

BBL

ประเด็น: สรุปสาระสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์ BBL

สินเชื่อ Corporate รับโอกาสจาก FDI ขณะที่ Credit Cost มีแนวโน้มลดลง NIM ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วตามคาด

ผู้บริหาร BBL ยังคงมีมุมมองระยะยาวต่อเศรษฐกิจไทย โดยประเมิน GDP เติบโตในกรอบ 1.5–2.0% ทั้งปีที่ผ่านมาและปีถัดไป เนื่องจากภาคการผลิต การบริโภค และธุรกิจ SME ยังเผชิญแรงกดดัน อย่างไรก็ตาม ธนาคารมองเห็นโอกาสเติบโตของสินเชื่อ Corporate จากการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) และอุตสาหกรรมใหม่ ได้แก่ Data Center, Semiconductor, PCB, EV และพลังงานสะอาด โดยเน้นเลือกปล่อยสินเชื่อในกลุ่มที่มีศักยภาพ มากกว่าขยายสินเชื่อในวงกว้าง ทั้งนี้ การลงทุนบางโครงการใช้เงินทุนของผู้ลงทุนเองในช่วงแรก จึงต้องติดตามจังหวะการเบิกใช้สินเชื่อและความต้องการเงินทุนของธุรกิจในช่วงไฮอุปทาน

ด้านดอกเบี้ยนโยบาย คาดว่า “คงดอกเบี้ยนโยบายไปอีกสักระยะ” เนื่องจาก เศรษฐกิจไทยที่ยังฟื้นตัวไม่แข็งแรง ,เงินเฟ้อที่ยังอยู่ในกรอบเป้าหมาย และ BOT ให้ความสำคัญกับการใช้ดอกเบี้ยเป็นเครื่องมือรองรับความผันผวนทางเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมัน เงินเฟ้อ และสถานการณ์ภูมิรัฐศาสตร์ยังเป็นตัวแปรที่ต้องติดตาม

ด้านคุณภาพสินทรัพย์ ผู้บริหารมองว่าฐานสำรองอยู่ในระดับที่ค่อนข้างสบายใจ และคาด Credit Cost ค่อย ๆ ลดลง โดยไม่ได้กำหนดเป้าหมาย Coverage Ratio ตายตัว สำหรับ Permata ผู้บริหารยืนยันว่าผลการดำเนินงานยังเป็นไปตามคาด และ BBL ยังคงเดินหน้าธุรกิจในด้านสินเชื่อ พร้อมชี้แจงว่าความผันผวนของราคาหุ้น Permata ไม่ได้ทำให้ต้องรับรู้ขาดทุนตามราคาตลาดในงบรวมโดยอัตโนมัติ อย่างไรก็ตาม ยังต้องติดตามความเสี่ยงด้านนโยบายเศรษฐกิจ ค่าเงิน คุณภาพสินเชื่อ และข้อกำหนด Free Float โดยคำชี้แจงดังกล่าวไม่ควรตีความว่าไม่มีความเสี่ยงต่อค่าในทุกกรณี

ความเห็น: เรามองว่าโอกาสสนับสนุนกำไร BBL อยู่ที่ สินเชื่อ Corporate ที่รับประโยชน์จาก FDI การควบคุมค่าใช้จ่าย และ Credit Cost ที่มีแนวโน้มลดลง ขณะที่ทิศทางดอกเบี้ยนโยบายเป็นตัวแปรสำคัญต่อรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ หากดอกเบี้ยทรงตัวและธนาคารควบคุมต้นทุนเงินฝากได้ จะเอื้อต่อการรักษาความสามารถทำกำไร แต่หากดอกเบี้ยลดลงเพิ่มเติม ต้องประเมินว่าการเติบโตของสินเชื่อและการลดลงของ Credit Cost จะชดเชยแรงกดดันต่อ NIM ได้เพียงใด สำหรับเงินปันผล เราคาดว่า BBL ยังคงสามารถรักษาระดับ Payout ที่ระดับปัจจุบันได้ โดยกระทบต่อเงินกองทุน

เรายังคงคำแนะนำจาก “ซื้อ” โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 205 บาท อิง PBV 3Y+2S.D. ที่ 0.65x โดยเรามองว่าราคาหุ้นมีโอกาสปรับฐานลงมา เป็นโอกาสเข้าซื้อสะสมหุ้น

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปรารถนาความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่อย่างทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพธุรกิจ และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

เปิดบัญชีเพื่อลงทุนมั่นใจไปกับ **AIRA** ได้ที่
อนุมัติเร็ว พร้อมสิทธิประโยชน์ครบครัน ->



ประวัติ: เจียวทีก IAA, CISA #043590
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
Ins 02-0802848 Email: Prawit@aira.co.th