FINANSIA
ALWAYS A STEP AHEAD

19 เมษายน 2562

Earnings Results

SCB (SCB TB)

ธนาคารไทยพาณิชย์

Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
HOLD	HOLD	128	137	+7%	Certified	5

Consolidated earnings

BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Loans (Bt bn)	2,060	2,170	2,300	2,415
Growth (%)	5	5	6	5
PPOP (Bt m)	78,562	73,586	79,611	86,480
Growth (%)	-4	-6	8	9
Net profit (Bt m)	43,152	40,068	41,391	45,810
EPS (Bt)	12.69	11.79	12.17	13.47
EPS (Bt) - Fully diluted	12.69	11.79	12.17	13.47
Growth (%)	-9	-7	3	11
PE (x)	10.1	10.9	10.5	9.5
PE (x) - Fully diluted	10.1	10.9	10.5	9.5
DPS (Bt)	5.50	5.50	5.50	6.00
Yield (%)	4.3	4.3	4.3	4.7
BVPS (Bt)	106.93	111.80	118.27	126.24
P/BV (x)	1.2	1.1	1.1	1.0
Par (Bt)	2,060	2,170	2,300	2,415

Source: Company data, FSS estimates

Analyst : Sunanta Vasapinyokul, CFA
Register No.: 019459
Tel.: +662 646 9680
email: sunanta.v@fnsyrus.com
www.fnsyrus.com

Finansia Syrus Securities
@finansia
@fnsyrus

กำไรปกติ 1Q19 ดีกว่าคาด

กำไรปกติ 1Q19 ดีกว่าคาด จากรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น

SCB รายงานกำไรสุทธิ 1Q19 เท่ากับ 9,157 ลบ. เพิ่มขึ้น 29%Q-Q แต่ลดลง 19%Y-Y น้อยกว่าที่เราและตลาดไว้ราว 3-8% (ตลาดคาดไว้ที่ราว 9.4-1 หมื่นลบ.) เนื่องจากในไตรมาสนี้ SCB มีการบันทึกค่าใช้จ่าย Employee retirement benefit ราว 1.4 พันลบ. ซึ่งส่งผลให้ค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย +11%Q-Q, +10%Y-Y และ Cost to income ratio สูงขึ้นเป็น 51.6% แต่หากไม่รวมรายการดังกล่าวจะอยู่ที่ 47.5% ใกล้เคียงกับไตรมาสก่อนแต่ถือว่าอยู่ในระดับสูง หากปรับรายการค่าใช้จ่ายพนักงาน One-time ดังกล่าวออก จะเห็นว่ากำไรปกติดีกว่าที่เราคาดไว้ราว 2% หรืออยู่ที่ราว 1.03 หมื่นลบ. +45%Q-Q, -9.6%Y-Y เกิดจากไตรมาสนี้รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยที่ดีกว่าคาดโดย +9.7%Q-Q ดีกว่าคาดเนื่องจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากธุรกรรมเพื่อค้าและปริวรรตเงินตรา และการฟื้นตัวของรายได้สุทธิจากธุรกิจประกันชีวิต (สวนทางกับ KBANK ที่ชะลอตัวแรง) ส่วน NIM ยังเห็นการหดตัวลงราว 0.06%Q-Q มาอยู่ที่ 3.2% เนื่องจากการขยายตัวของสินเชื่อ High-Yield ยังอยู่ในระยะเริ่มต้นยังไม่ช่วย Loan yield ขณะที่ CoF ขยับขึ้นจากต้นทุนหุ้นกู้ (หุ้นกู้ 1 พันล้านเหรียญสหรัฐ)

สินเชื่อชะลอตัวลงจากสินเชื่อรายใหญ่ ขณะที่คุณภาพสินทรัพย์ดีขึ้น

เงินให้สินเชื่อ -0.7%YTD เนื่องจากการจ่ายชำระคืนและระมัดระวังการปล่อยสินเชื่อในกลุ่มสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ แต่สินเชื่อรายย่อยยังเติบโตได้ดี 2%YTD ซึ่งหลักๆมาจากสินเชื่อเช่าซื้อและเคหะ

เป็นที่สังเกตว่าคุณภาพหนี้ดีขึ้น NPL Ratio 1Q19 ลดลงมาอยู่ที่ 2.77% จาก 2.85% ในไตรมาสก่อน และมีระดับ Credit cost ที่ 1.02% ในไตรมาสนี้ ทำให้ Coverage ratio แข็งแกร่งขึ้นมาอยู่ที่ 152.8% จาก 146.7% ในไตรมาสก่อน

เรามีแนวโน้มปรับลดประมาณการกำไรสุทธิลง แต่คงราคาเหมาะสมที่ 137 บาท

เรามีแนวโน้มปรับลดประมาณการกำไรปี 2019 ลงเพื่อสะท้อนค่าใช้จ่ายพิเศษที่เกิดขึ้นใน 1Q19 แต่ยังมีกำไรพิเศษเชิงบวกรออยู่จากการขาย SCBLife ซึ่งในเบื้องต้นเราจึงคงราคาเหมาะสมเดิมไว้ที่ 137 บาท เราโฟกัสที่การดำเนินธุรกิจปกติซึ่งในช่วงที่เหลือของปี SCB ยังเผชิญกับ Cost push ทั้งการตั้งสำรองฯที่แนวโน้มสูงขึ้นจากการขยายตัวของสินเชื่อที่มีความเสี่ยงสูงในกลุ่มจำนำทะเบียน และค่าใช้จ่ายจากโครงการ Transformation จึงคงคำแนะนำ ถือ หรือ Swich เป็น BBL

1Q19 Earnings Results

(Bt mn)	1Q19	4Q18	%Q-Q	1Q18	%Y-Y	Comment
Interest income	33,455	33,331	0.4	31,288	6.9	
Interest expense	8,742	8,533	2.4	7,956	9.9	
Net interest income	24,713	24,798	-0.3	23,332	5.9	
Non-interest income	9,857	8,983	9.7	12,046	-18.2	
Operating income	44,945	43,707	2.8	44,901	0.1	
Operating expenses	17,835	16,129	10.6	16,230	9.9	
PPOP	16,080	16,721	-3.8	18,817	-14.5	
Provision charges	5,420	8,871	-38.9	5,012	8.2	
Tax expense	2,155	1,704	26.5	2,758	-21.8	
Net Profit	9,157	7,084	29.3	11,364	-19.4	
NIM	3.20%	3.26%	-0.06%	3.18%	0.02%	
Operating cost/income	51.6%	47.7%	3.85%	45.9%	5.72%	
NPLs/Loans	2.77%	2.85%	-0.08%	2.77%	0.00%	

- ค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 10.6%Q-Q เกิดจากรายการ One-off Employee Retire Benefit จำนวน 1.4 พันลบ. หากไม่รวมรายการดังกล่าว ค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานจะ +1.9%Q-Q, +1.3%Y-Y และ Cost to income ratio จะลดลงเป็น 47.5% จาก 51.6% ซึ่งถือว่ายังอยู่ในระดับสูงกว่าปกติเนื่องจากยังมีค่าใช้จ่ายของการลงทุนโครงการ Transformation
- รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยที่ดีกว่าคาดโดย +9.7%Q-Q ดีกว่าคาดเนื่องจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากธุรกรรมเพื่อค้าและปริวรรตเงินตรา และการฟื้นตัวของรายได้สุทธิจากธุรกิจประกันชีวิต

Source: Company and FSS Research

FINANSIA
ALWAYS A STEP AHEAD

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่
999/9 อาคารดิ ออฟฟิศเสส 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 อัลม่าลิงค์
25 อาคารอัลม่าลิงค์ 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 เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1
7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า
ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1
ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์
เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา บางกะปิ
3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3
ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว
แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ
จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา บางนา
589 หมู่ 12 อาคารชุดทาวเวอร์ 1
ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 589/105 (เดิม 1093/105)
ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา
เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา สินธร 1
130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1
ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา เคี่ยนหงวน (สินธร 2)
140/1 อาคารเคี่ยนหงวน 2 ชั้น 18
ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา สินธร 3
130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3
ชั้น 19 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ลาดพร้าว
555 อาคารรสา ทาวเวอร์ 2
ยูนิต 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 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17
ต.คูคต อ.ลำลูกกา
จ.ปทุมธานี

สาขา อับดุลราฮิม
990 อาคารอับดุลราฮิมเพลส ชั้น 12
ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม
เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา รัตนาธิเบศร์
576 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 ชั้น 2 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 (ฝั่งริมบึง)
ต. ในเมือง
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

สาขา อุดรธานี
197/29, 213/3
ถ.อุดรดุษฎี ต. หมากแข้ง
อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี

สาขา เชียงใหม่ 1
308
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่

สาขาเชียงใหม่ 2
310
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมือง จ.เชียงใหม่

สาขาเชียงใหม่ 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.ริมกก
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
813/30 ถ.นรสิงห์
ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร
จ.สมุทรสาคร

สาขา ภูเก็ต
22/18
ถ.หลวงพ่อวัดฉลอง
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 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปัดย์
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 ตรัง
59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง
อ.เมืองตรัง จ.ตรัง

สาขา สุราษฎ์ธานี
173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่
ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎ์ธานี
จ.สุราษฎ์ธานี

สาขา ปัตตานี
300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล
อ.เมือง จ.ปัตตานี

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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2018

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)

1 ข้อมูล CG Score ประจำปี 2561 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

2 ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2561) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
- ได้รับการรับรอง CAC (Certified)