

บริษัทบริหารสินทรัพย์ กรุงเทพพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)

บริษัทบริหารสินทรัพย์ กรุงเทพพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)

BAM

Bloomberg BAM TB
Reuters BAM.BK

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

1Q67: กำไรจาก NPL เพิ่มขึ้นตามคาด

ผลประกอบการ 1Q67 ของ BAM ออกมาตามคาด โดยสะท้อนถึงผลเรียกเก็บเงินสดที่เพิ่มขึ้น YoY ทั้งจาก NPL และ NPA กำไรจาก NPL ที่เพิ่มขึ้น YoY พร้อมกับมาร์จิ้นที่ดีขึ้น กำไรจาก NPA ในระดับทรงตัว YoY พร้อมกับมาร์จิ้นที่ลดลง เรายังคงคาดการณ์ว่ากำไรปี 2567 จะเติบโต 13% เรายังคงคำแนะนำ **NEUTRAL** สำหรับ BAM และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 8.4 บาท

1Q67: ผลประกอบการเป็นไปตามคาด BAM รายงานกำไรสุทธิ 1Q67 ที่ 423 au. (+59% YoY, -8% QoQ) เป็นไปตามที่เราคาดการณ์

รายการที่สำคัญใน 1Q67:

1) ผลเรียกเก็บเงินสดทั้งหมดเพิ่มขึ้น 10% YoY แต่ลดลง 10% QoQ ตามฤดูกาล สู่ 3.53 พันลบ. ใน 1Q67 สอดคล้องกับที่เราทำไว้ไว้ ผลเรียกเก็บเงินสดจาก NPL เพิ่มขึ้น 10% YoY แต่ลดลง 6% QoQ สู่ 2.17 พันลบ. ผลเรียกเก็บเงินสดจาก NPA เพิ่มขึ้น 9% YoY แต่ลดลง 14% QoQ สู่ 1.36 พันลบ.

2) กำไรจาก NPL เพิ่มขึ้น 22% YoY และ 8% QoQ (แม้ผลเรียกเก็บเงินสดลดลง) ใน 1Q67 สะท้อนถึงอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้นจากผลเรียกเก็บเงินสดจาก NPL (+430 bps YoY, +306 bps QoQ) กำไรจาก NPA เพิ่มขึ้น 3% YoY แต่ลดลง 14% QoQ ใน 1Q67 โดยอัตรากำไรขั้นต้นจากผลเรียกเก็บเงินสดจาก NPA ลดลง 256 bps YoY แต่เพิ่มขึ้น 28 bps QoQ

3) ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น 19 bps YoY และ 1 bps QoQ สู่ 3.43% ใน 1Q67 ต่ำกว่าคาด

4) credit cost (ไม่รวมดอกเบี้ยค้างรับ) เพิ่มขึ้น 2 bps YoY และ 17 bps QoQ สู่ 0.20% ใน 1Q67

5) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ลดลง 331 bps YoY และ 404 bps QoQ สู่ 22.15% โดยเกิดจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นและ opex ที่ลดลง (-1% YoY, -18% QoQ)

แนวโน้มปี 2567 กำไร 1Q67 คิดเป็น 24% ของประมาณการกำไรเต็มปีของเรา เราคาดว่ากำไรจะฟื้นตัว 13% ในปี 2567 ซึ่งเป็นผลมาจากผลเรียกเก็บเงินสดที่ฟื้นตัว 9% มาร์จิ้นจากผลเรียกเก็บเงินสดที่ดีขึ้น ต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้น และ opex ที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย

คงคำแนะนำ NEUTRAL และคงราคาเป้าหมายไว้ไม่เปลี่ยนแปลง เรายังคงคำแนะนำ **NEUTRAL** สำหรับ BAM และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 8.4 บาท (อ้างอิงวิธี DDM)

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านการเรียกเก็บเงินสดจากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาดและไม่ทั่วถึง 2) อุปสงค์ในตลาดอสังหาริมทรัพย์ที่ชะลอตัวลง และ 3) การแข่งขันที่สูงขึ้นจากผู้เสนอรายใหม่ที่เสนอราคาประมูลไม่สมเหตุสมผล

Tactical: NEUTRAL (3-month)

Stock data

Last close (May 14) (Bt)	8.70
Target price (Bt)	8.40
Mkt cap (Btbn)	28.12
Mkt cap (US\$m)	769

Beta	M
Mkt cap (%) SET	0.17
Sector % SET	3.33
Shares issued (mn)	3,232
Par value (Bt)	5.00
12-m high / low (Bt)	12.3 / 7.8
Avg. daily 6m (US\$m)	3.14
Foreign limit / actual (%)	49 / 4
Free float (%)	54.2
Dividend policy (%)	≥ 40

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(12.1)	6.7	(20.9)
Relative to SET	(10.9)	7.6	(11.4)

Source: SET, InnovestX Research

2023 Sustainability / 2022 ESG Score

SET ESG Ratings	AA
-----------------	----

ESG Bloomberg Rank in the sector

ESG Score Rank	2/41
Environmental Score Rank	1/41
Social Score Rank	3/41
Governance Score Rank	4/41

ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG

BAM ได้รับการประเมินหุ้นยั่งยืน “SET ESG Ratings” ในระดับ AA ประจำปี 2566 บริษัทมีคะแนน ESG ที่ดี และมีการเปิดเผยเป้าหมายและความมุ่งมั่นด้าน ESG ที่น่าพอใจ คณะกรรมการของบริษัทมีขนาดที่เหมาะสม

Source: Bloomberg Finance L.P.

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Cash collection	(Bt mn)	16,912	15,113	16,500	17,185	17,900
Net profit	(Bt mn)	2,725	1,534	1,739	1,939	2,207
EPS	(Bt)	0.84	0.47	0.54	0.60	0.68
BVPS	(Bt)	13.52	13.50	13.66	13.83	14.03
DPS	(Bt)	0.55	0.38	0.43	0.48	0.55
PER	(x)	10.32	18.33	16.17	14.50	12.74
EPS growth	(%)	4.81	(43.71)	13.36	11.52	13.80
PBV	(x)	0.64	0.64	0.64	0.63	0.62
ROE	(%)	6.30	3.51	3.96	4.37	4.90
Dividend yield	(%)	6.32	4.37	4.95	5.52	6.28

Source: InnovestX Research

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1003
kittima.sattayapan@scb.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เราเชื่อว่า BAM วางเป้าหมายในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมและสังคมไว้อย่างชัดเจน โดยกำหนดระยะเวลาที่แน่นอนและผลการดำเนินงานที่แท้จริงเมื่อเทียบกับเป้าหมาย เราเชื่อว่าระบบการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของบริษัทเป็นที่น่าพอใจ ซึ่งสะท้อนถึงขนาดที่เหมาะสมและความหลากหลายของคณะกรรมการบริษัท และความโปร่งใสกับผู้มีส่วนได้เสีย

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

Bloomberg ESG Score	54.79 (2022)
Rank in Sector	2/41

	CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
BAM	5	No	Yes	AA

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- ผลการดำเนินงานในมิติสิ่งแวดล้อมปี 2566: 1) ผลปริมาณก๊าซเรือนกระจก ลดลงร้อยละ 3.5 (เทียบกับเป้าหมายที่ลดลงร้อยละ 1.14); 2) ผลการใช้ไฟฟ้า ลดลงร้อยละ 7.87 (เทียบกับเป้าหมายที่ลดลงร้อยละ 1); 3) ผลการใช้กระดาษ ลดลงร้อยละ 22.52 (เทียบกับเป้าหมายที่ลดลงร้อยละ 2); 4) ผลปริมาณขยะทั่วไป ลดลงร้อยละ 1.14 (เทียบกับเป้าหมายที่ลดลงร้อยละ 2); 5) ผลการใช้น้ำประปา ลดลงร้อยละ 11.08; 6) ปริมาณของเสียสามารถนำกลับมาใช้ใหม่ได้ไม่น้อยกว่าร้อยละ 29.24 ของปริมาณของเสียทั้งหมด (เทียบกับเป้าหมายที่ไม่น้อยกว่าร้อยละ 45)
- บริษัทได้รับการรับรองขึ้นทะเบียนเครื่องหมายความคาร์บอนฟุตพริ้นท์ขององค์กร (Carbon Footprint for Organization : CFO) ตามมาตรฐานและข้อกำหนดขององค์การบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจก (องค์การมหาชน) โดยได้รับ Certificate Standard TGO Guidance of the Carbon Footprint for Organization เมื่อวันที่ 20 มิถุนายน 2566 ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงความรับผิดชอบในการเป็นหนึ่งในผู้ปล่อยก๊าซเรือนกระจกในภาคอุตสาหกรรม โดยการจัดทำ “คาร์บอนฟุตพริ้นท์ขององค์กร” เพื่อแสดงปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกที่เกิดจากการดำเนินงานและกิจกรรมต่างๆ ขององค์กร นอกจากนี้ การได้รับการรับรองคาร์บอนฟุตพริ้นท์ขององค์กร ยังเป็นแนวทางให้บริษัทฯ สามารถบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจกตลอดห่วงโซ่คุณค่าได้อย่างมีประสิทธิภาพต่อไป

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 คณะกรรมการของ BAM มีจำนวนทั้งสิ้น 11 คน ประกอบด้วยกรรมการอิสระ 5 คน (45% ของจำนวนกรรมการทั้งหมด) และกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 5 คน (45% ของจำนวนกรรมการทั้งหมด) โดยมีกรรมการผู้หญิง 2 คน (19%)
- BAM ได้รับการประเมินหุ้นยั่งยืน “SET ESG Ratings” ในระดับ AA ประจำปี 2566 จากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (
- BAM ได้รับการประเมินการกำกับดูแลกิจการ (CGR) ประจำปี 2566 ในระดับ 5 ดาว หรือ “ดีเลิศ” ต่อเนื่องเป็นปีที่ 2 จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) โดยการสนับสนุนจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- ผลการดำเนินงานในมิติสังคมปี 2566: 1) ผลการอบรมและพัฒนาบุคลากรเฉลี่ย 42 ชั่วโมงต่อคนต่อปี; 2) ผลอัตราการลาออกของพนักงาน (Turnover Rate) 5.4%; 3) อัตราการเกิดอุบัติเหตุถึงขั้นหยุดงานเท่ากับศูนย์; 4) ผลระดับความผูกพันของพนักงานต่อองค์กรโดยรวม อยู่ในระดับ 32%
- ชุมชน: 1) จำนวนโครงการ Home and Hope พัฒนาที่อยู่อาศัยเพื่อผู้ยากไร้ จำนวน 5 หลัง; 2) จำนวนการมอบอุปกรณ์การแพทย์ให้กับโรงพยาบาล จำนวน 10 โรงพยาบาล; 3) จำนวนการมอบทุนการศึกษาให้กับเยาวชน จำนวน 50 ทุน
- บริษัทฯ ได้รับการต่ออายุสมาชิกแนวร่วมต่อต้านคอร์รัปชันของภาคเอกชนไทย Thai Private Sector Collective Action Against Corruption (CAC) ครั้งที่ 2 ซึ่งการรับรองของ CAC มีอายุ 3 ปี มีผลตั้งแต่วันที่ 30 กันยายน 2566 ถึงวันที่ 30 กันยายน 2569
- คู่ค้า 466 ราย (เทียบกับเป้าหมายที่ 400 ราย) ลงนามรับทราบจรรยาบรรณคู่ค้า (Supplier Code of Conduct) และประเมินตนเองตามแบบฟอร์ม Self-Assessment ครบครอบคลุมด้าน ESG
- บริษัทได้รับรางวัลองค์กรต้นแบบด้านสิทธิมนุษยชน ประจำปี 2566 (Human Rights Awards 2023) ประเภทองค์กรธุรกิจขนาดใหญ่ ระดับ “ดี” จากกรมคุ้มครองสิทธิและเสรีภาพ กระทรวงยุติธรรม

ESG Disclosure Score

	2022	2022
ESG Disclosure Score	54.79	54.79
Environment	55.45	55.45
Social	27.72	27.72
Number of Employees	1,285	1,285
Pct Women in Workforce	55.33	55.33
Governance	81.10	81.10
Size of the Board	11	11
Indep Directors	5	5
% Indep Directors	45	45
Board Duration (Years)	3	3
# Board Meetings	15	15
Board Mtg Attendance	97	97

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการนำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับกรเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Interest income from NPLs under management	(Btmn)	5,887	6,047	6,076	6,703	7,176	7,354	7,384
Interest income from loans for installment sales	(Btmn)	95	115	112	129	140	144	149
Other interest income	(Btmn)	129	85	(52)	(3)	14	13	13
Interest income	(Btmn)	6,111	6,247	6,136	6,829	7,330	7,511	7,545
Interest expense	(Btmn)	2,391	2,559	2,637	2,908	3,195	3,242	3,240
Net interest income	(Btmn)	3,720	3,688	3,499	3,921	4,135	4,269	4,305
Gain on NPLs under management	(Btmn)	3,835	3,322	3,703	2,348	2,850	2,993	3,142
Gain on NPAs under management	(Btmn)	2,015	2,963	2,535	2,165	2,240	2,307	2,376
Gain on installment sales	(Btmn)	404	690	247	594	210	216	223
Other income	(Btmn)	79	84	159	69	76	83	92
Non-interest income	(Btmn)	6,333	7,059	6,645	5,175	5,376	5,599	5,833
Non-interest expenses	(Btmn)	2,658	2,727	2,888	3,028	3,118	3,210	3,298
Pre-provision profit	(Btmn)	7,395	8,021	7,256	6,068	6,393	6,658	6,840
Provision	(Btmn)	5,199	4,765	4,049	4,225	4,298	4,322	4,181
Pre-tax profit	(Btmn)	2,196	3,256	3,207	1,843	2,095	2,337	2,659
Tax	(Btmn)	355	656	482	309	356	397	452
Core net profit	(Btmn)	1,841	2,600	2,725	1,534	1,739	1,939	2,207
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	1,841	2,600	2,725	1,534	1,739	1,939	2,207
EPS	(Bt)	0.57	0.80	0.84	0.47	0.54	0.60	0.68
DPS	(Bt)	0.51	0.55	0.55	0.38	0.43	0.48	0.55

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Cash & deposits at financial institutions	(Btmn)	7,713	3,433	6,733	1,734	2,729	2,846	2,973
Investments	(Btmn)	451	470	476	459	459	459	459
Net credit for purchase of receivables	(Btmn)	77,726	73,406	72,384	77,959	81,504	81,915	82,169
Net loans for installment sales	(Btmn)	728	833	903	742	779	819	860
Properties foreclosed	(Btmn)	28,078	29,666	32,026	34,947	34,880	36,361	37,795
Total assets	(Btmn)	132,070	125,904	132,805	137,315	141,825	143,874	145,729
Borrowings and debentures	(Btmn)	87,421	80,154	85,552	90,518	94,518	96,018	97,218
Total liabilities	(Btmn)	90,273	83,148	89,097	93,685	97,685	99,185	100,385
Paid-up capital	(Btmn)	16,160	16,160	16,160	16,160	16,160	16,160	16,160
Total Equities	(Btmn)	41,797	42,756	43,708	43,629	44,140	44,688	45,344
BVPS	(Bt)	12.93	13.23	13.52	13.50	13.66	13.83	14.03

Key Assumptions and Financial Ratios

	Unit	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Growth								
YoY growth in NPLs under management	(%)	0.45	(5.56)	(1.39)	7.70	4.55	0.50	0.31
YoY growth in NPAs under management	(%)	17.49	5.66	7.95	9.12	(0.19)	4.25	3.94
Cash collection								
Cash collection on NPLs	(Btmn)	8,396	8,719	10,115	8,452	9,500	9,975	10,474
Cash collection on NPAs	(Btmn)	4,737	7,276	6,797	6,661	7,000	7,210	7,426
Total cash collection	(Btmn)	13,134	15,995	16,912	15,113	16,500	17,185	17,900
Profitability								
Yield on NPLs under management	(%)	7.59	8.00	8.34	8.92	9.00	9.00	9.00
Gross margin NPL cash collection	(%)	45.67	38.10	36.61	27.78	30.00	30.00	30.00
Gross margin on NPA cash collection	(%)	51.06	50.21	40.94	41.41	35.00	35.00	35.00
Cost of funds	(%)	2.93	3.05	3.18	3.30	3.45	3.40	3.35
ROE	(%)	4.44	6.15	6.30	3.51	3.96	4.37	4.90
ROA	(%)	1.46	2.02	2.11	1.14	1.25	1.36	1.52
Efficiency								
Cost to income ratio	(%)	21.36	20.49	22.60	25.23	24.54	24.48	24.65
Leverage								
D/E	(%)	2.16	1.94	2.04	2.15	2.21	2.22	2.21

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
Interest income from NPLs under management	(Btmn)	1,526	1,515	1,522	1,548	1,607	1,704	1,844	1,800
Interest income from loans for installment sales	(Btmn)	25	27	30	33	22	39	35	46
Other interest income	(Btmn)	(21)	(19)	(5)	(2)	6	4	(11)	(16)
Interest income	(Btmn)	1,530	1,523	1,547	1,579	1,635	1,747	1,868	1,830
Interest expense	(Btmn)	651	672	694	693	723	736	756	771
Net interest income	(Btmn)	879	851	853	886	912	1,011	1,112	1,059
Gain on NPLs under management	(Btmn)	1,112	1,005	971	566	604	541	637	689
Gain on NPAs under management	(Btmn)	652	690	782	489	575	604	496	443
Gain on installment sales	(Btmn)	67	49	53	35	275	157	127	94
Other income	(Btmn)	20	13	119	18	14	17	20	12
Non-interest income	(Btmn)	1,851	1,757	1,925	1,108	1,468	1,318	1,281	1,238
Non-interest expenses	(Btmn)	737	692	861	684	742	777	825	680
Pre-provision profit	(Btmn)	1,993	1,916	1,917	1,310	1,639	1,552	1,567	1,617
Provision	(Btmn)	1,084	1,048	860	987	1,126	1,084	1,028	1,099
Pre-tax profit	(Btmn)	909	868	1,058	323	513	467	539	518
Tax	(Btmn)	78	152	191	57	88	84	80	95
Core net profit	(Btmn)	831	716	866	267	425	383	460	423
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	831	716	866	267	425	383	460	423
EPS	(Bt)	0.26	0.22	0.27	0.08	0.13	0.12	0.14	0.13

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
Cash & deposits at financial institutions	(Btmn)	2,473	5,634	6,733	6,934	1,074	840	1,734	894
Investments	(Btmn)	460	457	476	466	469	464	459	467
Net credit for purchase of receivables	(Btmn)	72,067	70,073	72,384	72,836	75,511	78,812	77,959	76,810
Net loans for installment sales	(Btmn)	748	992	903	891	762	756	742	738
Properties foreclosed	(Btmn)	31,235	31,593	32,026	33,038	33,417	33,972	34,947	36,027
Total assets	(Btmn)	126,265	128,975	126,094	134,964	132,449	135,983	137,315	136,745
Borrowings and debentures	(Btmn)	80,528	83,196	85,552	85,857	86,943	86,443	90,518	89,520
Total liabilities	(Btmn)	84,152	86,148	89,097	90,821	89,655	92,811	93,685	92,686
Paid-up capital	(Btmn)	16,160	16,160	16,160	16,160	16,160	16,160	16,160	16,160
Total Equities	(Btmn)	42,113	42,826	43,708	44,143	42,794	43,172	43,629	44,059
BVPS	(Bt)	13.03	13.25	13.52	13.66	13.24	13.36	13.50	13.63

Key Assumptions and Financial Ratios

	Unit	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
Growth									
YoY growth in NPLs under management	(%)	(3.12)	(4.32)	(1.39)	0.23	4.78	12.47	7.70	5.46
YoY growth in NPAs under management	(%)	(11.32)	19.09	8.44	15.56	1.81	(23.79)	(17.86)	(17.17)
Cash collection									
Cash collection on NPLs	(Btmn)	2,423	2,552	3,118	1,972	2,013	2,146	2,320	2,169
Cash collection on NPAs	(Btmn)	1,529	1,877	2,255	1,249	2,104	1,716	1,593	1,364
Total cash collection	(Btmn)	3,952	4,429	5,373	3,221	4,118	3,862	3,913	3,534
Profitability									
Yield on NPLs under management	(%)	8.43	8.45	8.35	8.53	8.67	9.02	9.81	9.30
Gross margin NPL cash collection	(%)	45.90	39.38	31.16	28.70	30.00	25.21	27.46	31.75
Gross margin on NPA cash collection	(%)	47.06	39.39	37.00	41.97	40.41	44.34	39.13	39.41
Cost of funds	(%)	3.28	3.28	3.29	3.23	3.35	3.40	3.42	3.43
ROE	(%)	7.80	6.75	8.01	2.43	3.91	3.57	4.24	3.86
ROA	(%)	2.65	2.24	2.72	0.82	1.27	1.14	1.35	1.24
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	21.79	21.10	24.80	25.47	23.90	25.36	26.20	22.15
Leverage									
D/E	(%)	2.00	2.01	2.04	2.06	2.10	2.15	2.15	2.10

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	1Q23	4Q23	1Q24	%YoY ch	%QoQ ch	% full year
Interest income	1,579	1,868	1,830	16	(2)	25
Interest expense	693	756	771	11	2	24
Net interest income	886	1,112	1,059	19	(5)	26
Gain on NPLs	566	637	689	22	8	24
Gain on NPA & installment sales	524	623	538	3	(14)	22
Non-interest income	1,108	1,281	1,238	12	(3)	23
Non-interest expenses	684	825	680	(1)	(18)	22
Pre-provision profit	1,310	1,567	1,617	23	3	25
Provision	987	1,028	1,099	11	7	26
Pre-tax profit	323	539	518	60	(4)	25
Tax	57	80	95	68	19	27
Net profit	267	460	423	59	(8)	24
EPS (Bt)	0.08	0.14	0.13	59	(8)	24
B/S (Bt mn)	1Q23	4Q23	1Q24	%YoY ch	%QoQ ch	% full year
Net credit for purchase of receivables	72,836	77,959	76,810	5	(1)	NM
Properties foreclosed	33,038	34,947	36,027	9	3	NM
Borrowings and debentures	85,857	90,518	89,520	4	(1)	NM
BVPS	13.66	13.50	13.63	(0)	1	NM
Ratios (%)	1Q23	4Q23	1Q24	%YoY ch*	%QoQ ch*	% full year
Cash collection from NPLs	1,972	2,320	2,169	10	(6)	23
Cash collection from NPAs	1,249	1,593	1,364	9	(14)	19
Total cash collection	3,221	3,913	3,534	10	(10)	21
Yield on NPLs	8.53	9.81	9.30	0.78	(0.51)	NM
Gross margin on NPLs	28.70	27.46	31.75	3.06	4.30	NM
Gross margin on NPA	41.97	39.13	39.41	(2.56)	0.28	NM
Cost of funds	3.23	3.42	3.43	0.19	0.01	NM
Credit cost (excluding accrued interest)	0.18	0.03	0.20	0.02	0.17	NM
Net profit margin	9.92	14.59	13.80	3.88	(0.79)	NM
Cost to income ratio	25.47	26.20	22.15	(3.31)	(4.04)	NM
D/E	2.06	2.15	2.10	0.05	(0.04)	NM

Source: BAM and InnovestX Research

Note: * Percentage points

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณณ์ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ก็เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจีย บกวีเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณลักษณะของการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสียหายทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

