

Fundamental views

19 April 2024

BBL

SET ESG Rating : AA

กำไร 1Q67 ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ 8% ,NPL ปรับเพิ่มขึ้นมากแต่ไม่ใช่เรื่องน่ากังวล

- BBL รายงานกำไร 1Q67 ที่ 10,524 ลบ.(EPS 5.51) หรือเพิ่มขึ้น 19%QoQ และ 4%YoY แต่ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ 8% หลักๆ มาจาก (1) NIM ปรับตัวลดลงเหลือ 3.06% จาก 4Q66 ซึ่งอยู่ที่ 3.19% จากการปรับดอกเบี้ยเงินฝากประจำขึ้นเพื่อรักษาฐานเงินฝากไว้ ในขณะที่สินเชื่อยังพอเติบโตได้ที่ระดับ 2.4%QoQ และ 3.6%YoY จากสินเชื่อยาวใหญ่และสินเชื่อต่างประเทศ (2) Non-NII เพิ่มขึ้น 18%QoQ จากค่าธรรมเนียมธุรกิจ AUM แต่ลดลง 19%YoY จาก รายการ FVTPL ที่สูงในช่วง 1Q66 และ (3) ECL ปรับเพิ่มขึ้น 16%QoQ และ 1%YoY ในขณะที่ NPL Ratio ปรับเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 3% จาก 4Q66 ซึ่งอยู่ที่ 2.7% จากการจัดชั้นลูกหนี้รายใหญ่บางรายเป็น NPL ทำให้ Coverage Ratio ปรับตัวลดลงเหลือ 291% จาก 314% ใน 4Q66 โดยเรามองว่า NPL ที่ปรับเพิ่มขึ้นเป็นเรื่องของการจัดชั้นมากกว่า ทำให้เราค่อนข้างกังวลเรื่องของคุณภาพสินทรัพย์ของ BBL
- เราเลือกยังคงเลือก BBL และ KTB เป็น Top pick หุ่นในกลุ่ม Bank เนื่องจากเรามองว่าไป 2H67 ตัว Drive เศรษฐกิจจะมาจากการใช้จ่ายงบประมาณของรัฐบาลและการส่งออกที่คาดว่าจะกลับมาฟื้นตัว ทำให้ BBL และ KTB น่าจะได้ประโยชน์มากที่สุด
- แนวปฏิบัติด้านสิ่งแวดล้อมของ BBL ได้แก่ การจัดการพลังงานไฟฟ้า , การจัดการน้ำมันและเชื้อเพลิง , การจัดการทรัพยากรน้ำ , การจัดการขยะและของเสีย และ การจัดการก๊าซเรือนกระจกและการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ
- เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” โดยเราให้ราคาเป้าหมาย BBL ที่ 195 บาทอิงวิธี GGM ที่ PBV 0.67 เท่า

Recommendation

“BUY”

Quarterly Performance (Btmn)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	QoQ%	YoY%
Interest income	44,170	47,273	50,284	52,637	51,672	(1.83)	16.98
Interest Expense	(14,093)	(15,785)	(16,154)	(17,473)	(18,250)	4.45	29.50
Net Interest Income	30,078	31,487	34,130	35,165	33,422	(4.96)	11.12
Non-Interest Income	10,215	10,956	8,443	7,013	8,260	17.78	(19.14)
operating expenses	(18,850)	(20,111)	(19,208)	(23,607)	(19,618)	(16.90)	4.07
Pre-provisioning Operating Profit	21,443	22,333	23,365	18,572	22,064	18.81	2.90
Provisions	(8,474)	(8,880)	(8,969)	(7,343)	(8,582)	16.86	1.27
Profit before taxes	12,969	13,453	14,396	11,228	13,483	20.08	3.96
Taxes	(2,728)	(2,047)	(2,938)	(2,281)	(2,849)	24.91	4.47
Net profit before non-controlling interest	10,241	11,406	11,458	8,947	10,633	18.85	3.83
Non-controlling interest	(112)	(112)	(108)	(84)	(109)	29.99	(2.26)
Net Profit	10,129	11,294	11,350	8,863	10,524	18.74	3.89
EPS	5.31	5.92	5.95	4.64	5.51	18.74	3.89

ที่มา : BBL

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่อย่างทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินแก่ และ/หรือ บริหารจัดการเงินให้แก่ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการลงมติหรือเป็นข้อพิพาท หรือข้ออ้างแต่อย่างใด

ประวัติ : เจริญกิจ, #043590

Ins 0-2080-2848

Email : prawit@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน