

Fundamental Story

SCB X Pci (SCB TB) - BUY, Price Bt103, TP Bt120

Results Comment

Sarachada Sornsong | Email: Sarachada.sor@thanachartsec.co.th

กำไรเป็นไปตามคาด

- SCB รายงานกำไร 1Q24 อยู่ที่ 11.3 พันลบ. เพิ่มขึ้น 3% y-y และ q-q ผลการดำเนินงานเป็นไปตามคาด ด้วยค่าธรรมเนียมแบงก์ แอสซัวร์นส์ และค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวกับสินเชื่อที่อ่อนแอกว่าที่คาด ถูกบรรเทาด้วยการตั้งสำรองที่ลดลง
- การเติบโตของสินเชื่อ นำโดยสินเชื่อจ่อจ่ายและสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 0.9% เมื่อเทียบ q-q อย่างไรก็ตาม สินเชื่อเพื่อผู้บริโภค Gen 2 ลดลง เนื่องจากสินเชื่อส่วนบุคคลของ CARD X ในกลุ่มธุรกิจส่วนตัวลดลง
- NIM ลดลง 12bps สาเหตุหลักมาจากการดอกเบี้ยพิเศษ 700 ลบ. นอกจากนี้ yield ที่ลดลงจากสินเชื่อที่อยู่อาศัยและสินเชื่อ CARD X ยังสะท้อนถึงแนวทางปฏิบัติในการให้สินเชื่ออย่างรอบคอบของ สถาบันการเงิน อย่างไรก็ตาม ต้นทุนเงินฝากอยู่ภายใต้การควบคุมอย่างมีประสิทธิภาพ และมี liquidity leverage เพิ่มขึ้น และ อัตราส่วนสินเชื่อต่อเงินฝาก (LDR) โดยรวมเพิ่มขึ้นเป็น 102%
- ค่าธรรมเนียมสุทธิลดลงเนื่องจากค่าธรรมเนียมแบงก์แอสซัวร์นส์ และค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวกับสินเชื่อบัตรเครดิตลดลง ธนาคารคาดว่าจะมีการเติบโตของรายได้ที่มีขีดดอกเบี้ยทั้งปีในระดับหลักเดียว เป็นระดับที่ท้าทาย
- NPLs ยังคงอยู่ภายใต้การควบคุมที่ดีผ่านความพยายามในการแก้ไขปัญหาเชิงรุก รวมถึงการตัดจำหน่ายและการขาย อย่างไรก็ตาม สินเชื่อ stage 2 เพิ่มขึ้น เนื่องจากการโยกย้ายสินเชื่อในโครงการปรับโครงสร้างหนี้ลดลง
- Credit cost ซึ่งได้รับอิทธิพลจาก CARD X เพิ่มขึ้นเป็น 1.67% จาก 1.66% ใน 1Q23 และ 1.54% ใน 4Q26
- SCB ได้ทำสัญญาซื้อขายเพื่อซื้อหุ้น 100% ใน Home Credit Vietnam Finance Company Limited สอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงเชิงกลยุทธ์สู่การเป็นบริษัทฟินเทกระดับภูมิภาค ผลกระทบต่อเงินกองทุน Tier I มีน้อยมาก คาดเพียง 0.5%

Income Statement (consolidated)						Income Statement 3M as					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2024F	2024F	2025F
Interest & dividend income	37,092	39,519	41,073	43,436	41,380	Interest & dividend income	(5)	12	25	165,012	167,738
Interest expense	8,150	8,728	9,538	10,023	9,619	Interest expense	(4)	18	25	38,737	36,420
Net interest income	28,942	30,791	31,536	33,413	31,761	Net interest income	(5)	10	25	126,275	131,318
Non-interest income	11,861	13,434	11,709	9,000	11,086	Non-interest income	23	(7)	24	45,951	47,193
Total income	40,803	44,226	43,244	42,413	42,847	Total income	1	5	25	172,226	178,512
Operating expense	16,757	17,016	18,490	19,517	18,100	Operating expense	(7)	8	25	73,825	75,949
Pre-provisioning profit	24,046	27,209	24,754	22,896	24,747	Pre-provisioning profit	8	3	25	98,401	102,563
Provision for bad&doubtful debt	9,927	12,098	12,245	9,330	10,201	Provision for bad&doubtful debt	9	3	25	41,302	39,403
Profit before tax	14,119	15,112	12,509	13,566	14,546	Profit before tax	7	3	25	57,099	63,160
Tax	3,147	3,289	2,891	2,628	3,354	Tax	28	7	28	11,991	12,632
Profit after tax	10,971	11,823	9,618	10,938	11,192	Profit after tax	2	2	25	45,108	50,528
Equity income	97	91	100	130	148	Equity income	14	53	24	618	818
Minority interests	(73)	(46)	(55)	(73)	(59)	Minority interests	neg	neg	24	(246)	(256)
Extra items	-	-	-	-	-	Extra items	neg	neg	-	-	-
Net profit	10,995	11,868	9,663	10,995	11,281	Net profit	3	3	25	45,480	51,089
Normalized profit	10,995	11,868	9,663	10,995	11,281	Normalized profit	3	3	25	45,480	51,089
PPP/share (Bt)	7.1	8.1	7.4	6.8	7.3	PPP/share (Bt)	8	3	25	29.2	30.5
EPS (Bt)	3.3	3.5	2.9	3.3	3.4	EPS (Bt)	3	3	25	13.5	15.2
Norm EPS (Bt)	3.3	3.5	2.9	3.3	3.4	Norm EPS (Bt)	3	3	25	13.5	15.2
BV/share (Bt)	140.0	138.2	138.5	142.0	145.4	BV/share (Bt)	2	4	145	145.2	152.2

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios (%)					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24		1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
Cash and Interbank	556,380	525,999	515,181	477,473	347,792	Gross loan growth (YTD)	0.9	1.9	3.3	2.1	0.9
Other liquid items	118,583	134,693	177,489	139,516	211,174	Gross loan growth (q-q)	0.9	1.0	1.3	(1.2)	0.9
Total liquid items	674,963	660,692	692,670	616,989	558,966	Deposit growth (YTD)	(1.8)	(3.4)	(0.4)	(4.4)	(1.3)
Gross loans and accrued interest	2,420,937	2,445,654	2,478,411	2,450,030	2,471,966	Deposit growth (q-q)	(1.8)	(1.7)	3.2	(4.1)	(1.3)
Provisions	153,294	153,363	154,981	148,985	148,570	Non-interest income (y-y)	(8.0)	6.8	(2.3)	2.0	(6.5)
Net loans	2,267,643	2,292,291	2,323,430	2,301,044	2,323,395	Non-interest income (q-q)	34.4	13.3	(12.8)	(23.1)	23.2
Fixed assets	70,818	71,363	70,942	71,919	71,726	Fee income / Operating income	21.8	19.2	18.8	16.9	18.4
Other assets	54,429	68,539	75,463	62,608	69,374	Cost-to-income	41.1	38.5	42.8	46.0	42.2
Total assets	3,416,475	3,440,397	3,539,049	3,438,722	3,407,138	Net interest margin	3.37	3.59	3.61	3.83	3.71
Deposits	2,510,258	2,468,159	2,546,813	2,442,860	2,410,606	Credit cost	1.66	2.00	1.99	1.54	1.67
Interbank	191,683	204,345	205,200	221,459	229,916	ROE	9.4	10.1	8.3	9.3	9.3
Other liquid items	15,869	15,167	13,121	13,005	17,061	Loan-to-deposit	95.6	98.2	96.4	99.3	101.6
Total liquid items	2,717,810	2,687,672	2,765,134	2,677,324	2,657,583	Loan-to-deposit + S-T borrowing	95.6	98.2	96.4	99.3	101.6
Borrowings	73,246	110,019	112,901	109,911	92,178	NPLs (Bt m)	95,153	93,028	95,576	96,832	95,236
Other liabilities	148,450	171,610	189,120	167,754	162,133	NPL increase	(176)	(2,125)	2,548	1,256	(1,596)
Minority interest	5,599	5,648	5,499	5,651	5,589	NPL ratio	3.32	3.25	3.30	3.44	3.52
Shareholders' equity	471,369	465,449	466,394	478,082	489,654	Loan-loss-coverage ratio	161.1	164.9	162.2	153.9	156.0
Total Liabilities & Equity	3,416,475	3,440,397	3,539,049	3,438,722	3,407,138	CAR - total	18.6	18.7	18.7	18.8	18.6

Sources: Company data, Thanachart estimates

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ไปว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

This report is prepared and issued by Thanachart Securities Public Company Limited (TNS) as a resource only for clients of TNS, Thanachart Capital Public Company Limited (TCAP) and its group companies. Copyright © Thanachart Securities Public Company Limited. All rights reserved. The report may not be reproduced in whole or in part or delivered to other persons without our written consent. Investors should use this report as one of many tools in making their investment decisions since Thanachart Securities may seek to do other business with the companies mentioned in the report. Thus, investors need to be aware that there could be potential conflicts of interest that could affect the report's neutrality.

Recommendation Structure:

Recommendations are based on absolute upside or downside, which is the difference between the target price and the current market price. If the upside is 10% or more, the recommendation is BUY. If the downside is 10% or more, the recommendation is SELL. For stocks where the upside or downside is less than 10%, the recommendation is HOLD. Unless otherwise specified, these recommendations are set with a 12-month horizon. Thus, it is possible that future price volatility may cause a temporary mismatch between upside/downside for a stock based on the market price and the formal recommendation.

For sectors, an "Overweight" sector weighting is used when we have BUYs on majority of the stocks under our coverage by market cap. "Underweight" is used when we have SELLs on majority of the stocks we cover by market cap. "Neutral" is used when there are relatively equal weightings of BUYs and SELLs.

Disclosures:

บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ออกและเสนอขาย Derivative Warrants และบริษัทจัดทำใบวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อย่างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ทนธนชาติ จำกัด (TCAP) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 และ TCAP เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 89.96 โดย ทนธนชาติ จำกัด (TCAP) และ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd มี สัดส่วนการถือหุ้น บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) ทั้งทางตรงและทางอ้อม ร้อยละ 60 และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ THANI

บริษัททนธนชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 89.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 24.31 ดังนั้น การจัดทำใบวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

บริษัททนธนชาติ จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมไรซมิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) (PRG) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำใบวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท ทนธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นายสมเจตน์ หนูศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) EASTW มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นาง อธิวิณี ไตลงคะ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการตรวจสอบของ EASTW และ ทำหน้าที่ กรรมการบริษัท กรรมการบริหารของ TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: * "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) (MTC) ครั้งที่ 7/2566 ชุดที่ 1-3" ดังนั้น การจัดทำใบวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ: * "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็น Joint Lead Underwriter ให้กับบริษัท บริษัท ยูโรเอเชีย โทเทิล โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน) Euroasia Total Logistics Pcl (ETL) ดังนั้น การจัดทำใบวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: * "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็น ผู้ร่วมจัดการการจำหน่ายและรับประกันการจำหน่าย ให้กับบริษัท บริษัท โมชิ โมชิ รีเทล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) Moshi Moshi Retail Corporation Pcl (MOSHI) ดังนั้น การจัดทำใบวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: * "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจำหน่าย "บริษัท ศรีสวัสดิ์ แคปปิตอล 1969 จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2567 ชุดที่ 1-3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2569-71" ดังนั้น การจัดทำใบวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ: * "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 2/2567 ชุดที่ 1-3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2569-71" ดังนั้น การจัดทำใบวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"