

COMPANY UPDATE



Globlex
Securities Co., Ltd.

BY GLOBLEX RESEARCH DEPARTMENT

11 March 2024

SCB “ถือ” Bloomberg Consensus 120 บาท upside 6% ปัจจัยพื้นฐานระยะกลางถึงยาวยังน่าสนใจ

SCB	4Q23A	%YoY	%QoQ	2023A	%YoY	2024F	%YoY
Net Profit (Btm)	10,995	54%	14%	43,521	16%	44,542	2%
EPS (Bt)	3.27	54%	14%	12.93	16%	13.23	2%

Source : Bloomberg Consensus and SETSMART

- รายงานกำไรปี 66 ดีกว่าคาด 4% เติบโต 16%YoY : ปี 66 ภายใต้โครงสร้างกลุ่ม SCBX เต็มปีมีกำไรสุทธิ 43,521 ล้านบาทดีกว่าคาด 4% +16%YoY แบ่งเป็นธุรกิจธนาคาร (Gen 1) มีกำไรสุทธิ 47.9 พันล้านบาท สินเชื่อ +0.6%YoY จากสินเชื่อเคหะ %NPL 3.29% จาก 3.27% ณ ปลายปี 65 โดยมี Coverage Ratio เท่ากับ 160% ทรงตัว yoy ส่วนธุรกิจบริการทางการเงินและดิจิทัลเพื่อผู้บริโภค (Gen 2) ที่เป็นสินเชื่อไม่มีหลักประกันได้แก่สินเชื่อนานาและสินเชื่อจำนำทะเบียนรถซึ่งมีความเสี่ยงสูง เติบโต 29%YoY โดยมีผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น +10.4% ทั้งนี้ธุรกิจของ CardX ได้รับผลกระทบจากต้นทุนเครดิตที่สูงขึ้น 29%YoY โดยมี credit cost 182 bps เพิ่มจาก 145 bps ในปี 65 ส่งผลให้ธุรกิจ Gen 2 เริ่มพลิกมีกำไรบาง ๆ 0.5 พันล้านบาท ขณะที่ธุรกิจแพลตฟอร์มและสินทรัพย์ดิจิทัล (Gen 3) ซึ่งประกอบด้วยแพลตฟอร์ม Robinhood บล.ยังมีผลการดำเนินงานขาดทุน 2.2 พันล้านบาท

Analyst : Wilasinee Boonmasungsong 02 672 5937 wilasinee@globlex.co.th

COMPANY UPDATE



Globlex
Securities Co., Ltd.

BY GLOBLEX RESEARCH DEPARTMENT

11 March 2024

SCBX's 2024 financial guidance

	SCBX Group Consolidated	
	2023 actual	2024 target
Total loan growth (yoy)	2%	3-5%
Net interest margin (Simple avg.)	3.73%	3.7-3.9%
Net fee income growth (yoy)	-4.0%	Low-mid single digit
Cost/Income	42%	43-45%
Credit cost (bps)	182	160-180

Note: Assume no change to policy rate throughout the year

(+) **สินเชื่อยังมีโอกาสเติบโต** : ปี 67 บริษัทตั้งเป้าสินเชื่อเติบโต 3-5% เพิ่มขึ้นจากเติบโต 2% ในปี 65 ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยสุทธิ (NIM) 3.7 – 3.9% credit cost ลดเหลือ 160-180 bps จาก 182 bps ในปี 65 ทั้งนี้ ความเคลื่อนไหวล่าสุดเข้าซื้อธุรกิจ Home Credit Vietnam ซึ่งเป็นผู้นำในตลาดสินเชื่อผู้บริโภคในเวียดนามสัดส่วน 100% เป็นโอกาสในการขยายฐานลูกค้าในภูมิภาค โดยต้องได้รับอนุมัติจากธปท. Bank of Vietnam และ/หรือหน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้อง คาดว่าการเข้าทำรายการจะแล้วเสร็จภายใน 1H68

แนะนำ “ถือ” ราคาเหมาะสม Bloomberg Consensus 120 บาท : ฝ่ายวิจัยมีมุมมองในระยะปานกลาง – ระยะยาวที่ผลประกอบการยังมีศักยภาพในการเติบโต บริษัทประกาศจ่ายเงินปันผลเพิ่มอีก 7.84 บาทต่อหุ้น yield 7.5% กำหนด XD 17 เม.ย yield ทั้งปี 66 10% สูงที่สุดในกลุ่มธนาคาร ด้วยระดับ payout ratio ที่สูงถึง 80% ทั้งนี้ Bloomberg Consensus คาดกำไรปี 67 เฉลี่ย 44,542 ล้านบาท +2%YoY ราคาหุ้นที่ลดลง 2% ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา มี upside จากราคาปิดล่าสุดเพียง 6% แนะนำ “ถือ” รอรับเงินปันผล

Analyst : Wilasinee Boonmasungsong 02 672 5937 wilasinee@globlex.co.th

โกลเบล็ก... เพื่อนที่คุณไว้วางใจ A Friend You Can Trust.

COMPANY UPDATE



Globlex
Securities Co., Ltd.

BY GLOBLEX RESEARCH DEPARTMENT

- **Disclaimer** : ความความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้
- **ข้อสำคัญ:** ท่านต้องรับทราบถึงข้อกำหนดและเงื่อนไขในการเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์ดังกล่าวนี้ ซึ่งถือเป็นส่วนหนึ่งของรายงานบทวิเคราะห์ การนำรายงานฉบับนี้ไปใช้ต่อต้องเป็นไปตามข้อกำหนดและเงื่อนไขในการเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์ดังกล่าวทุกประการ ทั้งนี้ ท่านสามารถขอรายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้
- การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการทำกับดักกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน
- ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบติก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบติก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

โกลเบติก... เพื่อนที่คุณไว้วางใจ A Friend You Can Trust.