

# Fundamental views

20 OCT 2023

BBL

## รายงานกำไรดีกว่าที่ตลาดคาดไว้ 6% ในขณะที่ 4Q66 คาดกำไรลดลง QoQ แต่ยังคงเพิ่มขึ้น YoY

- BBL รายงานกำไร 3Q66 ที่ 11,350 ลบ.(EPS 5.95) หรือเพิ่มขึ้น 0.5%QoQ และ 48%YoY หลักๆ มาจาก (1) NIM ปรับตัวเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 3.11% เพิ่มขึ้นจาก 2Q66 ซึ่งอยู่ที่ 2.91% ผลจากการปรับดอกเบี้ยเงินกู้ขึ้นในช่วง 2Q66 และการขยายตัวของสินเชื่อ Corporate และสินเชื่อต่างประเทศ (2) Non-NII ลดลง 23%QoQ และ 17%YoY จากรายการ FVTPL ซึ่งเป็นไปตามภาวะตลาด (3) Cost to Income ที่ปรับลดลงเหลือ 45.12% จาก 47.38% ใน 2Q66 จากปัจจัยฤดูกาล ซึ่ง Cost to Income จะปรับลดลงช่วง Q1 และ Q3 และ (4) ECL ปรับเพิ่มขึ้น 1%QoQ แต่ลดลง 9.3%YoY คุณภาพลูกหนี้ทรงตัวเมื่อเทียบกับ 2Q66
- เราคาดการณ์กำไร 4Q66 จะลดลง QoQ แต่ยังคงเพิ่มขึ้น YoY จาก NIM ยังปรับเพิ่มขึ้นจากการปรับดอกเบี้ยเงินกู้ขึ้น 0.25% ในช่วง 29 มิ.ย.66 ที่ผ่านมา และสินเชื่อคาดว่าจะขยายตัวได้ในระดับต่ำ หักล้างกับ OPEX ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามปัจจัยฤดูกาล และ ECL คาดว่ายังคงอยู่ใกล้เคียงระดับ 3Q66
- เรายังคงชอบ BBL ใน 2 ประเด็น ดังนี้ (1) ความเสี่ยงเรื่องคุณภาพสินทรัพย์ที่น้อยกว่า BANK อื่น เนื่องจากสินเชื่อส่วนใหญ่เป็น Corporate Loans และ (2) NIM ปรับเพิ่มขึ้นได้มากกว่า BANK อื่น ในภาวะดอกเบี้ยขาขึ้น โดยเรายังคงแนะนำ "ซื้อ" โดยเราให้ราคาเป้าหมายปี' 67 ที่ 195 บาท อิงวิธี GGM ที่ PBV 0.67 เท่า

## Recommendation

"BUY"

| Quarterly Performance (Btmn)               | 3Q65     | 4Q65     | 1Q66     | 2Q66     | 3Q66     | QoQ%    | YoY%    | 9M65     | 9M66     | YoY%   |
|--------------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|---------|---------|----------|----------|--------|
| Interest income                            | 35,821   | 41,408   | 44,170   | 47,273   | 50,284   | 6.37    | 40.38   | 97,680   | 141,727  | 45.09  |
| Interest Expense                           | (9,325)  | (10,954) | (14,093) | (15,785) | (16,154) | 2.34    | 73.24   | (25,911) | (46,032) | 77.66  |
| Net Interest Income                        | 26,496   | 30,454   | 30,078   | 31,487   | 34,130   | 8.39    | 28.81   | 71,769   | 95,695   | 33.34  |
| Non-Interest Income                        | 10,211   | 6,431    | 10,215   | 10,956   | 8,443    | (22.94) | (17.32) | 30,240   | 29,614   | (2.07) |
| operating expenses                         | (17,006) | (19,071) | (18,850) | (20,111) | (19,208) | (4.49)  | 12.95   | (49,947) | (58,168) | 16.46  |
| Pre-provisioning Operating Profit          | 19,701   | 17,815   | 21,443   | 22,333   | 23,365   | 4.62    | 18.60   | 52,062   | 67,141   | 28.96  |
| Provisions                                 | (9,889)  | (7,914)  | (8,474)  | (8,880)  | (8,969)  | 1.01    | (9.30)  | (24,733) | (26,323) | 6.43   |
| Profit before taxes                        | 9,812    | 9,900    | 12,969   | 13,453   | 14,396   | 7.01    | 46.73   | 27,329   | 40,818   | 49.36  |
| Taxes                                      | (2,032)  | (2,257)  | (2,728)  | (2,047)  | (2,938)  | 43.52   | 44.58   | (5,227)  | (7,712)  | 47.56  |
| Net profit before non-controlling interest | 7,780    | 7,643    | 10,241   | 11,406   | 11,458   | 0.46    | 47.29   | 22,102   | 33,106   | 49.78  |
| Non-controlling interest                   | (123)    | (74)     | (112)    | (112)    | (108)    | (3.59)  | (11.53) | (366)    | (333)    | (9.12) |
| Net Profit                                 | 7,657    | 7,569    | 10,129   | 11,294   | 11,350   | 0.50    | 48.23   | 21,736   | 32,773   | 50.78  |
| EPS                                        | 4.01     | 3.97     | 5.31     | 5.92     | 5.95     | 0.50    | 48.23   | 11.39    | 17.17    | 50.78  |

ที่มา: BBL

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัทฯ ปราศจากความรับผิดชอบในกรณีเกิดความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งในและนอกอาณาเขตของประเทศไทย และ/หรือ การกระทำที่เกี่ยวเนื่อง ความถูกต้องสมบูรณ์และ/หรือการขาดความถูกต้องของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัทฯ พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางการเงินแก่/หรือ รับทราบทางการเงินจาก/หรือ เกี่ยวข้องกับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า และการฉบับนี้ใช้ภายใต้เงื่อนไขที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ ไม่ได้ออกให้เป็นการลงมติหรือการเสนอแนะ หรือข้อแนะนำแต่อย่างใด

ประวัติหลักทรัพย์, #043590

Ins 0-2080-2848

Email : prawit@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน