)	25,482	21,912
operating expenses	(17,016)	(18,490)	(19,517)	(18,100)	(18,568)	2.58	9.12	(33,773)	(36,668)
Pre-provisioning Operating Profit	27,300	24,854	23,026	24,895	24,685	(0.84)	(9.58)	51,443	49,580
Provisions	(12,098)	(12,245)	(9,330)	(10,201)	(11,626)	13.97	(3.90)	(22,025)	(21,828)
Profit before taxes	15,202	12,609	13,696	14,694	13,059	(11.13)	(14.10)	29,418	27,753
Taxes	(3,289)	(2,891)	(2,628)	(3,354)	(2,908)	(13.29)	(11.58)	(6,436)	(6,262)
Net profit before non-controlling interest	11,914	9,718	11,068	11,340	10,151	(10.49)	(14.80)	22,982	21,491
Non-controlling interest	(46)	(55)	(73)	(59)	(137)	131.35	199.50	(118)	(196)
Net Profit	11,868	9,663	10,995	11,281	10,014	(11.23)	(15.62)	22,864	21,295
EPS	3.52	2.87	3.27	3.35	2.97	(11.23)	(15.62)	6.79	6.32

ที่มา : SCB

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการแนะนำหรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของไอรา รวมทั้งพิจารณาจากข้อมูลอื่นที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ และ/หรือ การปรึกษาหารือกับที่ปรึกษาทางการเงินก่อนการตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางการเงินแก่บริษัท และ/หรือ บริษัททางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการเสนอแนะหรือชักชวนในการซื้อขายหลักทรัพย์ใดๆ

สรุปวิจัย เจริญกิจ, #043590

Ins 0-2080-2848

Email : prawit@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน