

ภาพทางพื้นฐานยังคงเดิม

ตามที่ Thai NVDR เคยได้รับอนุญาตจาก สปท. ให้สามารถถือหุ้น BBL ไม่เกิน 35% ของหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมดถึง 23 ธ.ค. 63 โดยวานนี้ Thai NVDR แจ้งว่าสัดส่วนการถือหุ้นใน BBL ตั้งแต่ 24 ธ.ค. 63 จะอยู่ในสัดส่วนไม่เกิน 25% ของหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้ว ซึ่ง ณ 25 พ.ย. 63 พบว่า Thai NVDR ถือหุ้น BBL ในสัดส่วน 23.73% ของหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมด

ตามที่ Thai NVDR เคยได้รับการอนุญาตจาก สปท. ให้สามารถถือหุ้น BBL ไม่เกิน 35% ของหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมด ตั้งแต่ 24 มิ.ย. – 23 ธ.ค. 63 โดยวานนี้ Thai NVDR แจ้งผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ เกี่ยวกับสัดส่วนการถือหุ้นใน BBL นับตั้งแต่ 24 ธ.ค. 63 จะอยู่ในสัดส่วนไม่เกิน 25% ของหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมด เท่ากับ ธ.พ. อื่น (ทั้งนี้ ในกรณีที่หลังจาก 24 ธ.ค.63 สัดส่วนการถือหุ้นใน BBL จาก Thai NVDR เกิน 25% ยังไม่จำเป็นต้องขาย แต่ห้ามซื้อเพิ่ม จนสัดส่วนเป็นไปตามเกณฑ์ข้างต้น) ซึ่งจากข้อมูล ณ 25 พ.ย. 63 พบว่า Thai NVDR ถือหุ้น BBL ไม่เกินเกณฑ์ข้างต้นคิดเป็นสัดส่วน 23.73% ของหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมด

โดย ณ 25 พ.ย. 63 Thai NVDR ถือหุ้น KBANK ที่ 18.35%, SCB อยู่ที่ 10.32%, TISCO ที่ 9.84%, KKP ที่ 7.79%, KTB ที่ 4.78%, TMB ที่ 3.94% และ BAY ที่ 0.11% ของหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมด

ภาพรวมไม่กระทบปัจจัยพื้นฐานของ BBL แต่อาจทำให้การไหลเข้าของ Fund Flow จากต่างชาติมาที่ BBL ชะลอลง และมีโอกาสไหลไปยัง BBL-F มากขึ้น (แม้ปัจจุบันสัดส่วนการถือหุ้นเต็ม Foreign Limit ที่ 30% แต่จะเห็น Foreign Queue สูงขึ้น) ขณะที่ปัจจุบัน BBL ไม่ได้ถูกเข้าคำนวณในดัชนี MSCI ประเด็นดังกล่าวจึงไม่มีผลแต่อย่างใด (ปัจจุบันมีเพียง BBL-F ที่อยู่ในดัชนี MSCI)

อิง GGM (ROE ระยะยาว 6%) ได้ PBV ที่ 0.53 เท่า ให้ FV ปี 2564 ที่ 127 บาท แม้ภายใต้กระแส Fund Flow จากต่างชาติ เมื่อพิจารณาจากสัดส่วนการถือหุ้นของ Thai NVDR ตามข้างต้น ทำให้ KBANK(BUY : FV@B126) และ SCB เด่นกว่า แต่ในเชิงพื้นฐาน ยังคงชอบ BBL จากสัดส่วนลูกหนี้เข้าร่วมมาตรการช่วยเหลือตามแนวทางทั่วไปของ สปท. อยู่ที่ประมาณ 5% ของพอร์ตสินเชื่อธนาคาร ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ ที่ 24% ของสินเชื่อกลุ่มฯ รวมถึงช่วงที่ผ่านมามีการตั้งสำรองฯ (ECL) สูงพอสมควร ขณะที่ PBV ซื้อขายที่ 0.52 เท่า พร้อมคาด Div yield รวบรวม 2% คงแนะนำซื้อ เมื่อราคาอ่อนตัว

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2561	2562	2563F	2564F	2565F
กำไรสุทธิ	35,330	35,816	19,200	25,738	31,729
EPS (บาท)	18.51	18.76	10.06	13.48	16.62
EPS growth (% yoy)	7.0%	1.4%	-46.4%	34.1%	23.3%
PER (x)	6.8	6.7	12.4	9.3	7.5
PBV (x)	0.6	0.56	0.54	0.52	0.50
Div yields	5.2%	5.6%	2.0%	2.0%	2.4%
ROE	8.7%	8.5%	4.4%	5.7%	6.8%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

BBL

แนะนำ :

ซื้อ



ราคาปัจจุบัน 125.00

ราคาเป้าหมาย 127.00

ความขัดแย้งกันของผลประโยชน์

เนื่องจาก BBL เป็น 1 ในผู้ถือหุ้นใหญ่ของ ASP โดยปัจจุบัน BBL บริษัทในเครือ และครอบครัวโสภณพนิช ถือหุ้นใน ASP อยู่รวมกันราว 21% การตัดสินใจในการลงทุนขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของนักลงทุน

RESEARCH DIVISION
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกศศักดิ์ ทวีธีระธรรม
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372