

Bloomberg Consensus 169.50 บาท Upside 25%

“ซื้อ”

BBL	1Q25A	%YoY	%QoQ	2025E*	%YoY	% of total	2024	%YoY
PPOP (Btm)	24902	13%	18%	n/a	n/a	n/a	80,049	6%
Net Profit (Btm)	12,618	20%	21%	44,970	-1%	28%	45,211	9%
EPS (Bt)	6.61	20%	21%	23.56	-1%	28%	23.69	9%

Source : Financial Statement and *Bloomberg

- รายงานกำไรสุทธิ 1Q25 เท่ากับ 12,618 ล้านบาท ดีกว่าคาดการณ์ของ consensus 13% +20%YoY +21%QoQ แม้รายได้ดอกเบี้ยสุทธิหดตัว -6%QoQ -5%YoY จากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยทำให้ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยสุทธิ (NIM) ลดเหลือ 2.89% จาก 3.09% ใน 4Q24 และ 3.06% ใน 1Q24 และผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL) เพิ่มขึ้น +19%QoQ +6%YoY แต่ได้รับการชดเชยจากรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยเติบโตสูง +27%QoQ +66%YoY จากกำไรจากเงินลงทุนและการจำหน่ายสินทรัพย์ บริการประกันผ่านธนาคาร และกองทุนรวม
- เงินให้สินเชื่อปลายงวด 1Q25 +1%YTD จากกลุ่มสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ %NPL 3% อัตราส่วน Coverage Ratio ยังแข็งแกร่งที่ 300% สูงที่สุดในกลุ่ม รวมทั้งอัตราส่วนเงินกองทุนทั้งสินต่อสินทรัพย์เสี่ยงแข็งแกร่งที่ 21%
- ความเห็น ฝ่ายวิจัยมีมุมมองเป็นกลางจากการมีส่วนร่วมสินเชื่อกระจายในหลายธุรกิจโดยมีส่วนร่วมสินเชื่อในกลุ่มอุตสาหกรรมการผลิต และพาณิชย์มากที่สุด ทั้งนี้ Bloomberg Consensus คาดกำไรปี 2025 เหลือ 44,956 ล้านบาท -1%YoY ราคาหุ้นที่ลดลง 12% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมาทำให้มี PBV เท่ากับ 0.47x ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มที่ระดับ 0.63x และยังมี upside จากราคาเหมาะสม เราแนะนำ “ซื้อ” และเลือกเป็นหุ้น Top pick ในกลุ่มธนาคาร

Analyst : Wilasinee Boonmasungsong 02 672 5937 wilasinee@globlex.co.th