

Current	Previous	Close	2020 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
BUY	BUY	116.50	150	+29%	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	86,758	84,153
Growth (%)	-4	-6	18	-3
Net profit (Bt m)	43,152	40,068	47,947	45,454
EPS (Bt)	12.69	11.79	14.10	13.37
EPS (Bt) - Fully diluted	12.69	11.79	14.10	13.37
Growth (%)	-9	-7	20	-5
PE (x)	9.2	9.9	8.3	8.7
PE (x) - Fully diluted	9.2	9.9	8.3	8.7
DPS (Bt)	5.50	5.50	6.00	6.00
Yield (%)	4.7	4.7	5.2	5.2
BVPS (Bt)	106.93	111.80	121.10	128.47
P/BV (x)	1.1	1.0	1.0	0.9
Par (Bt)	10	10	10	10

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 3Q19 ใกล้เคียงคาด ขณะที่ NPL พุ่งขึ้น

กำไรปกติ 3Q19 ใกล้เคียงคาด แต่กำไรสุทธิน้อยกว่าคาดเพราะมีสำรองพิเศษรองรับ NPL ที่เพิ่มขึ้น

SCB รายงานกำไรสุทธิ 3Q19 อยู่ที่ 1.48 หมื่นลบ. เพิ่มขึ้น 34.8%Q-Q, 40.8%Y-Y เนื่องจากกำไรพิเศษจากการขายเงินลงทุนใน SCBLife ราว 1.16 หมื่นลบ. ในจำนวนนี้ SCB นำไปตั้งสำรองหนี้สูญเพิ่มเติมอีก 9.1 พันลบ. จากสำรองปกติที่ 6.2 พันลบ. รวมการตั้งสำรองฯงวดนี้ทั้งสิ้น 1.5 หมื่นลบ. หากไม่นับรายการกำไรจากเงินลงทุนและสำรองฯ กำไรปกติอยู่ที่ 10,484 ลบ. ใกล้เคียงกับที่เราคาดไว้แต่น้อยกว่าที่ตลาดคาดราว 6% รายการหลักๆถือว่าทำได้ดีกว่าที่คาด อาทิ รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ +2.6%Q-Q, +7.4%Y-Y ตามการเติบโตของสินเชื่อรายย่อยที่ให้ผลตอบแทนสูงและการปรับรายการ Policy loan ของ SCBLife ก่อนขายให้กับ FWD ซึ่งส่งผลให้ NIM ปรับขึ้นเป็น 3.68% หากไม่นับการปรับรายการ NIM จะอยู่ที่ราว 3.6% ดีขึ้นจาก 3.45% ในไตรมาสก่อน ส่วนรายได้ค่าธรรมเนียม +2.87%Q-Q, +13%Y-Y ส่วนใหญ่มาจากค่าธรรมเนียมธุรกิจกองทุนรวม ธุรกิจบัตรเครดิต และค่านายหน้าการซื้อขายหลักทรัพย์

NPL พุ่งขึ้นจากการดกชั้นหนี้ในกลุ่มลูกค้าธุรกิจรายใหญ่

เงินให้สินเชื่อ -0.4%Q-Q ส่วนใหญ่เป็นการลดลงของสินเชื่อขนาดใหญ่ (-2.8%Q-Q) ขณะที่สินเชื่อ SME และสินเชื่อรายย่อยยังเติบโตได้ราว 1%Q-Q ส่วน 9M19 สินเชื่อ +0.4%YTD โดยมากมาจากกลุ่มสินเชื่อรายย่อย (+3.3%YTD) และหลักๆเป็นสินเชื่อที่ไม่มีหลักประกัน

ด้านคุณภาพสินทรัพย์ NPL เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนราว 12% หรือราว 8.3 พันลบ. และ NPL Ratio เพิ่มขึ้นเป็น 3.01% ของสินเชื่อจาก 2.77% ในไตรมาสก่อน ซึ่งเกิดจากการดกชั้นคุณภาพของลูกค้าในกลุ่มธุรกิจขนาดใหญ่ (ดกชั้นจาก SM) ทั้งนี้สังเกตว่าการตั้งสำรองฯที่เพิ่มขึ้นในไตรมาสนี้น่าจะมีความเพียงพอและรองรับหนี้เสียจำนวนนี้ แม้กระนั้นส่งผลให้ Coverage ratio ลดลงมาอยู่ที่ 144% จาก 153% ในไตรมาสก่อน

คงคำแนะนำ ซื้อ คงราคาเหมาะสมที่ 150 บาท

กำไรสุทธิ 9M19 อยู่ที่ 34,930 ลบ. +5.9%Y-Y เท่ากับ 73% ของประมาณการกำไรสุทธิของเราทั้งปีที่ 4.8 หมื่นลบ. เราคงประมาณการเดิมไว้ก่อน โดยคาดว่า การตั้งสำรองฯใน 4Q19 น่าจะกลับสู่ปกติ และค่าใช้จ่ายในการลงทุนระบบไอทีที่น่าจะชะลอลงเนื่องจากอยู่ในช่วงปลายโครงการแล้ว เราคงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเหมาะสมปี 2020 อยู่ที่ 150 บาท

3Q19 Earnings Results						
(Bt mn)	3Q19	2Q19	%Q-Q	3Q18	%Y-Y	Comment
Interest income	35,432	34,419	2.9	32,541	8.9	● รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ +2.6%Q-Q, +7.4%Y-Y ตามการเติบโตของสินเชื่อรายย่อยที่ให้ผลตอบแทนสูงและการปรับรายการ Policy loan ของ SCBLife ก่อนขายให้กับ FWD ส่งผลให้ NIM เพิ่มขึ้นเป็น 3.68% หากไม่นับการปรับรายการ NIM จะอยู่ที่ราว 3.6%
Interest expense	9,241	8,883	4.0	8,151	13.4	
Net interest income	26,191	25,536	2.6	24,390	7.4	
Non-interest income	34,260	10,505	226.1	10,332	231.6	● รายได้ค่าธรรมเนียม +2.87%Q-Q, +13%Y-Y ส่วนใหญ่มาจากค่าธรรมเนียมธุรกิจกองทุนรวม ธุรกิจบัตรเครดิต และค่านายหน้าการซื้อขายหลักทรัพย์
Operating income	46,521	46,177	0.7	44,044	5.6	
Operating expenses	17,563	16,657	5.4	16,500	6.4	● ค่าใช้จ่ายสำรองฯที่เพิ่มขึ้น 9%Q-Q, 18%Y-Y จำนวนนี้ราว 9.1 พันลบ. เป็นสำรองฯพิเศษเพื่อรองรับความเสี่ยงทางเศรษฐกิจ
PPOP	17,372	18,465	-5.9	17,128	1.4	
Provision charges	15,273	5,909	158.5	5,134	197.5	
Tax expense	12,877	2,530	409.0	2,573	400.4	
Net Profit	14,798	10,976	34.8	10,508	40.8	
NIM	3.68%	3.45%		3.26%		
Operating cost/income	29.1%	46.2%		47.5%		
NPLs/Loans	3.01%	2.77%		2.80%		

Source: Company and FSS Research

*หากไม่รวมการจัดตั้งรายการใหม่ของ SCBLife NIM จะอยู่ที่ 3.27% และ NPL Ratio จะอยู่ที่ 2.75%

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 G,กท. พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>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</p>	<p>สาขา สีนธร 1 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา รังสิต 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p>สาขา อัมคูลราฮิม 990 อาคารอัมคูลราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p>	<p>สาขา แจงวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจงวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ห้อง 2203, ชั้น 22 หมู่ 2 ถ.แจงวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี</p>	
<p>สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรชัย ต. หมากรับ อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่</p>
<p>สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย</p>	<p>สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย</p>	<p>สาขา นครราชสีมา 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา</p>	<p>สาขา สมุทรสาคร 813/30 ถ.นรสิงห์ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>
<p>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p>สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p>สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p>สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รุสะมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี</p>

คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน
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 ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ AAV, ADVANC, AEONTS, AMATA, ANAN, AOT, AP, BANPU, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BGRIM, BH, BJC, BLAND, BPP, BTS, CBG, CENTEL, CHG, CK, CKP, COM7, CPALL, CPF, CPN, DELTA, DTAC, EA, EGCO, EPG, ERW, ESSO, GFPT, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, JAS, JMT, KBANK, KCE, KKP, KTB, KTC, LH, MAJOR, MBK, MEGA, MINT, MTC, ORI, OSP, PLANB, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, RATCH, ROBINS, RS, SAWAD, SCB, SCC, SGP, SIRI, SPALI, SPRC, STA, STEC, SUPER, TASCOS, TCAP, THAI, THANI, TISCO, TKN, TMB, TOA, TOP, TPIPP, TRUE, TTW, TU, TVO, WHA และ SET50 Future โดยบริษัทฯ อาจจัดทำทวีตราของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฝินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2561 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2561) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
 - ได้รับการรับรอง CAC (Certified)