

BBL

ธนาคารกรุงเทพ

กำไรต่ำกว่าคาดมาก
จากค่าใช้จ่ายพิเศษ
ในการรวบรวม

HOLD
Target 123 tb

ประวัติหลักทรัพย์, #043590

โทร 0-2268-1717 ต่อ 149

Email : prawit@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

- กำไรต่ำกว่าคาดมากจากค่าใช้จ่ายพิเศษในการรวบรวม...BBL รายงานกำไร 4Q63 ที่ 2,398 ลบ.(EPS 1.26) ลดลง 40%QoQ และ 70%YoY ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ถึง 58% โดยสาเหตุหลักๆมาจาก (1)Cost to Income ที่ 66% ทรงตัวจากช่วง 3Q63 ซึ่งผิดจากที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ว่าจะลดลง จากค่าใช้จ่ายพิเศษในการรวบรวมสาขาของธนาคารเพอร์มาตาเข้ากับ BBL ในช่วง 4Q63 อย่างไรก็ตามเราคาดว่า Cost to Income จะปรับลดลงอย่างมีนัยยะสำคัญในช่วง 1Q64 (2)ECL เพิ่มขึ้น 27%QoQ แต่ลดลง 55%YoY จากการตั้งสำรองเพื่อรองรับความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้นในอนาคต ในขณะที่ NPL Ratio ปรับตัวลดลงเหลือ 3.9% จาก 3Q63 ที่ 4.10% ทำให้ Coverage Ratio ปรับเพิ่มขึ้นเป็น 181% จาก 3Q63 ที่ 178% และ (3)รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ ลดลง 3%QoQ แต่เพิ่มขึ้น 12%YoY ผลจากการรวบรวมธนาคารเพอร์มาตาทำให้สินเชื่อเพิ่มขึ้น 15%YoY หากตัดรายการดังกล่าวออกไปสินเชื่อ BBL เติบโตเพียง 2.7% ซึ่งส่งสัญญาณว่า BBL ก็ยังอยู่ใน Mode ฝักระวังกับคุณภาพสินทรัพย์อยู่
- เรายังคงแนะนำ "ถือ"...โดยมุมมองเราเริ่มเป็นบวกมากขึ้นสำหรับ BBL จากกำไรปี 64 ที่เราคาดว่าจะเติบโตแบบก้าวกระโดดจากค่าใช้จ่ายที่ปรับลดลง ทั้งในส่วน of OPEX และ ECL สำหรับกลยุทธ์การลงทุน หากราคาหุ้นปรับลดลง เราแนะนำให้หาจังหวะเข้าลงทุนสำหรับ BBL โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 123 บาท อิงวิธี GGM PBV ที่ 0.5 เท่า

Quarterly Performance (Btmn)	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63	4Q63	QoQ%	YoY%
Interest income	27,715	28,625	27,200	29,246	27,452	(6.13)	(0.95)
Interest Expense	(10,522)	(8,805)	(9,090)	(9,394)	(8,188)	(12.84)	(22.18)
Net Interest Income	17,193	19,820	18,110	19,852	19,264	(2.96)	12.05
Non-Interest Income	26,517	6,575	14,175	9,569	11,364	18.76	(57.15)
operating expenses	(15,975)	(11,377)	(15,026)	(19,427)	(20,144)	3.69	26.10
Pre-provisioning Operating Profit	27,736	15,017	17,259	9,994	10,484	4.90	(62.20)
Provisions	(16,342)	(5,087)	(13,238)	(5,668)	(7,203)	27.09	(55.92)
Profit before taxes	11,393	9,930	4,021	4,327	3,281	(24.17)	(71.21)
Taxes	(3,290)	(2,169)	(834)	(212)	(799)	276.25	(75.73)
Net profit before non-controlling interest	8,103	7,761	3,187	4,114	2,482	(39.67)	(69.37)
Non-controlling interest	(101)	(91)	(92)	(97)	(85)	(12.77)	(16.13)
Net Profit	8,002	7,671	3,095	4,017	2,398	(40.32)	(70.04)
EPS	4.19	4.02	1.62	2.10	1.26	(40.32)	(70.04)

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไรรา จำกัด (มหาชน) ("ไรรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไรราเท่านั้น มิได้เป็นการชักนำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้ว่าควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไรรา รวมถึงพนักงานของบริษัทฯ ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไรรา และ/หรือ กรรมการ บริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพกับลูกค้า และ/หรือ บริหารการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไรราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไรราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด