

Fundamental views

18 Oct 2024

BBL

SET ESG Rating : AA

กำไร 3Q67 ดีกว่าคาด แต่มี Negative surprise จาก NPL

- BBL รายงานกำไร 3Q67 ที่ 12,476 ลบ.(EPS 6.54) หรือเพิ่มขึ้น 6%QoQ และ 10%YoY มากกว่าตลาดคาดไว้ 8% หลักๆ มาจาก (1) Non-NII ปรับเพิ่มขึ้น 20%QoQ และ 48%YoY จากรายการ FVTPL ที่เพิ่มขึ้นตามการฟื้นตัวของตลาดการเงิน ในขณะที่ Net Fee ปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยทั้ง QoQ และ YoY จากรธุรกิจ AUM และ Credit card (2) NIM ที่ 3.05% เพิ่มขึ้น 2 bps จาก 2Q67 โดยสินเชื่อ ยังคงหดตัวทั้ง QoQ และ YoY จาก Bank ยังคงอยู่ในสถานะเฝ้าระวังคุณภาพสินทรัพย์ (3) ECL ปรับลดลง 21%QoQ และ 9%YoY ในขณะที่ NPL Ratio ปรับเพิ่มขึ้นเกินคาดสู่ระดับ 3.4% จาก 2Q67 ซึ่งอยู่ที่ 3.2% สูงกว่าเป้าหมายทั้งปี 3% ซึ่งอาจจะส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นในระยะสั้น
- คาด 4Q67 กำไรปรับตัวลดลง QoQ และ YoY จาก OPEX ที่ปรับเพิ่มขึ้นจากปัจจัยฤดูกาล , NIM ปรับลดลงจากการปรับลด ดอกเบี้ยนโยบาย , Non-NII ลดลงจากรายการ FVTPL ที่สูงใน 3Q67 และ ECL ปรับเพิ่มขึ้น
- ถึงแม้ BOT จะปรับลดดอกเบี้ย 0.25% surprise ตลาด แต่เรามองว่าจะกระทบเพียงระยะสั้น โดยเฉพาะธนาคารขนาดใหญ่ เนื่องจากเรามองว่าโอกาสที่ Bot จะปรับลดดอกเบี้ยอยู่ในกรอบจำกัดเพียง 0.5%-1.0% และปรับลดแบบค่อยเป็นค่อยไป ทำให้ Bank มีเวลาที่จะปรับ Port สินเชื่อเพื่อลดผลกระทบได้ ซึ่งแตกต่างจากช่วง Covid ที่ดอกเบี้ยปรับลดลงอย่างรวดเร็ว ทำให้เรา มองว่าจะกระทบ NIM ของ Bank ในกรอบที่จำกัด
- เราเลือกยังคงเลือก BBL เป็น Top pick ของหุ้นกลุ่มธนาคาร โดยเรายังคงแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายที่ 177 บาท อิงวิธี GGM ที่ PBV ที่ 0.61 เท่า

Recommendation

"BUY"

Quarterly Performance (Btmn)	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	QoQ%	YoY%	9M66	9M67	YoY%
Interest income	47,273	50,284	52,637	51,672	51,645	52,312	1.29	4.03	141,727	155,628	9.81
Interest Expense	(15,785)	(16,154)	(17,473)	(18,250)	(18,511)	(18,945)	2.34	17.28	(46,032)	(55,706)	21.02
Net Interest Income	31,487	34,130	35,165	33,422	33,134	33,367	0.70	(2.24)	95,695	99,923	4.42
Non-Interest Income	10,956	8,443	7,013	8,260	10,404	12,460	19.76	47.58	29,614	31,124	5.10
operating expenses	(20,111)	(19,208)	(23,607)	(19,618)	(19,208)	(21,839)	13.70	13.70	(58,168)	(60,665)	4.29
Pre-provisioning Operating Profit	22,333	23,365	18,572	22,064	24,330	23,987	(1.41)	2.66	67,141	70,381	4.83
Provisions	(8,880)	(8,969)	(7,343)	(8,582)	(10,425)	(8,197)	(21.37)	(8.61)	(26,323)	(27,204)	3.35
Profit before taxes	13,453	14,396	11,228	13,483	13,904	15,790	13.56	9.68	40,818	43,177	5.78
Taxes	(2,047)	(2,938)	(2,281)	(2,849)	(1,993)	(3,208)	60.95	9.18	(7,712)	(8,050)	4.38
Net profit before non-controlling inter	11,406	11,458	8,947	10,633	11,911	12,583	5.64	9.81	33,106	35,127	6.11
Non-controlling interest	(112)	(108)	(84)	(109)	(105)	(106)	1.75	(1.89)	(333)	(320)	(3.75)
Net Profit	11,294	11,350	8,863	10,524	11,807	12,476	5.67	9.92	32,773	34,807	6.21
EPS	5.92	5.95	4.64	5.51	6.19	6.54	5.67	9.92	17.17	18.23	6.21

ที่มา : BBL

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอรา เท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือใช้เพื่อวัตถุประสงค์อื่นใด ไอรา ไม่สามารถรับผิดชอบต่อความเสียหายที่เกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา ไม่สามารถรับประกันได้ว่าข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับหรืออาจให้บริการทางการเงินแก่ผู้รับ หรือ บริษัทที่เกี่ยวข้องกับบริษัท กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายใต้เงื่อนไขที่แนบมา

สรุปวิจัย เจริญกิจ, #043590

Ins 0-2080-2848

Email : prawit@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน