

NEWS PLUS



17 มกราคม 2568

มุมมองต่อเป้าสินเชื่อและ NPL

จากงานสัมมนา AEC Business Forum 2025 ซึ่งธนาคารกรุงเทพ จัดขึ้นในหัวข้อ ASEAN in the Age of Disruption โดยคุณชาติศิริ โสภณพนิช กรรมการผู้จัดการใหญ่ กล่าวว่าภาพรวมเศรษฐกิจไทยปีนี้ มีแนวโน้มขยายตัวระดับ 3% จากนโยบายภาครัฐ ที่ดินหน้าต่อนื่อง โดยคาดสินเชื่อเติบโตต่อระดับ 3-5% มาจากทุกกลุ่มลูกค้า ส่วนระดับ NPL น่าจะอยู่ที่ใกล้เคียงเดิม ที่ 3.4% หรืออาจลดลงหรือเพิ่มขึ้นได้เล็กน้อย โดยรวมยังเป็นระดับที่บริหารจัดการได้ และมองว่าปัญหาหนี้ต่างๆ น่าจะลดลงได้ จากโครงการ "คุณสู้ เราช่วย"

ความเห็นฝ่ายวิจัย : มีมุมมองกลาง เพราะเป้าหมายยังสอดคล้องกับสมมติฐานฝ่ายวิจัย ที่คาดสินเชื่อเติบโต 3% YoY เป็นไปในทิศทางเดียวกับ GDP ไทย (สปก. มองโต 2.9% YoY) ขณะที่กรอบการบริหารจัดการ NPL Ratio ตามข้างต้น อยู่ในใกล้เคียงกับระดับ NPL ณ สิ้นงวด 3Q67 ที่ 3.4% (สิ้นปี 2566 ที่ 2.7%)

ทั้งนี้ เป้าหมายทางการเงินอย่างเป็นทางการ (และรายการอื่นๆ เช่น NIM, Credit cost) ทาง BBL จะเปิดเผยในการประชุมนักวิเคราะห์ ช่วงปลาย ม.ค. ถึงต้น ก.พ.

โดยในมุมมองฝ่ายวิจัยต่อคุณภาพสินทรัพย์ปีนี้ แม้ภาพเศรษฐกิจมหภาคปีนี้จะมีปัจจัยท้าทายจากนโยบายทรมปี (อาจส่งผลกระทบต่อภาคส่งออก) แต่ในอีกด้านมีแรงส่งจากการลงทุนภาครัฐ ตามการเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐ ประกอบกับการมีสำรองส่วนเกิน สะท้อนผ่าน Coverage ratio (LLR / NPL) ที่ 267% (ค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ ราว 170%) ภาพรวมประเมินช่วยให้ระดับ Credit cost ปีนี้อยู่ในกรอบการบริหารจัดการ (สมมติฐาน Credit cost ปี 2568 ของฝ่ายวิจัยลดลง 0.1% จากปี 2567)

จึง PBV ที่ 0.6 เท่า ให้ FV ที่ 180 บาท เทียบเท่า PER 8 เท่า (ค่าเฉลี่ยตั้งแต่ปี 2560 ที่ 10 เท่า) คงแนะนำ Outperform จาก Coverage ratio สูงสุดในกลุ่มฯ ในเชิงการเคลื่อนไหวของราคาหุ้นยัง Laggard ส.พ. ใหญ่อื่น ตั้งแต่ปีก่อน และ PBV ช้อยหาย 0.5 เท่า และ PER ราว 6.5 เท่า ภาพรวมมองว่าสะท้อน NPL ที่เกิดขึ้นในช่วงที่ผ่านมาพอควร ด้าน Div yield ต่อปีคาดไว้ 4.6% (เงินปันผลต่อหุ้นงวด 2H67F ที่ 5 บาทต่อหุ้น เทียบเท่า Div yield 3.3%)

BBL

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท) 151.50

ราคาเป้าหมาย (บาท) 180.00

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

ความขัดแย้งกันของผลประโยชน์ เนื่องจาก BBL เป็น 1 ในผู้ถือหุ้นใหญ่ของ ASP โดยปัจจุบัน BBL บริษัทในเครือ และครอบครัวโสภณพนิช ถือหุ้นใน ASP อยู่รวมกันราว 21% การตัดสินใจในการลงทุนขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของ นักลงทุน

NEWS PLUS

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ	29,306	41,636	43,078	44,427	47,067
EPS (บาท)	15.35	21.81	22.57	23.27	24.66
EPS growth (% yoy)	10.6%	42.1%	3.5%	3.1%	5.9%
BVS (บาท)	264.7	277.1	292.7	309.0	326.6
PER (x)	9.9	6.9	6.7	6.5	6.1
PBV (x)	0.57	0.55	0.52	0.49	0.46
DPS (บาท)	4.50	7.00	7.00	7.00	7.00
Div yields	3.0%	4.6%	4.6%	4.6%	4.6%
ROE	5.9%	8.1%	7.9%	7.7%	7.8%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Outperform: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ Sector หรือชน- SET Index

Neutral: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ Sector หรือพอๆกับ SET Index

Underperform: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ Sector หรือต่ำกว่า SET Index

SET ESG Ratings

ระดับคะแนนรวม 90-100 = AAA

ระดับคะแนนรวม 80-89 = AA

ระดับคะแนนรวม 65-79 = A

ระดับคะแนนรวม 50-64 = BBB

บริษัทจดทะเบียนที่ได้รับการประกาศผลประเมินหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings เป็นบริษัทที่มีการนำแนวคิดด้านความยั่งยืนเข้าเป็นส่วนหนึ่งในกระบวนการดำเนินธุรกิจ โดยคำนึงถึงการบริหารความเสี่ยงและเตรียมพร้อมรับความเสี่ยงที่เกิดขึ้นใหม่ (Emerging Risks) พร้อมรับมือกับปัจจัยการเปลี่ยนแปลงด้านสังคมและสิ่งแวดล้อม เพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน และให้ความสำคัญกับผู้มีส่วนได้เสียทุกภาคส่วน

การกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน (CGR)

ระดับคะแนน 5 (90-100) : ดีเลิศ

ระดับคะแนน 4 (80-89) : ดีมาก

ระดับคะแนน 3 (70-79) : ดี

ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR : -

การสำรวจและให้คะแนนของ CGR จะพิจารณาจากข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนเปิดเผยต่อสาธารณะ เช่น รายงานประจำปี แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี ที่นำส่งสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. หนังสือนัดประชุมและรายงานการประชุมผู้ถือหุ้น ข้อมูลเกี่ยวกับบริษัทที่เผยแพร่ผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ข้อมูลอื่นๆ ที่เปิดเผยต่อสาธารณะ เช่น เว็บไซต์บริษัท เป็นต้น โดยจะพิจารณาเฉพาะข้อมูลตั้งแต่เดือนมกราคมของปีก่อนปี ที่ทำการสำรวจ จนถึงวันที่ประกาศผลของปีทำการสำรวจเท่านั้น เพื่อสะท้อนให้เห็นพัฒนาการของการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยอย่างชัดเจนมากที่สุด ดังนั้นบริษัทจดทะเบียนจึงควรเปิดเผยข้อมูลการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการสู่สาธารณชนในเอกสารเผยแพร่ของบริษัทหรือเว็บไซต์ รวมทั้งช่องทางต่างๆ ให้มากที่สุด และควรจัดทำเอกสารทั้งภาษาไทยและภาษาอังกฤษ ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อบริษัททั้งในแง่ของการมีผลการประเมินที่ดีขึ้น และเป็นข้อมูลสำหรับการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน นักวิเคราะห์ และผู้สนใจ อีกทั้งเป็นการช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นที่มีต่อบริษัทมากยิ่งขึ้นด้วย

การป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชันในตลาดทุนไทย (Anti-Corruption)

เข้าร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption: CAC)

โครงการที่ได้รับการสนับสนุนการจัดทำโดยรัฐบาลและสำนักงานคณะกรรมการป้องกันและปราบปรามการทุจริตแห่งชาติ (ป.ป.ช.) โดยโครงการนี้เริ่มดำเนินการโดยความร่วมมือของ 8 องค์กรชั้นนำ อันได้แก่ สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย หอการค้าไทย หอการค้านานาชาติ สมาคมบริษัทจดทะเบียนไทย สมาคมธนาคารไทย สภาธุรกิจตลาดทุนไทย สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย และสภาอุตสาหกรรมท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย ซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อผลักดันให้เกิดการต่อต้านการทุจริตในวงกว้าง นอกจากนี้ คณะกรรมการแนวร่วมปฏิบัติฯ ยังได้แต่งตั้งให้สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย ทำหน้าที่เป็นเลขานุการและองค์กรสนับสนุนดำเนินโครงการ

ก.ล.ต. ได้ดำเนินมาตรการอย่างต่อเนื่องในการสนับสนุนให้บริษัทจดทะเบียน และผู้ประกอบการซึ่งเป็นตัวกลางในการให้บริการในตลาดทุน (ได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน และผู้ประกอบการสัญญาซื้อขายล่วงหน้า) มีนโยบายและให้ความสำคัญกับการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชันอย่างจริงจัง โดยส่งเสริมให้บริษัทจดทะเบียนและผู้ประกอบการเข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (THAILAND'S PRIVATE SECTOR COLLECTIVE ACTION COALITION AGAINST CORRUPTION: "CAC") ซึ่งดำเนินการโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (THAI INSTITUTE OF DIRECTORS)

