



Current Price: 61.75 SBITO Target Price ปี 65: 77.00

Fundamental View

คาดการณ์กำไรงวด 3Q64 (ประกาศงบ 9 พ.ย.) ที่ 1,424 ล้านบาท ได้แรงหนุนจากพอร์ตสินเชื่อที่เติบโตดี แม้จะถูกค่าใช้จ่ายที่ยังทรงตัวระดับสูงกดดัน ยังคงราคาเป้าหมายปี 65 ที่ 77.00 บาท คงคำแนะนำซื้อ

- คาดกำไรสุทธิงวด 3Q64 (ประกาศงบ 9 พ.ย.) อยู่ที่ 1,470 ลบ. เติบโต 15.6% QoQ ได้รับแรงหนุนจากพอร์ตสินเชื่อที่ยังเติบโตต่อเนื่อง แม้จะถูกกดดันจากค่าใช้จ่ายที่ยังคงตัวอยู่ในระดับสูงก็ตาม
- ยอดสินเชื่อประจำ 3Q64 คาดอยู่ที่ 89,420 ลบ. เติบโต 12.0% QoQ โดยมีปัจจัยหนุนสำคัญคือ 1.การขยายสาขาต่อเนื่อง 2.การใช้นโยบายการตลาดที่เน้นการขยายฐานลูกค้า อาทิ การปรับลดอัตราดอกเบี้ยจํานำทะเบี่ยนจาก 18% เป็น 15% (ปรับขึ้นเป็น 16% ภายหลัง) และการเพิ่ม incentives แก่พนักงานเพื่อขยายฐานลูกค้า 3.ช่วง High season 2Q-3Q เนื่องจากเป็นฤดูเพาะปลูก
- Credit cost เราคาดเพิ่มขึ้นจาก 2Q64 เล็กน้อยจาก 0.72% เป็น 0.80% ใน 3Q64 สะท้อนถึงคุณภาพสินทรัพย์ที่ได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของรุนแรงใน 3Q64
- Cost to income ratio คาดยังทรงตัวอยู่ระดับสูงจากการยังคงมาตรการให้ incentives แก่พนักงานเพื่อตลาดฐานลูกค้าและติดตามหนี้
- Yield on loan ดีขึ้นจาก 2Q64 จากการเพิ่มอัตราดอกเบี้ยในเดือน ส.ค. จาก 15% เป็น 16% คาด Yield on loan อยู่ที่ 19.5% ขณะที่ Cost of fund คาดใกล้เคียงระดับเดิมที่ 3.45%



Technical View (กราฟราย 60 นาที)

แนวโน้มราคายังเป็นเชิงลบหลังยังไม่สามารถผ่านเส้น Neckline ได้และย่อตัวลงพร้อมสัญญาณลบจาก MACD ระยะสั้นเริ่มเห็นการสะสมกำลังใกล้แนวรับที่ 61 หากยังยืนได้ ยังมีลุ้นฟื้นตัวเพื่อผ่านเส้น Neckline ที่ 63 และเปลี่ยนแนวโน้มเป็นเชิงบวก

แนวรับ

61-60

แนวต้าน

63-65

โดยรวมคาดการณ์กำไรสุทธิงวด 3Q64 อยู่ที่ 1,424 ล้านบาท คาดเติบโตดีจากการขยายสาขา, เป็นช่วง High season ในฤดูกาลเพาะปลูก, กลยุทธ์การตลาดที่เน้นขยายฐานลูกค้า โดยเรายังคงประมาณการราคาเป้าหมายปี 65 ไว้ที่ 77.00 บาท อิงวิธี GGM (ROE 23%, TV Growth 4.5%) คงคำแนะนำซื้อ

รายงานนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลและหลักการวิเคราะห์ที่น่าเชื่อถือ เพื่อเผยแพร่และให้ข้อมูลเท่านั้น การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทวิเคราะห์นี้หรือไม่ก็ตามมาจากวิจารณญาณของนักลงทุน บริษัทหลักทรัพย์ เอสบีไอ ไทย ออนไลน์ จำกัด ไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจดังกล่าวไม่ว่ากรณีใด

วรชัย วิวัชร์ นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ โทร: 062350

อภิสิทธิ์ ภัทรสกุลเกียรติ นักวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค โทร: 061710