

BBL

OUTPERFORM

Current price Bt145.00

Target price Bt168.00

ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์

- โทณโดยรวมเป็นลบมากกว่าคาด
- มุมมองเศรษฐกิจมหภาค: คาด GDP จะขยายตัวในอัตราชะลอตัวลงจาก 3-4% ในปี 2565 สู่ 2-3% ในปี 2566 โดยมีมุมมองว่าจะเกิดมหาพายุ (perfect storm) ต่อการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก
- การเติบโตของสินเชื่อ: คาดการเติบโตของสินเชื่อปี 2565 ที่ 8-9% โดยจะทรงตัว QoQ ใน 4Q65 จากการชำระคืนสินเชื่อตามกำหนดมากกว่าปกติ ทั้งๆ ที่เป็นช่วงไฮซีซั่นของสินเชื่อเงินกู้หมุนเวียน
- NIM: คาด NIM ใน 4Q65 จะขยายตัวต่ำกว่า 3Q65 โดยมีสาเหตุมาจากการออกแคมเปญเงินฝากประจำพิเศษ และการได้ประโยชน์น้อยลงจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย LIBOR ซึ่งดูเหมือนจะใกล้ทำจุดสูงสุดแล้ว
- การตั้งสำรอง: คาดลดลง QoQ แต่ระดับการตั้งสำรองในปี 2565 จะมากกว่าที่คาดการณ์ไว้ที่ 2.6 หมื่นลบ. อยู่เล็กน้อย คาด credit cost จะอยู่ที่ 0.8-1% ในระยะ 2-3 ปีข้างหน้า แม้กระทั่งรวมมุมมองว่าจะเกิด perfect storm ต่อการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกเข้ามาแล้ว
- อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: คงเป้าไว้ที่ low 50% ในปี 2565 โดยจะเพิ่มขึ้นมากตามฤดูกาลใน 4Q65 คงเรทตั้ง OUTPERFORM ด้วยราคาเป้าหมาย 168 บาท

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์