

Fundamental views

22 Oct 2025

BBL

SET ESG Rating : AAA

กำไร 3Q68 ดีกว่าคาดมาก จากรายการ FVTPL เราปรับคำแนะนำเป็น "ถือ" จาก Upside ที่จำกัด

- BBL รายงานกำไร 3Q68 ที่ 13,893 ลบ.(EPS 7.22) หรือเพิ่มขึ้น 16.47%QoQ และ 10.52%YoY มากกว่าตลาดคาดไว้ประมาณ 26% หลักๆ มาจาก (1) Non-NII เพิ่มขึ้น 33%QoQ และ 35.74% YoY จากรายการ FVTPL ซึ่งทำจุดสูงสุดในรอบ 5 ปี จากดอกเบี้ยนโยบายที่ปรับลดลง และ กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับ Bank ใหญ่อื่นๆ และ (2) NIM ยังคงปรับลดลงจากดอกเบี้ยเงินกู้ที่ปรับลดลงจากดอกเบี้ยนโยบาย และ โครงการช่วยเหลือลูกหนี้ของรัฐบาล (3) ECL ที่ระดับ 9,742 ลบ. หรือ -9.3%QoQ แต่เพิ่มขึ้น 18.84%YoY จาก คุณภาพสินทรัพย์ที่ปรับตัวดีขึ้นจากมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ของธนาคาร และ มาตรการเข้มงวดกับการขยายสินเชื่อ ในขณะที่ NPL Ratio ปรับเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 3.3% จาก 2Q68 ซึ่งอยู่ที่ 3.2% จาก Port สินเชื่อที่หดตัวลง QoQ ทำให้ตัวเลข NPL Ratio ปรับเพิ่มขึ้น
- แนวโน้ม 4Q68 คาดว่ากำไรจะอ่อนตัวลง QoQ แต่ยังคงเพิ่มขึ้น YoY จาก (1) NIM ที่คาดว่าจะปรับลดลงต่อเนื่อง จากการลดดอกเบี้ยนโยบายช่วงเดือน ต.ค. 68 ลง 0.25% และ คาดว่าจะปรับลดลงอีก 0.25% ในรอบการประชุมเดือน ธ.ค.68 นี้ (2) OPEX ปรับเพิ่มขึ้นเต็มปัจจัยฤดูกาล (3) Non-NII ปรับตัวลดลง QoQ จากรายการ FVTPL ที่คาดว่าจะอ่อนตัวลง QoQ และ (4) ECL คาดว่าจะปรับตัวเพิ่มขึ้นจากการตั้งสำรองหนี้เพื่อรองรับความผันผวนของเศรษฐกิจที่คาดว่าจะมีเพิ่มขึ้นในปีหน้า
- เราปรับคำแนะนำ BBL จาก "ซื้อ" เป็น "ถือ" โดยให้ราคาเป้าหมายปี' 69 ที่ 171 บาท อิง PBV 3 ปี + 1.5 S.D. ที่ 0.53X โดยเราเปลี่ยนคำแนะนำเนื่องจาก (1) Upside ของ BBL เริ่มจำกัด (2) สินเชื่อยังคงไม่เติบโต ซึ่งบอกถึงธนาคารยังอยู่ใน mode เข้มงวดกับการให้สินเชื่อ และ (3) นโยบายการแก้ปัญหาเศรษฐกิจในระยะยาวยังคงรอรัฐบาลใหม่จากการเลือกตั้งปี'69

Recommendation

"HOLD"

Quarterly Performance (Btmn)	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68	QoQ%	YoY%	9M67	9M68	YoY%
Interest Income	52,312	52,400	49,470	49,142	47,318	(3.71)	(9.55)	155,628	145,930	(6.23)
Interest Expense	(18,945)	(18,424)	(17,562)	(17,436)	(16,568)	(4.98)	(12.54)	(55,706)	(51,566)	(7.43)
Net Interest Income	33,367	33,977	31,908	31,706	30,750	(3.02)	(7.84)	99,923	94,364	(5.56)
Non-Interest Income	12,460	10,787	13,745	12,716	16,913	33.01	35.74	31,124	43,374	39.36
operating expenses	(21,839)	(23,740)	(20,752)	(20,094)	(20,697)	3.00	(5.23)	(60,665)	(61,542)	1.45
Pre-provisioning Operating Profit	23,987	21,024	24,902	24,328	26,966	10.84	12.42	70,381	76,195	8.26
Provisions	(8,197)	(7,634)	(9,067)	(10,740)	(9,742)	(9.30)	18.84	(27,204)	(29,549)	8.62
Profit before taxes	15,790	13,390	15,835	13,587	17,224	26.76	9.08	43,177	46,646	8.03
Taxes	(3,208)	(2,896)	(3,132)	(1,672)	(3,331)	99.22	3.86	(8,050)	(8,135)	1.06
Net profit before non-controlling	12,583	10,494	12,703	11,915	13,893	16.60	10.41	35,127	38,511	9.63
Non-controlling interest	(106)	(90)	(85)	(75)	(103)	36.84	(3.02)	(320)	(264)	(17.69)
Net Profit	12,476	10,404	12,618	11,840	13,789	16.47	10.52	34,807	38,247	9.88
EPS	6.54	5.45	6.61	6.20	7.22	16.47	10.52	18.23	20.04	9.88

ที่มา : BBL

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางการเงินแก่/หรืออาจมีผลประโยชน์ทับซ้อนกับ บริษัทหลักทรัพย์ ไอราจำกัดในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้าแก่ผู้อ่านในรายงานฉบับนี้ ไอราจำกัดไม่ได้ออกให้เป็นการลงมติหรือการสนับสนุนหรือการคัดค้าน หรือการสนับสนุนหรือการคัดค้าน

สุวิทย์ เจริญกิจ, #043590

Ins 0-2080-2848

Email : prawit@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน