

ราคาปัจจุบัน	150.50 บาท	คำแนะนำ	ซื้อเมื่ออ่อนตัว	Target Price	165.00 บาท
--------------	------------	---------	------------------	--------------	------------

SCB ประกาศกำไรสุทธิใน Q2/55 10,074 ล้านบาท -2.6%QoQ และ +23.9% YoY กำไรสุทธิ 1H55 คิดเป็น 54% ของประมาณการทั้งปี จากการขยายตัวของสินเชื่อทุกกลุ่มและเพิ่มส่วนแบ่งในกลุ่มสินเชื่อที่ให้ผลตอบแทนสูง ส่งผลให้ NIM สูงขึ้น NPL ลดลงแต่ตั้งสำรองเพิ่มขึ้น 1,000 ล้านบาทเพื่อรองรับความเสี่ยงจากปัจจัยภายนอก ราคาเหมาะสมปี'55 165 บาทอิง P/E 15x ณ ราคาปัจจุบันมี upside ~9.6% และ "ซื้อเมื่ออ่อนตัว" และอยู่ในขั้นพิจารณาปรับราคาเป้าหมายหลังการประชุมนักวิเคราะห์

จำนวนหุ้น	33,936	ล้านหุ้น
ราคา Par	10	บาท
มูลค่าตลาด	510,741	ล้านบาท
Free Float	71.13%	
Foreign Limit	45.81%	

ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ :

- 1) สำนักงานทรัพย์สินส่วนพระมหากษัตริย์ 21.30%
- 2) กองทุนรวมวายุภักษ์ 1 โดย บลจ. MFC 11.58%

การดำเนินธุรกิจ :

ธนาคารพาณิชย์เต็มรูปแบบ กลุ่มลูกค้าขนาดใหญ่ ขนาดกลางและขนาดย่อม และลูกค้ารายย่อย

นักวิเคราะห์

วริยา วังตาล 02-684-8798
variya@aira.co.th

● Q2/55 ผลประกอบการทรงตัว

กำไรสุทธิ Q2/55 อยู่ที่ 10,074 ล้านบาท -2.6% QoQ และ +23.9% YoY จาก 1) รายได้ดอกเบี้ยสูงขึ้น จากการขยายตัวของสินเชื่ออย่างแข็งแกร่ง เป็นการขยายตัวสูงสุดเมื่อเทียบเป็นรายปีของธนาคาร (+20.4% YoY, 4.8% QoQ) โดยมีส่วนแบ่งตลาดเพิ่มขึ้นในกลุ่มสินเชื่อ SME สินเชื่อรถยนต์และสินเชื่อการเคหะ ส่งผลให้รายได้ดอกเบี้ยสุทธิสูงขึ้นและ NIM สูงขึ้น จากไตรมาสก่อนที่ 3.15% เป็น 3.22% สูงกว่าเป้าหมายของธนาคารที่ 3.00% 2) คุณภาพของสินเชื่อดีขึ้นต่อเนื่อง NPL ลดลงจาก 2.39% เป็น 2.35% แต่ SCB กลับมีการตั้งกันสำรองเพิ่มขึ้น 1,000 ล้านบาท 3) รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย - 2.3% qoq, +19.40% yoy จากรายได้ด้านธุรกิจประกันภัยที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ถูกหักล้างด้วยรายได้ค่าธรรมเนียมและกำไรจากรูทกรรมเพื่อการค้าและบริหารตราซึ่งเป็นผลจากรายได้ที่ลดลงจากรูทกรรมของลูกค้านำและตลาดเงิน 5) Cost/Income สูงขึ้นจาก 39.6% ใน Q2/55 มาอยู่ที่ 40.1% (เป้าหมาย 43-44%) หลักๆมาจากค่าใช้จ่ายของพนักงานที่มีการปรับเพิ่มขึ้นจากปีก่อน ค่าใช้จ่ายพนักงานของ SICCO และค่าใช้จ่ายด้านการปรับปรุงสถานที่และพัฒนาเครือข่ายบริการ 6) สัดส่วนสินเชื่อต่อเงินฝากอยู่ที่ 100% จากการหาแหล่งเงินทุนผ่านทางสาขาของธนาคาร อัตราส่วนสภาพคล่องรายวันของธนาคารอยู่ที่ 24.8% สูงกว่าเป้าหมายที่ธนาคารตั้งไว้ที่ 20%

● เงินกองทุนเพียงพอรับการเติบโต

ตามที่ ธปท. และ BIS Ratio ควรสูงกว่า 15% และเกณฑ์ขั้นต่ำ Tier1 ที่ 6.25% ล่าสุด SCB มี BIS ratio ที่ 15.24% และ Tier1 ที่ 10.62% สูงกว่าที่ ธปท. แนะนำ และเพียงพอในการรองรับการเติบโตของ SCB

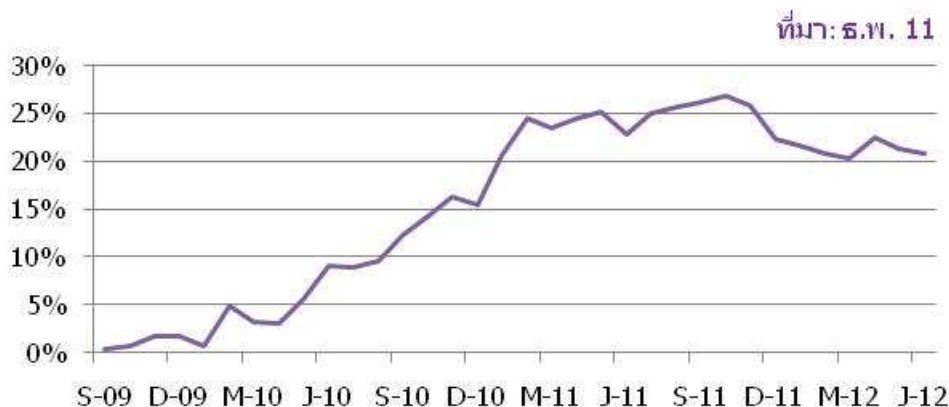
● ราคาเหมาะสมปี' 55 165.0 บาทอิง P/E 15x

เนื่องจาก SCB มีพื้นฐานแข็งแกร่ง ผลการดำเนินเติบโตต่อเนื่องและกลยุทธ์ทางการตลาดชัดเจน AIRA คาดราคาเหมาะสมปี' 55 อยู่ที่ 165.0 บาท อิง P/E 15x ณ ราคาปัจจุบันมี upside 9.6% แนะนำ "ซื้อเมื่ออ่อนตัว"

Year Ending Dec	2010A	2011A	2012F	2013F	2014F
Pre-tax Profit	33,893	47,521	48,846	50,070	53,595
Growth%	21%	40%	3%	3%	7%
Pre-prov Profit	28,868	42,939	41,512	43,956	46,776
Growth%	9%	49%	-3%	6%	6%
Net Profit	24,207	36,309	37,512	39,956	42,776
Growth%	17%	50%	3%	7%	7%
EPS (Bt)	7.1	10.7	11.0	11.8	12.6
PPP (Bt)	8.5	12.6	12.2	12.9	13.8
BVS (Bt)	44.07	52.31	61.4	70.2	79.8
DPS(Bt)	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0
P/E (x)	19.7	13.1	12.7	11.9	11.2
P/PPP (x)	16.5	11.1	11.5	10.9	10.2
P/B (x)	3.18	2.6	2.3	2.0	1.8
Dividend Yield (%)	2.1%	2.1%	2.1%	2.1%	2.1%

Sources: SCB, ประมาณการโดย AIRA

SCB Loan Growth



SCB

Summary of Performance (Btmn)	2Q12	1Q12	qoq (%)	2Q11	yoy(%)
Net Interest Income	15,172	14,171	7	12,553	21
Interest Income	24,903	23,763	5	18,259	36
Interest Expense	9,731	9,592	1	5,707	71
Net Fees&Services	5,057	5,063	-0	4,630	9
Fees & Services Inc	6,105	6,134	-0	5,576	9
Fees & Services Exp	9,731	9,592	1	5,707	71
Gain on Exchange	1,534	2,313	-34	1,204	27
Gain on Investment	522	334	56	338	55
Other income	2,782	2,404	16	1,931	44
Operating income	25,063	24,290	3	20,835	20
Operating expenses	10,055	9,623	4	8,747	15
Operating profit before provision	15,007	14,667	2	12,088	24
Provisioning charges	2,365	1,447	63	834	184
Operating profit after provision	12,642	13,220	-4	11,255	12
Income tax	2,498	2,805	-11	3,059	-18
Minority Interest	71	72	-2	63	12
Net Profit	10,074	10,342	-3	8,133	24
EPS	2.96	3.04	-3	2.39	24

Balance Sheet (Btmn)	2Q12	1Q12	qoq (%)	2Q11	yoy(%)
Cash&Cash Equivalent	1,940,250	1,872,625	4	1,584,256	22
Net Loans	1,435,420	1,368,523	5	1,189,304	21
Total Assets	2,405,952	2,329,035	3	1,893,037	27
Total Borrowinhs	1,477,908	1,367,618	8	1,133,703	30
Total Liabilities	1,827,192	1,771,154	3	1,510,963	21
Shareholders' Equities	198,672	196,986	1	174,205	14

Company Specific Ratios (%)	2Q12	1Q12	qoq (%)	2Q11	yoy(%)
<u>Performance Ratios</u>					
Asset Yield	5.3	5.3	0	4.8	50
Funding Cost	2.4	2.5	-7	1.7	66
Interest Spread	2.9	2.8	7	3.0	-16.1
Net Interest Margin	3.2	3.1	7	3.3	-7
<u>Performance Ratios</u>					
ROAE	20.5	22	-6	18.9	9
ROAA	1.7	2	-6	1.8	-3

ที่มา: SCB

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรารวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าจะทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงาน ที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพชนกึ่ง และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

CORPORATE GOVERNANCE REPORT 2011 (IOD)

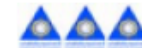
 Score Range
 90-100: Excellent

ADVANC	PS
AOT	PSL
BAFS	PTT
BANPU	PTTAR***
BAY	PTTCH***
BBL	PTTEP
BCP	QH
BKI	RATCH
BMCL	ROBINS
CPN	RS
CSL	SAT
EASTW	SC
EGCO	SCB
ERW	SCC
GRAMMY	SE-ED
HEMRAJ	SIS
ICC	THRE
IRPC	TIP
KBANK	TIPCO
KK	TISCO
KTB	TKT
LPN	TMB
MCOT	TOP
NMG	

 *** วันที่ 18 ตุลาคม 2554
 PTTAR และ PTTCH
 ควบรวมกิจการเป็น PTTGC






 Score Range
 80-89: Very Good

ACAP	HANA	PB	TCAP
AF	HMPRO	PG	TFD
AMANA	HTC	PHATRA	TFI
AMATA	IFEC	PM	THAI
AP	INET	PR	THCOM
ASIMAR	INTUCH	PRANDA	THIP
ASP	IVL	PRG	TIC
AYUD	JAS	PT	TK
BEC	KCE	PYLON	TMT
BECL	KEST	S & J	TNITY
BFIT	KGI	S&P	TNL
BH	KSL	SABINA	TOG
BIGC	KWC	SAMCO	TPC
BJC	L&E	SCCC	TRC
BLA	LANNA	SCG	TRT
BROOK	LH	SCSMG	TRU
BTS	LOXLEY	SEAFCO	TRUE
BWG	LRH	SFP	TSC
CENTEL	LST	SICCO***	TSTE
CGS	MACO	SINGER	TSTH
CIMBT	MAJOR	SIRI	TTA
CK	MAKRO	SITHAI	TTW
CM	MBK	SMT	TUF
CPALL	MFC	SNC	TVO
CPF	MFEC	SPALI	TYM
CSC	MILL	SPI	UAC
DELTA	MINT	SPPT	UMI
DEMCO	MK	SSF	UP
DRT	MTI	SSSC	UPOIC
DTAC	NBC	STA	UV
DTC	NCH	STANLY	VNT
ECL	NINE	STEC	WACOAL
FORTH	NKI	SUSCO	WAVE
GBX	NOBLE	SVI	ZMICO
GC	OCC	SYMC	
GFPT	OGC	SYNTEC	
GLOW	OISHI	TASCO	

 ***SICCO ขอเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็น
 หลักทรัพย์จดทะเบียนในวันที่ 7 ตุลาคม 2554

 Score Range
 70-79: Good

2S	FE	NNCL	SYNEX
A	FOCUS	NSI	TBSP
AEONTS	FSS	NTV	TCB
AFC	GENCO	NWR	TCC
AGE	GFM	OFM	TCP
AH	GL	PAF	TEAM
AHC	GLAND	PAP	TF
AI	GOLD	PATO	TGCI
AIT	GUNKUL	PDI	THANA
AJ	GYT	PHOL	THANI
AKR	HFT	PICO	TICON
APRINT	HTECH	PL	TIW
APURE	IFS	POST	TKS
AS	ILINK	PPM	TLUXE
ASK	IRC	PREB	TMD
BAT-3K	IRCP	PRECHA	TNH
BGT	IT	PRIN	TNPC
BLAND	ITD	PTL	TOPP
BNC	JTS	Q-CON	TPA
BOL	JUTHA	QLT	TPAC
BROCK	KASET	RASA	TPCORP
BSBM	KDH	RCI	TPIPL
BTNC	KH	RCL	TPP
CCET	KKC	ROJNA	TR
CFRESH	KMC	RPC	TTCL
CHARAN	KTC	SAUCE	TTI
CI	KWH	SCBLIF	TWFP
CITY	KYE	SCP	TWZ
CMO	LALIN	SENA	TYCN
CMR	LEE	SHANG	UBIS
CNS	LHK	SIAM	UEC
CNT	MATCH	SIMAT	UOBKH
CPI	MATI	SKR	UPF
CPL	MBAX	SMIT	US
CRANE	M-CHAI	SMK	UT
CSP	MCS	SMM	UVAN
CSR	MDX	SPC	VARO
CTW	MJD	SPG	VIBHA
DCC	MOONG	SST	VNG
DRACO	MPIC	STAR	WG
EASON	MSC	SUC	WORK
EIC	NC	SVOA	YUASA
ESSO	NEP	SWC	

Source: Thai Institute of Directors Association (IOD)

Score Range	Number of Logo	Description
90-100		Excellent
80-89		Very Good
70-79		Good
60-69		Satisfactory
50-59		Pass
Lower than 50	No logo given	N/A

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงาน ที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่นกับ และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กำลังกล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด