

1 October 2024

SCB X

SCBX ปิดดีลขาย Robinhood ได้เงินทันที 400 ล้านบาท

Bloomberg ticker	SCB TB
Recommendation	HOLD (maintained)
Current price	Bt109.00
Target price	Bt110.00 (maintained)
Upside/Dow	+1%
EPS revision	No change
Bloomberg target price	Bt111.61
Bloomberg consensus	Buy 14 / Hold 12 / Sell 2
Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt116.50 / Bt95.50
Market cap. (Bt mn)	367,015
Shares outstanding (mn)	3,396
Avg. daily turnover (Bt mn)	963
Free float	76%
CG rating	Excellent
ESG rating	Excellent

News Flash

- SCBX ปิดดีลขาย Robinhood SCBX มีมติอนุมัติให้บริษัทขายหุ้นทั้งหมดในบริษัท เพอร์เฟิล เวนเจอร์ส จำกัด (PPV) ผู้ให้บริการแอปพลิเคชัน Robinhood ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทถือหุ้นทางตรงในสัดส่วน 100% โดยบริษัทได้ขายหุ้นทั้งหมดที่บริษัทถืออยู่ใน PPV เป็นที่เรียบร้อยแล้ว เมื่อวันที่ 30 ก.ย. 24 มีมูลค่ารวมสูงสุด 2,000 ล้านบาท ประกอบด้วย มูลค่าเบื้องต้นชำระทันที 400 ล้านบาท และส่วนเพิ่มตามผลประกอบการสูงสุดไม่เกิน 1,600 ล้านบาท โดยกลุ่มผู้ลงทุน ซึ่งประกอบด้วย
- 1) กลุ่มยิบอินซอย 50% (บริษัท ยิบอินซอย จำกัด ที่ 30% ประกอบธุรกิจด้านเทคโนโลยีสารสนเทศและเทคโนโลยีระดับสูง และ บริษัท มีศิริ จำกัด ที่ 20% ประกอบธุรกิจจอสั่งหาในเครือ ยิบอินซอย)
 - 2) บริษัท บรีคเคอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (BTC) ที่ 30% ให้บริการด้านข้อมูลหรือคำปรึกษาด้านธุรกิจและการเงิน การลงทุน รวมทั้งเป็นที่ปรึกษาอิสระให้แก่องค์กรชั้นนำของภาคเอกชนทั้งในประเทศและต่างประเทศ
 - 3) บริษัท เอสซีที เรนทอล คาร์ จำกัด ที่ 10% ประกอบธุรกิจให้เช่ารถยนต์ในเครือกลุ่มอู่ชูชูสงวนไทย
 - 4) บริษัท ลีอิกซ์บีที จำกัด (มหาชน) ที่ 10% ประกอบธุรกิจให้บริการด้านเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารครบวงจร (ที่มา: SET)

Implication

- เรามองเป็นบวกเล็กน้อย โดยเราประเมินว่า SCB จะมีการบันทึก impairment loss ที่ลดลงใน 3Q24E จากเดิมที่ -1,000 ล้านบาท เหลือที่ -600 ล้านบาท เพราะได้เงินจากการปิดดีลขาย Robinhood ทันทีที่ +400 ล้านบาท (คิดเป็น upside ต่อประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E ที่ +1%) ขณะที่ส่วนต่างอีก +1,600 ล้านบาท (มูลค่ารวมสูงสุด 2,000 ล้านบาท) ถือว่าเป็นสัญญา Management Agreement จะรู้เป็นกำไรให้กับ SCB ได้ก็ต่อเมื่อ Robinhood มีกำไร ขณะที่เราไม่ทราบว่าจะกำไร 1,600 ล้านบาท บริษัทที่ซื้อไปจะต้องจ่ายให้ SCB ภายในกี่ปี และไม่ทราบว่าจะสัดส่วนการแบ่งกำไรให้กับ SCB เป็นเท่าไร อย่างไรก็ตาม ตั้งแต่ 4Q24E เป็นต้นไป ทาง SCB ไม่ต้องแบกผลขาดทุนจาก Robinhood อีกต่อไป (ปี 2023 มีผลขาดทุนสุทธิราว -2.2 พันล้านบาท) ซึ่งจะเป็นปัจจัยบวกในระยะยาว
- คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E, คาด 3Q24E เพิ่มขึ้น YoY แต่ลดลง QoQ เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 3.96 หมื่นล้านบาท ลดลง -9% YoY จากการตั้งสำรองและ OPEX ที่เพิ่มขึ้น ขณะที่คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q24E จะเพิ่มขึ้น YoY จากสำรองที่ลดลง แต่จะทรงตัว QoQ เพราะมีขาย Robinhood ได้เงินทันทีที่ 400 ล้านบาท ขณะที่ NPL ยังอยู่ในทิศทางขาขึ้นจากสินเชื่อรายย่อย
- แนะนำ “ถือ” ราคาเป้าหมาย 110.00 บาท ถึง 2025E PBV ที่ 0.70x (-1.25SD below 10-yr average PBV) ด้าน Valuation ซื้อขายที่ PBV ที่ 0.80x (-1.00SD below 10-yr average PBV) แพงกว่า KBANK ที่ 0.65x PBV (-1.25SD below 10-yr average PBV) และกลุ่มที่ 0.70x PBV (-1.00SD below 10-yr average PBV) แต่ยังมี Dividend yield สูงที่ราว 9% จึงแนะนำ “ถือ”

Analyst: Saranrat Panthachotirat (Reg. No. 028916)

Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. DAOL SEC has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, DAOL SEC does not guarantee returns nor price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without the permission of DAOL SEC Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions.

Fig 1: โครงสร้างการถือหุ้นหลังจาก SCBX ขาย Robinhood

	ผู้ถือหุ้น	สัดส่วนการถือหุ้น ใน PPV (ร้อยละ)	มูลค่าการลงทุนในหุ้น สามัญของ PPV (ล้านบาท)
1	บริษัท ยิบอินซอย จำกัด	30	120
2	บริษัท มีศิริ จำกัด	20	80
3	บริษัท บร็อคเคอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	30	120
4	บริษัท เอสซีที เรนทอล คาร์ จำกัด	10	40
5	บริษัท ลีอกซบิท จำกัด (มหาชน)	10	40
	รวม	100	400

Source: BTC

Fig 2: โครงสร้างการถือหุ้นก่อน-หลังการทำธุรกรรม

โครงสร้างการถือหุ้นก่อนการเข้าทำธุรกรรมรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ (ณ วันที่ 28 กันยายน 2567)

รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1) บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน)	90,159,998	100.00
2) นาย สิทธิพร ธีญะรัตนะ	1	0.00
3) นางสาว ชนกานต์ อนันต์คุณากร	1	0.00
รวม	90,160,000	100.00

โครงสร้างการถือหุ้นหลังการเข้าทำธุรกรรมรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ (ณ วันที่ 30 กันยายน 2567)

รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1) บริษัท ยิบอินซอย จำกัด	27,048,000	30.00
2) บริษัท มีศิริ จำกัด	18,032,000	20.00
3) บริษัท บร็อคเคอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	27,048,000	30.00
4) บริษัท เอสซีที เรนทอล คาร์ จำกัด	9,016,000	10.00
5) บริษัท ลีอกซบิท จำกัด (มหาชน)	9,016,000	10.00
รวม	90,160,000	100.00

Source: BTC

Corporate governance report of Thai listed companies 2023

CG rating by the Thai Institute of Directors Association (Thai IOD)

Score	Symbol	Description	ความหมาย
90-100		Excellent	ดีเลิศ
80-89		Very Good	ดีมาก
70-79		Good	ดี
60-69		Satisfactory	ดีพอใช้
50-59		Pass	ผ่าน
< 50	No logo given	n.a.	n.a.

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงไว้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL SEC: ความหมายของคำแนะนำ

- “ซื้อ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- “ถือ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- “ขาย” เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD disclaimer

The Corporate Governance Report (CGR) of Thai listed Companies is based on a survey and assessment of information that companies listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment ("listed companies") disclose to the public. The CGR is a presentation of information from the perspective of outsiders on the standards of corporate governance of listed companies. It is not any assessment of the actual practices of the listed companies, and the CGR does not use any non-public information. The CGR is not therefore an endorsement of the practices of the listed companies. It is not a recommendation for investment in any securities of any listed companies or any recommendation whatsoever. Investors should exercise their own judgment to analyze and consider any information relating to the listed companies presented in this CGR report. No representation or warranty is made by the Institute of Directors or any of its personnel as to the completeness or accuracy of the CGR report or the information used.

DAOL SEC's stock rating definition

- BUY** The stock's total return is expected to exceed 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals and attractive valuations.
 - HOLD** The stock's total return is expected to be between 0% and 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals but may lack near-term catalysts or its valuations are not attractive.
 - SELL** The stock's total return is expected to fall below 0% or more over the next 6-12 months. Stock should be sold as negative total return is anticipated due to deteriorating fundamentals compared with its valuations.
- The stock's expected total return is the percentage difference between the target price and the current price, which excludes dividend yields.

ESG rating (ESG: Environmental, Social, and Governance)

DAOL SEC มีการจัดทำ ESG Rating (ESG: Environment, Social, Governance) เพื่อบ่งบอกว่าบริษัทมีการกำกับดูแลกิจการและมีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคมระดับใด โดยทาง DAOL SEC ให้ความสำคัญกับการลงทุนในบริษัทที่มีการพัฒนาที่ยั่งยืน จึงได้จัดทำเกณฑ์ในการให้คะแนน ESG สำหรับหุ้นที่เรา Cover อยู่ สำหรับหลักเกณฑ์ในการประเมินคะแนน ESG ของ DAOL SEC ทำการพิจารณาจาก 3 ด้าน ดังนี้

❑ **การจัดการด้านสิ่งแวดล้อม (Environment)** หมายถึง การที่บริษัทมีนโยบายและกระบวนการทำงานในองค์กรเพื่อจัดการสิ่งแวดล้อมอย่างชัดเจนและใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงมีการฟื้นฟูสภาพแวดล้อมทางธรรมชาติที่ได้รับผลกระทบจากการดำเนินธุรกิจ ซึ่งเราใช้เกณฑ์ด้านรายได้ของบริษัทว่าบริษัทนั้นๆ มีสัดส่วนรายได้ที่ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมเท่าไร

❑ **การจัดการด้านสังคม (Social)** การที่บริษัทมีนโยบายการบริหารทรัพยากรบุคคลอย่างเป็นธรรมและเท่าเทียม มีการส่งเสริมและพัฒนาพนักงานอย่างต่อเนื่องและมีคุณภาพ รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติตามแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่งบการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง กับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO

❑ **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจน ต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชัน ตลอดจนดูแลผู้มีส่วนได้เสีย ซึ่งรวมถึงการจ่ายภาษีให้แก่ภาครัฐอย่างโปร่งใส ซึ่งเราใช้เกณฑ์พิจารณาจาก CG rating ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ESG Rating ที่ DAOL SEC ประเมินมี 5 ระดับ ได้แก่

1. Excellent ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 5
2. Very Good ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 4
3. Good ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 3
4. Satisfactory ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 2
5. Pass ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 1

สำหรับบริษัทที่มีข้อมูลไม่เพียงพอในการประเมินจะได้ rating เป็น n.a.

ESG rating (ESG: Environmental, Social, and Governance)

DAOL SEC believes environment, social and governance (ESG) practices will help determine the sustainability and future financial performance of companies. We thus incorporate ESG into our valuation model.

- ❑ **Environment.** Environment factors relate to corporate responsibility for its actions and how it manages its impact on the environment. DAOL SEC analyzes revenue, which exposes to environment risks and opportunities.
- ❑ **Social.** Social factors deal with company's relationship with its employees and vendors. That also includes company's initiatives related to employee health and well-being, as well as community involvement. DAOL SEC's evaluation on social practices is based on Bloomberg, which measure from company's social responsibility news.
- ❑ **Governance.** Corporate government factors include company's transparency, decision-making structure, concrete risk assessment method, treatment of minority shareholders and anti-corruption practices. DAOL SEC conduct this analysis based on IOD's scores.

DAOL SEC's ESG ratings score from 1-5

1. Excellent scores at 5
2. Very Good scores at 4
3. Good scores at 3
4. Satisfactory scores at 2
5. Pass scores at 1

DAOL SEC provides "n.a." in cases of insufficient data.

Disclaimer: บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอื่นเพื่อถือได้ และมีได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. DAOL SEC has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, DAOL SEC does not guarantee returns nor price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without the permission of DAOL SEC Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions.