

# BREAKING

# NEWS

SCBS RESEARCH

15 สิงหาคม 2565

# BAM

## NEUTRAL

Last Close price

Bt17.50

Target price

Bt21.00

## ผลประกอบการ 2Q65 เป็นไปตามคาด

กำไรสุทธิ 2Q65 ของ BAM เพิ่มขึ้น 5% YoY และ 166% QoQ (จากปัจจัยฤดูกาล) สู่ 831 ลบ. เป็นไปตามที่เราคาดการณ์ รายได้ดอกเบี้ยสุทธิลดลง 2% YoY และ 4% QoQ กำไรจาก NPL เพิ่มขึ้น 81% YoY และ 35% QoQ (จากปัจจัยฤดูกาล) กำไรจาก NPA และการขายผ่อนชำระลดลง 36% YoY (เนื่องจากบริษัทได้รับชำระเงินจากผู้ซื้อรายใหญ่รายหนึ่งเกินกว่าต้นทุนของทรัพย์สินรอการขายเป็นจำนวนมากใน 2Q64) แต่เพิ่มขึ้น 47% QoQ

P & L (Bt mn)	2Q21	1Q22	2Q22	%YoY ch	%QoQ ch	1H21	1H22	% YoY ch	% full year
Interest income	1,566	1,536	1,530	(2)	(0)	3,107	3,066	(1)	48
Interest expense	670	620	651	(3)	5	1,285	1,271	(1)	52
Net interest income	896	916	879	(2)	(4)	1,822	1,795	(1)	46
Gain on NPLs	822	615	1,112	35	81	1,417	1,727	22	49
Gain on NPA and installment sales	1,122	490	719	(36)	47	1,755	1,209	(31)	38
Non-interest income	1,957	1,112	1,851	(5)	67	3,196	2,963	(7)	43
Non-interest expenses	655	598	737	12	23	1,254	1,334	6	48
Pre-provision profit	2,198	1,430	1,993	(9)	39	3,764	3,423	(9)	43
Provision	1,214	1,058	1,084	(11)	2	2,467	2,142	(13)	51
Pre-tax profit	984	372	909	(8)	144	1,297	1,281	(1)	34
Tax	194	60	78	(60)	30	259	139	(46)	18
Net profit	790	312	831	5	166	1,037	1,142	10	37
EPS (Bt)	0.24	0.10	0.26	5	166	0.32	0.18	(45)	19
B/S (Bt mn)	2Q21	1Q22	2Q22	%YoY ch	%QoQ ch	1H21	1H22	% YoY ch	% full year
Net credit for purchase of receivables	74,390	72,668	72,067	(3)	(1)	74,390	144,735	95	NM
Properties foreclosed	29,197	30,549	31,235	7	2	29,197	61,784	112	NM
Borrowings and debentures	83,488	78,610	80,528	(4)	2	83,488	159,138	91	NM
BVPS	12.75	13.32	13.03	2	(2)	12.75	13.18	3	NM
Ratios (%)	2Q21	1Q22	2Q22	%YoY ch*	%QoQ ch*	1H21	1H22	%YoY ch*	% full year
Return from NPL management	11.16	10.46	13.08	1.91	2.61	10.68	7.88	(2.79)	NM
Return from NPA management	15.47	6.72	9.41	(6.06)	2.68	12.33	8.02	(4.31)	NM
Cost of funds	3.28	3.12	3.28	(0.01)	0.15	3.08	2.40	(0.68)	NM
Core net profit margin	22.43	11.78	24.57	2.14	12.79	16.46	18.95	2.49	NM
Cost to income ratio	18.59	22.58	21.79	3.20	(0.79)	19.89	22.13	2.24	NM
D/E	2.09	1.90	2.00	(0.09)	0.10	2.09	1.95	(0.14)	NM

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

