

## ตัวเลือกสำหรับ Laggard Play

ตามที่ Bloomberg รายงานว่าธนาคาร Permata มีการเพิ่มทุน โดยกระบวนการดังกล่าว เป็นเพียงกระบวนการทางบัญชีจากการรวมสาขา BBL ในอินโดฯ กับธนาคาร Permata ช่วง 4Q63 ซึ่ง BBL ไม่ต้องใส่เงินสดเพิ่มแต่อย่างใด ขณะที่ BIS Ratio ของ Permata ที่ 35.7% สูงเกินเกณฑ์ขั้นต่ำที่ 12.5% ด้านราคาหุ้น BBL ยัง Laggard กลุ่มฯ คงแนะนำ ซื้อ

### Permata เพิ่มทุน เป็นเพียงกระบวนการทางบัญชี BIS Ratio ที่ 35.7%

อ้างอิง Bloomberg วันนี้ รายงานข่าวว่า ธนาคาร Permata (BBL ถือหุ้น 98.1%) ประกาศเพิ่มทุนหุ้นสามัญ (Class B share) RO จำนวน 88,000 ล้านหุ้น ที่ราคาพาร์ 125 รูเปีย (คิดเป็นจำนวนเงินประมาณ 750 - 800 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ) ทั้งนี้ จากการสอบถามไปยัง BBL เปิดเผยว่าข่าวดังกล่าว เป็นกระบวนการทางบัญชีต่อเนื่องจากการรวมสินทรัพย์และหนี้สินของ BBL ในอินโดฯ (จำนวน 3 สาขา) กับธนาคาร Permata ในช่วง 4Q63 และทำให้เกิดส่วนของผู้ถือหุ้นตามงบการเงิน Permata ณ สิ้นงวด 4Q63 มีรายการ Advance capital payment รว 10.821490 ล้านดอลลาร์รูเปีย (ณ สิ้นงวด 3Q63 ไม่มีรายการดังกล่าว) ซึ่งการออกหุ้นสามัญข้างต้น เพื่อรองรับการแปลงสภาพรายการ Advance capital payment เป็นหุ้นสามัญ และ BBL ไม่ต้องจ่ายเงินสดเพิ่มแต่อย่างใด ขณะที่ภายหลังกระบวนการทางบัญชีแล้วเสร็จ อัตราส่วนเงินกองทุนเทียบสินทรัพย์เสี่ยง (CAR หรือ BIS Ratio) ของธนาคาร Permata คงเดิมจากสิ้นงวด 4Q63 ที่ 35.7% (ขั้นต่ำ 12.5%) และ CET-1 ที่ 26.9% (งวด 3Q63 BIS Ratio และ CET-1 อยู่ที่ 21.6% และ 20.5%) โดยระดับ CAR ที่สูงเกินเกณฑ์ขั้นต่ำมากพอสมควร เชื่อเพียงพอรับความเสี่ยงและการเติบโตในอนาคต ส่วน BBL มี BIS Ratio ณ สิ้นปี 2563 ที่ 18.3% และ Tier-1 ที่ 15.8% (ไม่รวม Perp bond CET-1 ที่ 14.9%) เกินเกณฑ์ขั้นต่ำที่ 12% และ 9.5%

### ราคายังเหลือช่องให้วิ่งกลับไปจุดก่อนเกิด COVID-19

อิง GGM (ROE ระยะยาว 8%) ได้ PBV ที่ 0.64 เท่า (ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 12 ปีราว 1.5 SD) ให้ FV ปี 2564 ที่ 154 บาท แนะนำ ซื้อ ราคาหุ้นซื้อขายที่ PBV ราว 0.5 เท่า ค่อนข้าง Laggard กลุ่มฯ และยิ่งห่างกับ ณ สิ้นปี 2562 ซึ่งเป็นช่วงก่อนเกิดราว 21% COVID-19 (ณ สิ้นปี 2562 ราคาอยู่ที่ 160 บาท) ในขณะที่ SET Index ปัจจุบันอยู่ต่ำกว่าสิ้นปี 2562 (1,579.84) ราว 1%

#### ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563	2564F	2565F	2566F
กำไรสุทธิ	35,816	17,181	25,738	31,016	38,212
EPS (บาท)	18.76	9.00	13.48	16.25	20.02
EPS growth (% yoy)	1.4%	-52.0%	49.8%	20.5%	23.2%
PER (x)	6.7	14.0	9.3	7.8	6.3
PBV (x)	0.56	0.54	0.52	0.50	0.48
Div yields	5.6%	2.0%	2.0%	2.4%	2.8%
ROE	8.5%	3.9%	5.7%	6.6%	7.8%

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## BBL

แนะนำ :

ซื้อ



ราคาปัจจุบัน 126.00

ราคาเป้าหมาย 154.00

#### ความขัดแย้งกันของผลประโยชน์

เนื่องจาก BBL เป็น 1 ในผู้ถือหุ้นใหญ่ของ ASP โดยปัจจุบัน BBL บริษัทในเครือ และครอบครัว โสภณพนิช ถือหุ้นใน ASP อยู่รวมกันราว 21% การตัดสินใจในการลงทุนขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของ นักลงทุน

RESEARCH DIVISION  
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกศศักดิ์ ทวีธีระธรรม  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372