

20 ตุลาคม 2560

ธนาคาร

SCB

ธนาคารไทยพาณิชย์

| | | | | | | |
|--------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|--------------------|-----------------------|--------------|
| Current Under review | Previous BUY | Close 148.50 | 2017 TP U.R. | Exp Return N.A. | THAI CAC Certified | CG 2016 5 |
|--------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|--------------------|-----------------------|--------------|

| Consolidated earnings | | | | |
|--------------------------|--------|--------|--------|--------|
| BT (mn) | 2015 | 2016 | 2017E | 2018E |
| Loans (Bt bn) | 1,856 | 1,963 | 2,080 | 2,205 |
| Growth (%) | 3 | 6 | 6 | 6 |
| PPOP (Bt m) | 88,461 | 81,690 | 79,087 | 82,563 |
| Growth (%) | 11 | -8 | -3 | 4 |
| Net profit (Bt m) | 47,182 | 47,612 | 47,810 | 49,006 |
| EPS (Bt) | 13.88 | 14.01 | 14.06 | 14.41 |
| EPS (Bt) - Fully diluted | 13.88 | 14.01 | 14.06 | 14.41 |
| Growth (%) | -12 | 1 | 0 | 3 |
| PE (x) | 10.7 | 10.6 | 10.6 | 10.3 |
| PE (x) - Fully diluted | 10.7 | 10.6 | 10.6 | 10.3 |
| DPS (Bt) | 5.50 | 5.50 | 5.50 | 5.75 |
| Yield (%) | 3.7 | 3.7 | 3.7 | 3.9 |
| BVPS (Bt) | 90.45 | 98.28 | 109.20 | 118.11 |
| P/BV (x) | 1.6 | 1.5 | 1.4 | 1.3 |
| Par (Bt) | 10 | 10 | 10 | 10 |

Source: Company data, FSS estimates

กำไร 3Q17 น่าผิดหวัง

กำไร 3Q17 น้อยกว่าคาดจากค่าใช้จ่ายสำรองฯและจากการดำเนินงาน

SCB รายงานกำไรสุทธิ 3Q17 ที่ 10,130 ลบ. ลดลง 15%Q-Q และ 12%Y-Y น้อยกว่าที่เราคาด เนื่องจาก 1.ค่าใช้จ่ายการตั้งสำรองหนี้สูญ +51%Q-Q และ 7.7%Y-Y สูงกว่าคาด โดย Credit cost อยู่ที่ 1.5% ซึ่งในจำนวนนี้ราว 2.5 พันลบ.เป็นสำรองพิเศษเพื่อรองรับมาตรฐานบัญชี IFRS 9 2. ค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย +1.6%Q-Q และ 13%Y-Y มากกว่าคาด Cost to income ratio อยู่ที่ 42% เป็นขั้นสูงของเป้าหมายของธนาคาร

NPL เพิ่มขึ้นมาที่ 2.75% ยังไม่เห็นการตกชั้นของ PACE

เงินให้สินเชื่อ +1.2%Q-Q (ราว 2 หมื่นลบ.) และ +2.8%YTD การเพิ่มขึ้นของสินเชื่อส่วนใหญ่ในไตรมาสนี้มาจากสินเชื่อในกลุ่มสินเชื่อรายย่อย โดยเฉพาะสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย ส่วนสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ (+0.9%Q-Q) ขณะที่สินเชื่อ SME ทรงตัว Q-Q

NPL เพิ่มขึ้นราว 1.5 พันลบ.จากไตรมาสก่อน หรือราว 2.6%Q-Q ขณะที่ NPL Ratio เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 2.75% จาก 2.65% ในไตรมาสก่อน ส่วนใหญ่เป็นการปรับเพิ่ม NPL ในกลุ่มสินเชื่อ SME และสินเชื่อเคหะที่ผู้กู้เป็นผู้ประกอบการรายย่อย ตัวเลขสินเชื่อคงค้างที่ > 1 เดือนหรือ Special mention เพิ่มขึ้น 6.7%Q-Q ส่วนใหญ่มาจากลูกค้าธุรกิจในกลุ่มเหมืองแร่และเหมืองหิน ธนาคารเผยอัตราส่วน New NPL ที่อยู่ในทิศทางดีขึ้น โดยลดลงมาอยู่ที่ 0.38% จาก 0.45% ในไตรมาสก่อน (แปลว่ามีสินเชื่อ NPL เกิดใหม่น้อยลง) จากตัวเลข NPL ดังกล่าวสะท้อนว่า PACE ยังคงจัดชั้นเป็นหนี้ปกติ ทั้งนี้ Coverage ratio ล่าสุดอยู่ที่ 136.4% จาก 133.5% ในไตรมาสก่อน

คงคำแนะนำซื้อ อยู่ในระหว่างการปรับลดประมาณการ แนะนำ SWITCH

กำไรสุทธิ 9M17 อยู่ที่ 3.4 หมื่นลบ. +2.7%Y-Y และคิดเป็น 71% ของประมาณการ กำไรทั้งปีของเราที่ 4.78 หมื่นลบ. (+0.4%Y-Y) เรามีแนวโน้มปรับลดประมาณการกำไรปีนี้และปีหน้าลงจากค่าใช้จ่ายที่สูงกว่าคาด แนะนำ Switch เป็น KBANK/BBL

| 3Q17 Earnings Results | | | | | | Comment |
|-----------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--|
| (Bt mn) | 3Q17 | 2Q17 | %Q-Q | 3Q16 | %Y-Y | |
| Interest income | 31,513 | 31,096 | 1.3 | 30,422 | 3.6 | <ul style="list-style-type: none"> ค่าใช้จ่ายการตั้งสำรองหนี้สูญ +51%Q-Q และ 7.7%Y-Y สูงกว่าคาด โดย Credit cost อยู่ที่ 1.5% ซึ่งในจำนวนนี้ราว 2.5 พันลบ.เป็นสำรองพิเศษเพื่อรองรับมาตรฐานบัญชี IFRS 9 |
| Interest expense | 8,241 | 8,309 | -0.8 | 8,207 | 0.4 | |
| Net interest income | 23,272 | 22,788 | 2.1 | 22,214 | 4.8 | <ul style="list-style-type: none"> ค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย +1.6%Q-Q และ 13%Y-Y มากกว่าคาด Cost to income ratio อยู่ที่ 42% เป็นขั้นสูงของเป้าหมายของธนาคาร |
| Non interest income | 11,419 | 11,192 | 2.0 | 11,975 | -4.6 | |
| Operating income | 43,944 | 43,628 | 0.7 | 42,817 | 2.6 | |
| Operating expenses | 16,099 | 15,846 | 1.6 | 14,249 | 13.0 | |
| PPOP | 19,605 | 19,474 | 0.7 | 20,361 | -3.7 | |
| Provision charges | 7,554 | 5,010 | 50.8 | 7,012 | 7.7 | |
| Tax expense | 2,472 | 2,787 | -11.3 | 2,872 | -13.9 | |
| Net Profit | 10,130 | 11,911 | -15.0 | 11,533 | -12.2 | |
| Net interest margin | 3.23% | 3.18% | 0.06% | 3.33% | -0.09% | |
| Operating cost/income | 41.9% | 42.0% | -0.10% | 37.3% | 4.55% | |
| NPL ratio | 2.8% | 2.7% | 0.10% | 2.9% | -0.10% | |

Source: Company and FSS Research

Analyst : Sunanta Vasapinyokul, CFA

Register No.: 019459

Tel.: +662 646 9680

email: sunanta.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

| | | | | |
|--|--|---|---|---|
| สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร | สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร | สาขา อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร | สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร | สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร |
| สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร | สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่าทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร | สาขา สันทร 1 130-132 อาคารสันทร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร | สาขา เคียนหงวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร | สาขา สินธร 3 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร |
| สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร | สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร | สาขา รังสิต 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี | สาขา ไทยซัมมิท 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร | สาขา รัตนาธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี |
| สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี | สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น | สาขา ขอนแก่น 2 เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น | สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น | สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรคชฎี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี |
| สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่ | สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ | สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่ | สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.เวียงก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย | สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย |
| สาขา นครราชสีมา 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา | สาขา สมุทรสาคร 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร | สาขา นครปฐม 28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม | สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำคลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต | สาขา หาดใหญ่ 1 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา |
| สาขา หาดใหญ่ 2 106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา | สาขา หาดใหญ่ 3 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา | สาขา กระบี่ 223/20 ถ.มหาพรต ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่ | สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง | สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.รัศมี-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี |
| สาขา บิดดาดี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล อ.เมือง จ.บิดดาดี | | | | |

คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน

| | |
|-------------|--|
| BUY | "ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10% |
| HOLD | "ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10% |
| SELL | "ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน |
| TRADING BUY | "ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน |
| OVERWEIGHT | "ลงทุนมากกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ สูงกว่า ตลาด |
| NEUTRAL | "ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ เท่ากับ ตลาด |
| UNDERWEIGHT | "ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ ต่ำกว่า ตลาด |

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัท อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2016

| ช่วงคะแนน | สัญลักษณ์ | ความหมาย |
|-----------|---|----------|
| 100-90 |  | ดีเลิศ |
| 80-89 |  | ดีมาก |
| 70-79 |  | ดี |
| 60-69 |  | ดีพอใช้ |
| 50-59 |  | ผ่าน |
| <50 | no logo given | n/a |

สัญลักษณ์ N/R หมายถึง “ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR”

IOD (IOD Disclaimer)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2559 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 28 ตุลาคม 2559) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC