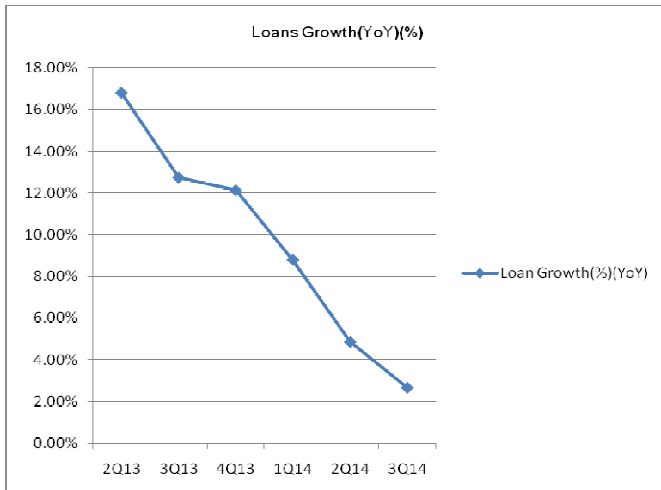


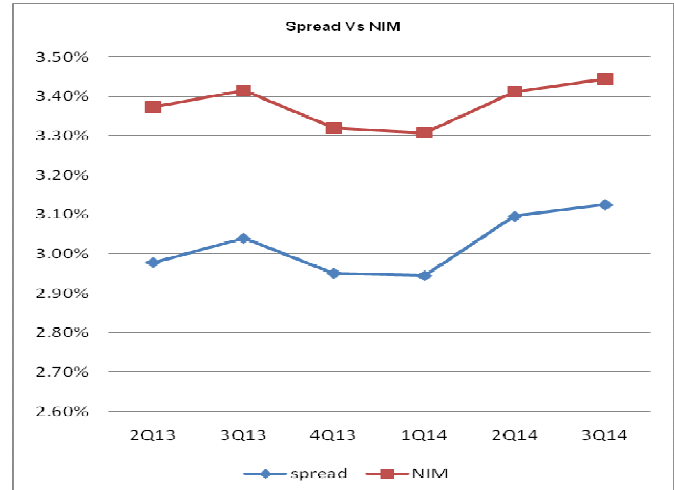
ราคาปัจจุบัน 172.5 บาท	คำแนะนำ "ซื้อ"	Target Price 202 บาท		
<p>จำนวนหุ้นสามัญ 3,394.08 ล้านหุ้น</p> <p>จำนวนหุ้นบุริมสิทธิ 5.11 ล้านหุ้น</p> <p>ราคา Par 10.00 บาท</p> <p>มูลค่าตลาด 616,056.29 ล้านบาท</p> <p>ผู้ถือหุ้นรายใหญ่</p> <p>1) สำนักงานทรัพย์สินส่วนพระมหากษัตริย์ 21.30%</p> <p>2) กองทุนรวม วายุภักษ์หนึ่ง โดย บลจ.เอ็มเอฟซี จำกัด 11.58%</p> <p>3) กองทุนรวม วายุภักษ์หนึ่ง โดย บลจ.กรุงไทย จำกัด 11.58%</p> <p>4) STATE STREET BANK EUROPE LIMITED 6.93%</p> <p>5) CHASE NOMINEES LIMITED 42 4.95%</p> <p>ผู้ถือหุ้นรายย่อย</p> <p>Free Float Percentage 76.23%</p> <p>นักวิเคราะห์</p> <p>จิตรลดา เลขापันร 02-684-8788 chitrada@aira.co.th</p> <p>ผู้ช่วยนักวิเคราะห์</p> <p>ประวิทย์ เจียวกิก 02-684-8797 prawit@aira.co.th</p>	<p>SCB รายงานกำไร3Q57 ลดลง 9.99%QoQ แต่เพิ่มขึ้น 4.18%YoY</p> <p>(1)SCB รายงานกำไรสุทธิ3Q57ที่13,252ล้านบาทโดยกำไรสุทธิลดลง9.99%QoQแต่เพิ่มขึ้น 4.18%YoY ส่วนใหญ่กำไรเพิ่มขึ้นจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิที่เพิ่มขึ้นจากต้นทุนเงินฝากลดลงและการตั้งสำรองหนี้ลดลง (2)NIMอยู่ที่ระดับ3.44%เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก1Q57ซึ่งอยู่ที่3.41% เนื่องจากต้นทุนเงินฝากต่ำลง (3)รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยลดลง16.71%QoQและลดลง17.94%YoY จากเงินปันผลจากบริษัทร่วมลดลงและไม่มีรายการพิเศษ(2Q57บันทึกกำไรพิเศษจากการขายSCSMGจำนวน1,300ล้านบาท) (4)Cost to income อยู่ที่ 37.64% เพิ่มจาก2Q57ซึ่งอยู่ที่ 35.07%จากรายได้ที่ลดลง (5)Credit costอยู่ที่ระดับ76bpsทรงตัวจาก1Q57 (6)NPL/Loans(Gross) 2.11% (7)CAR Ratio อยู่ที่ 17.50%</p> <p>สำหรับปี57 เราปรับกำไรเพิ่มขึ้นเล็กน้อย</p> <p>9เดือน สินเชื่อเติบโตเพียง 2.67% อ่อนแอกว่าที่เราคาดไว้ NIM อยู่ที่ระดับ 3.34% จากต้นทุนเงินฝากลดลง NII ลดลง 5.07% YoY หนี้สงสัยจะสูญอยู่ที่ระดับ 9,649 ล้านบาท (คิดเป็น Credit Cost ที่ 76 bps) และ NPL/Loans 2.11% และ Coverage Ratio ที่ระดับ 140.35%</p> <p>เราปรับประมาณการณ์กำไรสำหรับปี57เพิ่มขึ้นเล็กน้อย จากเดิมที่เคยทำไว้ที่ EPS 15.59บาท/หุ้น เป็น 15.92 บาท/หุ้น หรือปรับเพิ่มขึ้น 2.09% เนื่องจากต้นทุนดอกเบี้ยลดลงมากกว่าที่เราคาดเล็กน้อยและการตั้งสำรองหนี้ที่ลดลงจากสถานการณ์ NPL ที่เริ่มทรงตัว แต่สินเชื่อในปีนี้เติบโต อ่อนแอกว่าที่เราคาดไว้จากผลกระทบเศรษฐกิจที่ชะลอตัว แต่เราเชื่อว่าสินเชื่อจะกลับมาเติบโตได้ดีอีกครั้งในปีหน้าหลังจากมีการลงทุนจากภาครัฐในปีหน้า</p> <p>แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย ที่ 202 บาท Upside สูงถึง 17.42%</p> <p>ราคาปัจจุบัน Trade ที่ PBV ที่ 2.37 เท่าต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 3 ปีซึ่งอยู่ที่ 2.5 เท่า ถูกสุดในแง่ของ Valuationเมื่อเทียบกับกลุ่ม ธพ.ขนาดใหญ่ เราแนะนำซื้อ "ซื้อ" โดยเราประเมินราคาเหมาะสมหุ้น SCBปี'57 จากProspect P/BV ที่ระดับ 2.45 เท่า ราคาเป้าหมายที่ 202 บาท</p>			
Financial Summary	2012	2013	2014F	2015F
Net Profit (Btmn)	39,235	50,233	54,112	56,275
EPS (Bt)	11.54	14.78	15.92	16.56
Growth (%)	8.17%	28.03%	7.72%	4.00%
BV (Bt)	62.89	72.45	82.64	93.23
Dividend (Bt)	4.50	5.25	5.73	5.96
PE (x)	15.73	9.71	10.84	10.42
PBV (x)	2.74	2.38	2.09	1.85
Dividend Yield (%)	2.48%	3.66%	3.32%	3.46%
ที่มา: ประมาณการโดย AIRA				

Quarterly Performance (Btmn)	3Q13	4Q13	1Q14	2Q14	3Q14	QoQ%	YoY%
Interest income	30,789	31,284	30,581	30,622	31,002	1.24	0.69
Interest Expense	(11,934)	(12,280)	(11,213)	(10,194)	(10,160)	0.33	14.87
Net Interest Income	18,855	19,003	19,369	20,428	20,842	2.03	10.54
Non-Interest Income	13,364	12,977	11,509	13,168	10,967	(16.71)	(17.94)
operating expenses	(12,387)	(12,792)	(11,024)	(11,784)	(11,972)	(1.59)	3.36
Pre-provisioning Operating Profit	19,832	19,188	19,854	21,812	19,838	(9.05)	0.03
Provisions	(4,191)	(4,245)	(3,207)	(3,220)	(3,222)	(0.07)	23.11
Profit before taxes	15,641	14,943	16,647	18,592	16,615	(10.63)	6.23
Taxes	(2,791)	(3,062)	(3,341)	(3,881)	(3,286)	15.34	(17.73)
Net profit before non-controlling interest	12,850	11,881	13,307	14,711	13,330	(9.39)	3.73
Non-controlling interest	(129)	(129)	(178)	12	(78)	(751.75)	40.04
Net Profit	12,721	11,752	13,129	14,723	13,252	(9.99)	4.18
EPS	3.74	3.46	3.86	4.33	3.90	(9.99)	4.24
Loans	1,680,021	1,735,281	1,734,909	1,732,952	1,724,943	(0.46)	2.67
Deposits	1,752,627	1,822,911	1,789,505	1,781,355	1,834,501	2.98	4.67
Financial Ratio	3Q13	4Q13	1Q14	2Q14	3Q14		
Profitability Ratio							
ROE(%)	21.84	19.30	20.43	22.36	19.58		
ROA(%)	2.10	1.85	2.09	2.31	2.02		
LDR	95.86	95.19	96.95	97.28	94.03		
Average yield on earnings assets	5.58	5.46	5.22	5.11	5.12		
Average cost of fund spread	(2.54)	(2.51)	(2.28)	(2.02)	(2.00)		
NIM	3.41	3.32	3.31	3.41	3.44		
Credit cost	(1.06)	(1.03)	(0.77)	(0.76)	(0.76)		
Cost to income Ratio	(38.45)	(40.00)	(35.70)	(35.07)	(37.64)		
Asset Quality							
NPL/Loans ratio(Gross)	2.10%	2.10%	2.10%	2.11%	2.11%		
NPL/Loans ratio(Net)	1.00%	1.10%	1.10%	1.09%	1.10%		
Loan loss coverage ratio(LLR)	151.45%	150.82%	147.92%	141.05%	140.35%		
Capitalization							
Tier 1	12.64%	12.01%	12.21%	12.82%			
Tier 2	3.46%	3.40%	3.43%	3.41%			
CAR	16.10%	15.41%	15.65%	16.23%	17.50%		

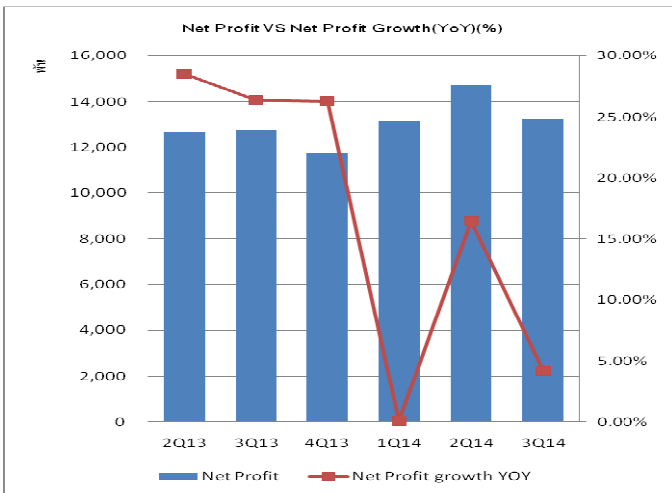
Loans Growth(QoQ)(%)



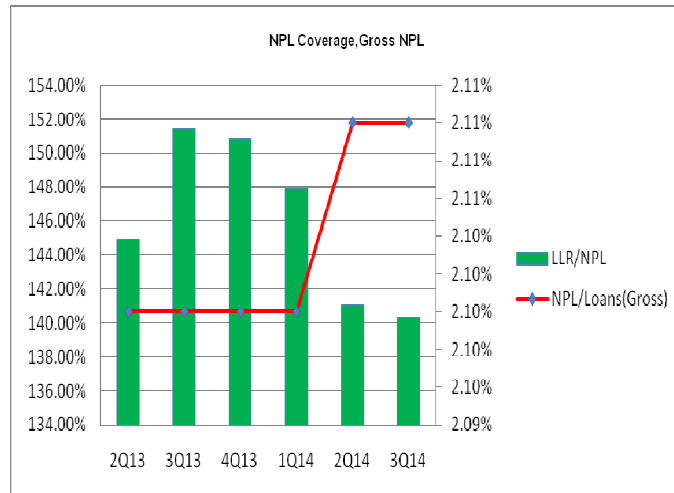
Spread VS NIM



Net Profit VS Net Profit Growth(YoY)(%)

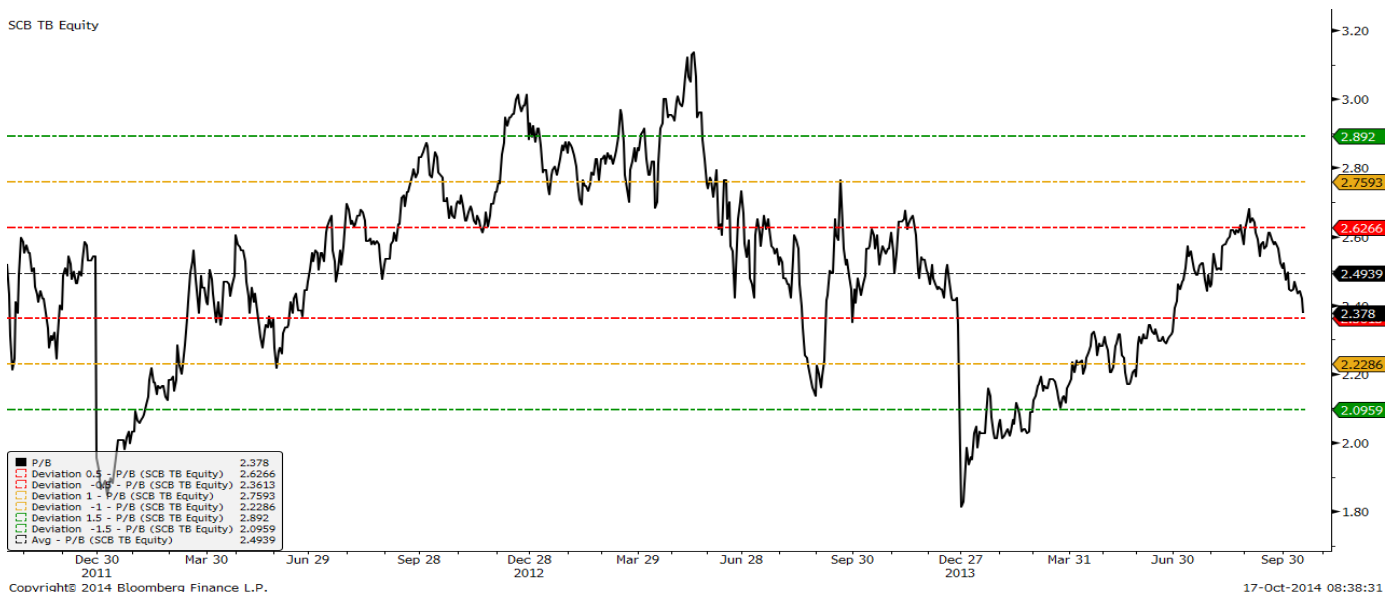


NPL Coverage , Gross NPL



HISTORICAL PBV BAND 3Year

SCB TB Equity



ที่มา : Bloomberg

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการแนะนำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพ และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

Income Statement (Consolidated) (Btmn)	2012	2013	2014F	2015F
Interest income	103,399	120,691	128,142	138,621
Interest Expense	(41,295)	(47,682)	(44,438)	(48,232)
Net Interest Income	62,104	73,009	83,704	90,388
Non-Interest Income	40,880	50,523	49,221	53,685
operating expenses	(42,402)	(47,317)	(50,511)	(57,629)
Pre-provisioning Operating Profit	60,583	76,215	82,413	86,444
Provisions	(9,396)	(13,641)	(14,090)	(15,389)
Profit before taxes	51,187	62,574	68,323	71,055
Taxes	(11,667)	(11,821)	(13,665)	(14,211)
Net profit before non-controlling interest	39,520	50,752	54,658	56,844
Non-controlling interest	(285)	(519)	(547)	(568)
Net Profit	39,235	50,233	54,112	56,275
EPS	11.54	14.78	15.92	16.56

Balance Sheet (Consolidated) (Btmn)	2012	2013	2014F	2015F
Cash	31,322	35,755	40,843	44,365
Interbank&money market	162,755	171,522	308,814	311,608
Investments	458,297	504,188	490,113	532,378
Investments in subsidiary	647	685	817	887
Loans & accrued interest	1,550,949	1,739,413	1,791,502	1,970,656
Less LLR	(51,956)	(60,317)	(63,077)	(69,347)
Net loans	1,498,993	1,679,097	1,728,425	1,901,309
Property foreclosed	9,456	9,650	12,253	13,309
PP&E	35,393	35,375	38,120	41,407
Other assets	73,204	97,935	103,468	112,391
Total assets	2,270,067	2,534,206	2,722,853	2,957,655
Deposits	1,614,059	1,822,911	1,904,942	2,057,337
Interbank&money market	107,063	119,127	149,757	162,671
Liability payable on demand	9,603	8,406	9,530	10,352
Debt Issued and Borrowing	132,577	95,012	122,528	133,094
Other Liabilities	191,422	240,710	253,225	275,062
Total liabilities	2,054,724	2,286,166	2,439,983	2,638,517
common shares & Premium	45,116	45,116	45,116	45,116
Retained earnings	149,034	182,569	235,788	271,804
Total equity	213,789	246,272	280,904	316,920
Non-controlling interest	1,553	1,768	1,966	2,218
Total liabilities & Equity	2,270,067	2,534,206	2,722,853	2,957,655

ที่มา: ประมาณการโดย AIRA




รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้แนะหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงาน ที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพและ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

Financial Ratio	2012	2013	2014F	2015F
Profitability Ratio				
ROE(%)	18.22%	20.25%	19.13%	17.63%
ROA(%)	1.73%	1.98%	1.99%	1.90%
LDR	95.88%	95.19%	93.83%	95.56%
Average yield on earnings assets	5.29%	5.27%	5.13%	5.14%
Average cost of fund spread	-2.46%	-2.44%	-2.10%	-2.12%
NIM	2.84%	2.83%	3.03%	3.02%
Credit cost	3.18%	3.19%	3.35%	3.35%
Cost to income Ratio	-0.66%	-0.83%	-0.80%	-0.82%
	-41.17%	-38.30%	-38.00%	-40.00%
Asset Quality				
NPL/Loans ratio (Gross)	2.10%	2.10%	2.20%	2.30%
Loan loss coverage ratio(LLR)	144.83%	150.82%	145.68%	152.17%
Capitalization				
Tier 1	11.66%	12.01%	12.95%	13.69%
Tier 2	4.50%	3.40%	3.25%	3.09%
Total	16.16%	15.41%	16.20%	16.78%






ที่มา: ประมาณการโดย AIRA

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้แนะหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงาน ที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่น และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2013 (IOD)

 Score Range 90-100 : Excellent		 Score Range 80-89 : Very Good				 Score Range 70-79 : Good			
ADVANC	PTT	2S	FE	NMG	SYNTEC	A	GJS	Q-CON	UBIS
AOT	PTTEP	ACAP	FORTH	NSI	TASCO	AAV	GLOBAL	QLT	UEC
ASIMAR	PTTGC	AF	GBX	NWR	TCP	AEC	HFT	RCI	UOBKH
BAFS	QH	AHC	GC	OCC	TF	AEONTS	HTECH	RCL	UPF
BANPU	RATCH	AIT	GFPT	OFM	TFD	AFC	HYDRO	ROJNA	UWC
BAY	ROBINS	AKP	GL	OGC	TFI	AGE	IFS	RPC	VARO
BBL	RS	AMANAH	GLOW	OISHI	THANA	AH	IHL	SCBLIF	VTE
BCP	S&J	AMARIN	GOLD	PB	THANI	AI	ILINK	SCP	WAVE
BECL	SAMART	AMATA	GSTEL	PDI	THIP	AJ	INOX	SENA	WG
BKI	SAMTEL	AP	GUNKUL	PE	TICON	AKR	IRC	SF	WIN
BROOK	SAT	APCO	HMPRO	PF	TIPCO	ALUCON	IRCP	SGP	WORK
BTS	SC	APCS	HTC	PJW	TK	ANAN	IT	SIMAT	
CIMBT	SCB	ASIA	IFEC	PM	TLUXE	ARIP	JMART	SLC	
CK	SCC	ASK	INET	PPM	TMILL	ASIA	JMT	SMIT	
CPF	SCSMG	ASP	ITD	PPP	TMT	BAT-3K	JTS	SMK	
CPN	SE-ED	AYUD	JAS	PREB	TNL	BCH	JUTHA	SOLAR	
CSL	SIM	BEC	JUBILE	PRG	TOG	BEAUTY	KASET	SPC	
DRT	SIS	BFIT	KBS	PT	TPC	BGT	KC	SPG	
DTAC	SITHAI	BH	KCE	PYLON	TPCORP	BLAND	KCAR	SRICHA	
EASTW	SNC	BIGC	KGI	QTC	TPIPL	BOL	KDH	SSC	
EGCO	SPALI	BJC	KKC	RASA	TRT	BROCK	KTC	STA	
ERW	SPI	BLA	KSL	SABINA	TRU	BSBM	KWH	SUPER	
GRAMMY	SSI	BMCL	KWC	SAMCO	TSC	CHARAN	LALIN	SVOA	
HANA	SSSC	BWG	L&E	SCCC	TSTE	CHUO	LEE	SWC	
HEMRAJ	SVI	CCET	LANNA	SCG	TTA	CI	MATCH	SYNEX	
ICC	SYMC	CENTEL	LH	SEAFCO	TTCL	CIG	MATI	TBSP	
INTUCH	TCAP	CFRESH	LHBANK	SFP	TUF	CITY	MBAX	TCCC	
IRPC	THAI	CGS	LHK	SIAM	TWFP	CMR	MDX	TEAM	
IVL	THCOM	CHOW	LIVE	SINGER	TYM	CNS	PRINC	TGCI	
KBANK	THRE	CM	LOXLEY	SIRI	UAC	CPL	MJC	TIC	
KKP	TIP	CNT	LRH	SKR	UMI	CRANE	MK	TIES	
KTB	TISCO	CPALL	LST	SMT	UMS	CSP	MOONG	TIW	
LPN	TKT	CSC	MACO	SNP	UP	CSR	MPIC	TKS	
MCOT	TMB	DCC	MAJOR	SPCG	UPOIC	CTW	MSC	TMC	
MINT	TNITY	DELTA	MAKRO	SPPT	UT	DEMCO	NC	TMD	
NKI	TOP	DTC	MODERN	SSF	VIBHA	DNA	NIPPON	TMI	
NOBLE	TRC	ECL	MTI	STANLY	VIH	DRACO	NNCL	TNDT	
PAP	TRUE	EE	NBC	STEC	VNG	EA	NTV	TNPC	
PG	TIW	EIC	NCH	SUC	VNT	EARTH	OSK	TOPP	
PHOL	TVO	ESSO	NINE	SUSCO	YUASA	RASON	PAE	TPAC	
PR	UV				ZMICO	EMC	PATO	TPP	
PRANDA	VGI					EPCO	PICO	TR	
PS	WACOAL					F&D	PL	TTI	
PSL						FNS	POST	TVD	
						GENCO	PRECHA	TVI	
						GFM	PRIN	TWZ	

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 มิได้เป็นการชี้แนะหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงาน ที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพ และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด