

Fundamental views

18 July 2025

BBL

SET ESG Rating : AAA

กำไร 2Q68 ดีกว่าคาดมาก แต่ราคาหุ้นอาจจะไม่ได้ผลบวกจาก NPL เพิ่มมากกว่าคาด และ ความกังวลด้านปัจจัยมหภาค

- BBL รายงานกำไร 2Q68 ที่ 11,840 ลบ.(EPS 6.20) หรือลดลง 6.17%QoQ แต่เพิ่มขึ้น 0.28%YoY มากกว่าตลาดคาดไว้ประมาณ 10% หลักๆ มาจาก (1) NIM ปรับลดลงสู่ระดับ 2.81% จาก 1Q68 ซึ่งอยู่ที่ 2.89% จากการปรับดอกเบี้ยเงินกู้ลงตามการปรับลดดอกเบี้ยนโยบาย (2) Non-NII ลดลง 7.49%QoQ แต่เพิ่มขึ้น 22.22% YoY จาการายการ FVTPL ที่ได้รับประโยชน์จากดอกเบี้ยที่ปรับลดลง และรายการกำไรจากเงินลงทุน และ (3) ECL ที่ระดับ 10,740 ลบ. จาก 1Q68 ซึ่งอยู่ที่ 9,067 ลบ. จาก NPL ที่ปรับเพิ่มขึ้นค่อนข้างมากสู่ระดับ 3.2% จากระดับ 3.0% ใน 1Q68
- 1H68 BBL รายงานกำไรที่ 24,458 ลบ.(EPS 12.81) ในขณะที่ 2H68 เราคาดว่ากำไรจะลดลงจาก 1H68 จาก (1) แรงกดดันจาก NIM ที่ปรับลดลง ทั้งจากดอกเบี้ยนโยบายและโครงการคูปองช่วยเหลือ และ (2) ECL ที่คาดว่าจะปรับเพิ่มขึ้นจาก 1H68 จากเศรษฐกิจที่ชะลอตัว
- NPL ที่ปรับเพิ่มขึ้นมากกว่าคาดเรามองว่าไม่ใช่เรื่องน่ากังวล เนื่องจากยังอยู่ในระดับบริหารจัดการได้ แต่ด้านปัจจัยมหภาค เช่น ดอกเบี้ยนโยบาย และ ภาวะการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกจากนโยบายภาษีของสหรัฐ ทำให้ BBL ได้รับผลกระทบมากกว่า Bank อื่น เนื่องจากมีลูกค้าที่เกี่ยวข้องกับการส่งออกมากกว่า Bank อื่น
- เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 160 บาท อิง PBV 3 ปี + 1.5 S.D. ที่ 0.53X จากทิศทางดอกเบี้ยนโยบายที่เราคาดว่าจะปรับลดลงได้อีกในอนาคตทำให้ Bank ที่ทำด้านเช่าซื้อเป็นหลัก เช่น TISCO และ KKP บวกกับปัญหาขาดทุนจากกรณีเริ่มลดลง ทำให้ Bank ขนาดเล็กมีความน่าสนใจมากกว่า Bank ขนาดใหญ่

Recommendation

“BUY”

Quarterly Performance (Btmn)	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	QoQ%	YoY%	1H67	1H68	YoY%
Interest Income	51,645	52,312	52,400	49,470	49,142	(0.66)	(4.85)	103,317	98,612	(4.55)
Interest Expense	(18,511)	(18,945)	(18,424)	(17,562)	(17,436)	(0.72)	(5.81)	(36,761)	(34,998)	(4.80)
Net Interest Income	33,134	33,367	33,977	31,908	31,706	(0.63)	(4.31)	66,556	63,614	(4.42)
Non-Interest Income	10,404	12,460	10,787	13,745	12,716	(7.49)	22.22	18,664	26,461	41.77
Operating expenses	(19,208)	(21,839)	(23,740)	(20,752)	(20,094)	(3.17)	4.61	(38,826)	(40,845)	5.20
Pre-provisioning Operating Profit	24,330	23,987	21,024	24,902	24,328	(2.31)	(0.01)	46,394	49,230	6.11
Provisions	(10,425)	(8,197)	(7,634)	(9,067)	(10,740)	18.45	3.02	(19,007)	(19,808)	4.21
Profit before taxes	13,904	15,790	13,390	15,835	13,587	(14.19)	(2.28)	27,387	29,422	7.43
Taxes	(1,993)	(3,208)	(2,896)	(3,132)	(1,672)	(46.60)	(16.09)	(4,842)	(4,804)	(0.79)
Net profit before non-controlling interest	11,911	12,583	10,494	12,703	11,915	(6.20)	0.03	22,544	24,618	9.20
Non-controlling interest	(105)	(106)	(90)	(85)	(75)	(11.42)	(27.89)	(254)	(161)	(24.99)
Net Profit	11,807	12,476	10,404	12,618	11,840	(6.17)	0.28	22,330	24,458	9.53
EPS	6.19	6.54	5.45	6.61	6.20	(6.17)	0.28	11.70	12.81	9.53

ที่มา : BBL

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้ข้อมูลในรายงานของ ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงใดๆ อันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งในแง่หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินแก่ และ/หรือ บริหารจัดการเงินของลูกค้า กับบริษัทที่กำลังกล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยไอราเท่านั้น ไม่ได้ออกแบบสำหรับการลงมติในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

สุวิทย์ เจริญกิจ, #043590

Ins 0-2080-2848

Email : prawit@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน