

Fundamental views

21 Jan 2026

BBL

SET ESG Rating : AAA

กำไร 4Q68 ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้มาก อาจกดดันราคาหุ้นในระยะสั้น แต่คุณภาพสินทรัพย์ปรับตัวดีขึ้นมาก

- BBL รายงานกำไร 4Q68 ที่ 7,752 ลบ.(EPS 4.06) หรือลดลง 43.7%QoQ และ 25.4%YoY น้อยกว่าที่ตลาดคาดไว้ถึง 28% หลักๆ มาจาก (1) Non-NII ลดลง 32%QoQ แต่เพิ่มขึ้น 6.4% YoY จากรายการ FVTPL และกำไรจากเงินลงทุนที่ปรับลดลงเข้าสู่ระดับปกติ และ (2) NIM ยังคงปรับลดลงจากดอกเบี้ยเงินกู้ที่ปรับลดลงจากดอกเบี้ยนโยบาย (3) ECL ที่ระดับ 6,598 ลบ. หรือลดลง 32.3%QoQ และ 13.6%YoY จาก คุณภาพสินทรัพย์ที่ปรับตัวดีขึ้นจากมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ของธนาคาร และ มาตรการเข้มงวดกับการขยายสินเชื่อ ในขณะที่ NPL Ratio ปรับลดลงเหลือ 3.0% จาก 3Q68 ซึ่งอยู่ที่ 3.3% ในขณะที่ Coverage Ratio ปรับเพิ่มขึ้นเป็น 324% จาก 294.2% ในช่วง 3Q68 จากตัวเลข NPL ที่ปรับลดลง
- คาดกำไร BBL ปี'69 จะเติบโตต่ำจากสาเหตุสำคัญ ดังนี้ (1) กำไรปี'68 ถูกขับเคลื่อนจากรายการ FVTPL และกำไรจากเงินลงทุนจากการลดดอกเบี้ยนโยบายถึง 4 ครั้ง ในขณะที่ปี'69 เราคาดดอกเบี้ยจะปรับลดลงเพียง 2 ครั้ง ทำให้รายได้ Non-NII อาจจะปรับลดลงจากปีที่ผ่านมา และ (2) NIM ยังคงปรับตัวลดลงต่อเนื่องจากสินเชื่อที่เติบโตต่ำ ,ดอกเบี้ยเงินกู้ที่จะปรับลดลงจากดอกเบี้ยนโยบาย และแรงกดดันจากการแย่งเงินฝากจาก Virtual Bank ที่จะเปิดในช่วงกลางปีนี้ ในขณะที่ปัจจัยบวกมาจาก (1) Credit Cost ที่ปรับลดลงจากปี'68 เนื่องจากคุณภาพสินทรัพย์เริ่มปรับตัวดีขึ้นจากมาตรการจาก รพท. และ (2) Cost to Income ที่ปรับตัวลดลง
- เรายังคงคำแนะนำ "ถือ" จากราคาหุ้นปัจจุบันปรับเพิ่มขึ้นมาใกล้เคียงกับราคาเป้าหมายที่เราให้ไว้ โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 171 บาท อิง PBV 3 ปี + 1.5 S.D. ที่ 0.53X

Recommendation

"HOLD"

Quarterly Performance (Btmn)	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68	4Q68	QoQ%	YoY%	2567	2568	YoY%
Interest income	52,400	49,470	49,142	47,318	45,151	(4.58)	(13.83)	208,029	191,082	(8.15)
Interest Expense	(18,424)	(17,562)	(17,436)	(16,568)	(15,886)	(4.12)	(13.78)	(74,129)	(67,452)	(9.01)
Net Interest Income	33,977	31,908	31,706	30,750	29,266	(4.83)	(13.87)	133,900	123,630	(7.67)
Non-Interest Income	10,787	13,745	12,716	16,913	11,495	(32.03)	6.56	41,911	54,869	30.92
Operating expenses	(23,740)	(20,752)	(20,094)	(20,697)	(24,820)	19.92	4.55	(84,405)	(86,363)	2.32
Pre-provisioning Operating Profit	21,024	24,902	24,328	26,966	15,940	(40.89)	(24.18)	91,405	92,136	0.80
Provisions	(7,634)	(9,067)	(10,740)	(9,742)	(6,598)	(32.26)	(13.56)	(34,838)	(36,148)	3.76
Profit before taxes	13,390	15,835	13,587	17,224	9,342	(45.76)	(30.23)	56,567	55,988	(1.02)
Taxes	(2,896)	(3,132)	(1,672)	(3,331)	(1,487)	(55.37)	(48.65)	(10,946)	(9,622)	(12.09)
Net profit before non-controlling inter	10,494	12,703	11,915	13,893	7,855	(43.46)	(25.15)	45,622	46,366	1.63
Non-controlling interest	(90)	(85)	(75)	(103)	(96)	(7.41)	6.04	(411)	(359)	(12.49)
Net Profit	10,404	12,618	11,840	13,789	7,759	(43.73)	(25.42)	45,211	46,007	1.76
EPS	5.45	6.61	6.20	7.22	4.06	(43.73)	(25.42)	23.69	24.10	1.76

ที่มา: BBL

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้ข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัทฯ ปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงใดๆ อันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งในหรือภายนอกรายงาน และ/หรือ การดำเนินการใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับความถูกต้องสมบูรณ์และ/หรือการให้บริการข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัทฯ พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางการเงินแก่/หรือ บริหารทางการเงินแก่/หรือ รับประโยชน์จาก/หรือ เกี่ยวข้องกับลูกค้าทั้งในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายใต้ไอราเท่านั้น ไม่ได้ออกให้เป็นการลงมติหรือข้อเสนอแนะ หรือข้อแนะนำแต่อย่างใด

สุวิทย์ เจริญกิจ, #043590

Ins 0-2080-2848

Email : prawit@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน