

Bloomberg Consensus 130 บาท Upside 12%

“ซื้อ”

SCB	1Q25	%YoY	%QoQ	2025F*	%YoY	% of total	2024	%YoY
PPOP (Btm)	25857	3.90%	2.90%	n/a	n/a	n/a	99,397	0.1%
Net Profit (Btm)	12,502	11%	7%	45,340	3%	28%	43,943	1%
EPS (Bt)	3.71	11%	7%	13.47	3%	28%	13.05	1%

Source : Financial Statement and *Bloomberg

- งวด 1Q68 มีกำไรสุทธิ 12,502 ล้านบาท ตีกว่าคาดการณ์ consensus 6% +11%YoY +7%QoQ รายได้ดอกเบี้ยสุทธิลดลง 2%YoY จากการลดลงของส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยสุทธิเหลือ 3.67% จาก 3.88% ใน 4Q24 และ 3.83% ใน 1Q24 และยอดสินเชื่อโดยรวมลดลง 1% จากความเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อ รายได้ค่าธรรมเนียมและอื่น ๆ เพิ่มขึ้น 0.7%YoY จากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากธุรกิจการบริหารความมั่งคั่ง แต่ค่าธรรมเนียมจากการขายประกันภัยและค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวข้องกับการให้สินเชื่อลดลง คชจ.ในการดำเนินงาน ลดลง 5%YoY จากการควบคุมค่าใช้จ่ายและการยุติการดำเนินธุรกิจแพลตฟอร์มโรบินฮู้ดในปี 2024 ขณะที่คชจ.สำรองลดลง -6%YoY -2%QoQ เนื่องจากคุณภาพสินทรัพย์ที่ดีขึ้นของธนาคารและธุรกิจกลุ่ม Gen 2 โดยเฉพาะบริษัท CardX
- ปลายงวด 1Q25 มียอดสินเชื่อคงค้าง 2.4 ล้านล้านบาท +0.9%YTD จากการเพิ่มขึ้นของสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ชดเชยการชำระคืนหนี้ของกลุ่มสินเชื่อ SME การปรับลดพอร์ตสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์และสินเชื่อส่วนบุคคลและบัตรเครดิตของ CardXตามแผน คุณภาพของสินเชื่อโดยรวมอยู่ในระดับที่ควบคุมได้ดี %NPL ปลายงวด 1Q25 อยู่ที่ 3.45% ลดลงจาก 3.52% ในปีก่อน อัตราส่วนค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นต่อสินเชื่อด้วยคุณภาพ (Coverage ratio) คงอยู่ในระดับสูงที่ 156% ลดลงจากปลายปี 2024 ที่ระดับ 162% อัตราส่วนเงินกองทุนแข็งแกร่งที่ 18.8%
- ความเห็น ฝ่ายวิจัยมีมุมมองเป็นกลางต่อผลการดำเนินงานในปีนีท่ามกลางทิศทางดอกเบี้ยขาลงและผลกระทบของมาตรการภาษีศุลกากรต่อภาพรวมของเศรษฐกิจทั่วโลก ขณะที่ราคาหุ้นลดลง 10% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมาซื้อขายที่ PBV 0.78x สูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มที่ระดับ 0.63xb ขณะที่เงินปันผลปี 2024 คิดเป็น yield 9% ต่อปีสูงที่สุดในกลุ่ม ประกอบกับ IAA consensus คาด yield ปี 2025-2026 เฉลี่ย 9.5% ต่อปี จึงแนะนำ “ซื้อ”

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