

Fundamental views

22 Oct 2026

SCB

SET ESG Rating : AAA

จุดเปลี่ยน SCB NIM กลับมา คุณภาพสินทรัพย์ฟื้น
ขณะที่ Gen 2 ยังเป็นภาระ

- SCB รายงานกำไร 3Q69 ที่ 10,677 ลบ. (EPS 3.17 บาท) หรือลดลง 4%QoQ และลดลง 11.4% YoY ใกล้เคียงกับที่ตลาดคาดไว้ หลักๆ มาจาก (1) Non-NII ที่ปรับลดลงถึง 20.5% QoQ และลดลง 22.4% YoY จากรายการ FVTPL mark-to-market loss บนตราสารหนี้เมื่ออัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับสูงขึ้น ซึ่งเป็นผลจากตลาดและส่วนใหญ่เป็นรายการไม่สดเงิน ในขณะที่ Net Fee เพิ่มขึ้น 1.2% QoQ และ 6.2% YoY โดยมีธุรกิจบริหารความมั่งคั่งเป็นแรงขับเคลื่อนหลัก (2) NIM เปลี่ยนจากลดลงเป็นเพิ่มขึ้นเป็นครั้งแรกที่ 3 bps จาก 2Q69 ซึ่งได้รับแรงหนุนจาก Cost of Deposit ที่ลดลง 2 bps เหลือ 1.02% ประกอบกับ Yield on Loans ที่เพิ่มขึ้น 2 bps เหลือ 5.16% จากการเติบโตอย่างคึกคักในสินเชื่อธนาคารขนาดใหญ่ คุณภาพสูง ขณะที่ Cost of Funds คงที่ที่ 1.10% และ (3) Credit Cost ลดสู่ 137 bps หลุดกรอบบนของ Guidance จาก 158 bps ในไตรมาส 2Q69 ที่ทะลุกรอบบน 135-155 bps สาเหตุหลักคือคุณภาพสินทรัพย์ที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่องจากการบริหารจัดการหนี้เชิงรุก การปรับโครงสร้างหนี้ และการขาย/ตัดหนี้สูญสิ้นเชื่อด้อยคุณภาพ
- แม้งวด 3Q69 จะแสดง "จุดเปลี่ยน" ที่ชัดเจนในหลายมิติ ทั้ง NIM ที่เปลี่ยนจากลดลงเป็นเพิ่มขึ้นเป็นครั้งแรกนับจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย คุณภาพสินทรัพย์ของธนาคารไทยพาณิชย์ที่ลดลงต่อเนื่องมา 6 ไตรมาส Credit Cost ที่ลดสู่ 137 bps หลุด ซึ่งอยู่ระดับกรอบล่างของ Guidance ที่ 135-155 bps ในขณะที่ปัญหา NPL ที่ปรับเพิ่มขึ้นส่วนใหญ่จะมาจากธุรกิจ Gen 2 ได้แก่ AutoX ซึ่งเป็นผลจากการขยายระยะเวลาการตัดหนี้สูญ (Write-off) จาก 6 เดือนเป็น 12 เดือน เพื่อให้สอดคล้องกับธรรมชาติของการติดตามทวงถามหนี้ โดยเราคาดว่าจะเริ่มปรับลดลงในช่วง 4Q69 เป็นต้นไป
- เราปรับเพิ่มคำแนะนำจาก "ขาย" เป็น "ถือ" โดยให้ราคาเป้าหมายเป็น 153 บาท (อิงวิธี GGM ที่ PBV 1.02 เท่า) โดยเราแนะนำให้ผู้ลงทุนที่มองหากำไรค่าจริงพิจารณากรอบเวลาการลงทุน 3-5 ปี โดยเน้นรอจังหวะสะสมเมื่อคุณภาพสินทรัพย์ผ่านจุดสูงสุดแล้ว

Recommendation

"HOLD"

Quarterly Performance (Btmn)	3Q68	4Q68	1Q69	2Q69	3Q69	QoQ%	YoY%	9M68	9M69	YoY%
Interest income	38,608	37,033	35,249	35,751	35,816	0.18	(7.23)	118,946	106,816	(10.20)
Interest Expense	(9,195)	(8,779)	(8,468)	(8,445)	(8,364)	(0.96)	(9.04)	(28,083)	(25,276)	(9.99)
Net Interest Income	29,413	28,253	26,781	27,306	27,452	0.53	(6.67)	90,864	81,539	(10.26)
Non-Interest Income	14,268	13,002	12,530	13,917	11,074	(20.42)	(22.38)	39,464	37,521	(4.92)
operating expenses	(17,575)	(17,325)	(16,662)	(17,042)	(16,363)	(3.99)	(6.90)	(52,245)	(50,067)	(4.17)
Pre-provisioning Operating Profit	26,106	23,930	22,650	24,181	22,163	(8.34)	(15.10)	78,083	68,994	(11.64)
Provisions	(10,823)	(10,964)	(9,148)	(9,571)	(8,254)	(13.77)	(23.74)	(30,505)	(26,974)	(11.58)
Profit before taxes	15,283	12,967	13,501	14,609	13,909	(4.79)	(8.98)	47,578	42,020	(11.68)
Taxes	(3,036)	(2,717)	(3,002)	(3,272)	(3,044)	(6.95)	0.28	(9,607)	(9,317)	(3.01)
Net profit before non-controlling inte	12,247	10,250	10,500	11,338	10,865	(4.17)	(11.28)	37,971	32,702	(13.87)
Non-controlling interest	(191)	(106)	(304)	(221)	(188)	(14.77)	(1.19)	(626)	(713)	13.90
Net Profit	12,056	10,144	10,195	11,117	10,677	(3.96)	(11.44)	37,344	31,989	41.00
EPS	3.58	3.01	3.03	3.30	3.17	(3.96)	(11.44)	11.09	9.50	(14.34)

ที่มา : SCB

[illegible]

ประวัติย่อเกี่ยวกับ CISA, IAA #043590

Ins 0-2080-2848

Email : prawit@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงท่นปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดท่น