

Fundamental views

21 Oct 2026

BBL

SET ESG Rating : AAA

NIM ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วและกำลังจะกลับเป็นขาขึ้น ราคาหุ้นเข้าสู่ช่วงปรับฐานเป็นโอกาสเข้าซื้อ

- BBL รายงานกำไร 3Q69 ที่ 9,489 ลบ.(EPS 4.97) หรือทรงตัว QoQ และลดลง 31.19%YoY น้อยกว่าที่ตลาดคาดไว้เล็กน้อย หลักๆ มาจาก (1) NIM เพิ่มขึ้นสู่ระดับ 3.81% ปรับเพิ่มขึ้นค่อนข้างมากจากช่วง 2Q69 ซึ่งอยู่ที่ 3.7% ซึ่งเป็นไปตามที่เราคาดไว้ว่า NIM ของ BBL น่าจะผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว (2) Non-NII ปรับตัวลดลง 7.46%QoQ และลดลง 31.21%YoY และมีโอกาสที่จะปรับลดลงในช่วง 4Q69 จากรายการ FVTPL และเงินปันผลรับ ในขณะที่ Net Fee ปรับลดลง 3%QoQ แต่เพิ่มขึ้น 3.23%YoY จากภาวะตลาดการเงินที่เริ่มชะลอตัวลงจากช่วง 2Q69 และ (3) ECL ปรับตัวลดลง 5%QoQ และลดลง 17.8%YoY ในขณะที่ NPL Ratio ที่ 3.2% ปรับลดลงจาก 2Q69 ซึ่งอยู่ที่ 3.3%
- สำหรับแนวโน้มผลประกอบการ BBL ใน 4Q69 จะเป็นลักษณะลดลงเล็กน้อย QoQ แต่เพิ่มขึ้น YoY จาก NIM เพิ่มขึ้นหักล้างกับรายการ FVTPL และ ECL ,OPEX ที่ปรับเพิ่มขึ้น จากปัญหาจากปัญหาน้ำท่วมในหลายจังหวัดทำให้อาจจะมีการตั้งสำรองหนี้ที่เพิ่มขึ้นในช่วง 4Q69 และค่าใช้จ่ายด้าน IT ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น
- เรายังคงคำแนะนำจาก “ซื้อ” โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 205 บาท อิง PBV 3Y+2S.D. ที่ 0.65x โดยเรามองว่าราคาหุ้นมีโอกาสปรับฐานลงมาเป็นโอกาสเข้าซื้อสะสมหุ้น เนื่องจากเรามองว่าราคาหุ้นถูก drive ด้วยกระแสเงินทุนจากต่างชาติไหลเข้ามาในหุ้นไทย และการเพิ่ม Payout Ratio เพื่อเพิ่ม ROE ทำให้ราคาหุ้นของ Bank ปรับตัวเพิ่มขึ้นจนทำจนราคาหุ้นปรับเพิ่มขึ้นจนเหลืออเนก Upside อย่างไรก็ดีตามเรายังมองหุ้นกลุ่ม Bank เป็นบวกในปี'70 จาก 2 ประเด็นหลัก คือ (1) อัตราดอกเบี้ยเป็นขาขึ้น จะส่งผลบวกต่อกลุ่ม Bank ขนาดใหญ่ที่มี LD Ratio ที่ต่ำอย่าง เช่น BBL และ FDI จะเป็นตัวกระตุ้น Corporate Loan ให้กลับมาเติบโตอีกครั้งในปีหน้า

Recommendation

“Buy”

Quarterly Performance (Btmn)	3Q68	4Q68	1Q69	2Q69	3Q69	QoQ%	YoY%	9M68	9M69	YoY%
Interest income	47,318	45,151	42,698	42,540	44,245	4.01	(6.49)	145,930	129,483	(11.27)
Interest Expense	(16,568)	(15,886)	(14,723)	(14,771)	(15,204)	2.93	(8.23)	(51,566)	(44,698)	(13.32)
Net Interest Income	30,750	29,266	27,976	27,769	29,041	4.58	(5.56)	94,364	84,785	(10.15)
Non-Interest Income	16,913	11,495	12,832	12,571	11,634	(7.46)	(31.21)	43,374	37,038	(14.61)
operating expenses	(20,697)	(24,820)	(18,259)	(19,954)	(20,518)	2.83	(0.87)	(61,542)	(58,730)	(4.57)
Pre-provisioning Operating Profit	26,966	15,940	22,549	20,386	20,157	(1.13)	(25.25)	76,195	63,093	(17.20)
Provisions	(9,742)	(6,598)	(9,003)	(8,433)	(8,008)	(5.03)	(17.79)	(29,549)	(25,444)	(13.89)
Profit before taxes	17,224	9,342	13,547	11,954	12,148	1.63	(29.47)	46,646	37,649	(19.29)
Taxes	(3,331)	(1,487)	(2,452)	(2,355)	(2,550)	8.24	(23.47)	(8,135)	(7,357)	(9.57)
Net profit before non-controlling inter	13,893	7,855	11,095	9,598	9,599	0.00	(30.91)	38,511	30,292	(21.34)
Non-controlling interest	(103)	(96)	(101)	(101)	(110)	9.10	6.29	(264)	(311)	17.95
Net Profit	13,789	7,759	10,994	9,498	9,489	(0.09)	(31.19)	38,247	29,981	(21.61)
EPS	7.22	4.06	5.76	4.98	4.97	(0.09)	(31.19)	20.04	15.71	(21.61)

ที่มา : BBL

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (ไทย) (“เอเอ็มไอ”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของเอเอ็มไอเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการเสนอแนะหรือให้คำแนะนำเพื่อการซื้อขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง เอเอ็มไอ ไม่รับประกันความถูกต้องหรือความน่าเชื่อถือของข้อมูลหรือข้อมูลอื่นใดที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์หรือการรับประกันความน่าเชื่อถือของข้อมูลในรายงานฉบับนี้ เอเอ็มไอ หรือ กรรมการบริษัท พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินหรือบริการอื่นใดแก่/หรือ บริษัทที่ทำการวิจัยเกี่ยวกับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ เอเอ็มไอขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็นหรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า และขอสงวนสิทธิ์ในการใช้ข้อมูลในรายงานฉบับนี้โดยไม่ได้รับอนุญาต

ประวัติ : เอ็ม เอ ไอ CISA ,IAA #043590

Ins 0-2080-2848

Email : prawit@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน