

2Q68 Result Notes

3BBIF

Outperform

กลับมาจ่ายปันผลได้แล้ว หลังกลับมามีกำไรสะสมใน 2Q68

Flash Points

- 3BBIF มีกำไรสุทธิในงวด 2Q68 ที่ 2.9 พันล้านบาท ซึ่งรวมรายได้พิเศษราว 1.3 พันล้านบาท จากการตราสารสินทรัพย์โครงสร้างเพิ่มขึ้น ทำให้กำไรสุทธิโตขึ้นถึง 122% QoQ และพลิกจากที่เคยขาดทุนสุทธิ 305 ล้านบาท ใน 2Q67
- หากไม่รวมรายการพิเศษ กำไรปกติอยู่ที่ 1.6 พันล้านบาท (-0.1%QoQ, +7.5%YoY) โดยกำไรโตได้ YoY แม้รายได้ค่าบริการลดลง แต่ดอกเบี้ยจ่ายลดลงถึง 57% หลังได้ปรับโครงสร้างเงินกู้ยืมใหม่ตั้งแต่ 1Q68
- กองทุนฯ เริ่มกลับมาจ่ายเงินปันผลได้อีกครั้ง เนื่องจากกำไรสุทธิที่สูงใน 2Q68 ช่วยให้พลิกจากเดิมที่มีขาดทุนสะสม ณ สิ้นงวด 1Q68 อยู่ 1.6 พันล้านบาท เป็นมีกำไรสะสม 1.3 พันล้านบาท ณ สิ้น 2Q68 โดยประกาศจ่ายปันผลสำหรับงวด 1H68 ที่อัตรา 0.15455 บาท/หน่วย (XD 18 ส.ค 68) คิดเป็นผลตอบแทนสำหรับงวดนี้ราว 2.49%

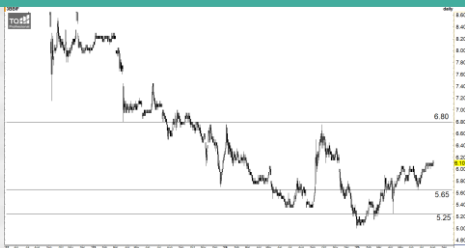
Impact Insight

- แนวโน้มกำไรใน 3Q68 คาด 3BBIF จะมีกำไรปกติในระดับที่ใกล้เคียงกับ 2Q68 ที่ราว 1.6 พันล้านบาท เป็นเพราะคาดถึงรายได้ค่าบริการและค่าใช้จ่ายที่ค่อนข้างทรงตัว QoQ แต่คาดจะเห็นการเติบโตได้ราว 9% YoY จากดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลง

Execution

- กำไรปกติโดยรวมสำหรับงวด 1H68 มีสัดส่วนราว 49% ของคาดการณ์ทั้งปี ทำให้ราคาประมาณการกำไรปกติปี 2568 – 2569 ของ 3BBIF ไว้ที่ 6.5 พันล้านบาท (+9% YoY) และ 6.7 พันล้านบาท (+3% YoY) ตามลำดับ รวมทั้งคงราคาเป้าหมายปี 2568 ที่ 8.75 บาท
- คงคำแนะนำ “Outperform” เพราะ: 1) ระยะสั้นมีปัจจัยบวกจากการที่บริษัทสามารถลดขาดทุนสะสมหมด และกลับมาจ่ายปันผลได้อีกครั้ง, 2) ราคาหุ้นยังต่ำกว่า NAV ซึ่งอยู่ที่ 8.567 บาท และ 3) ปันผลที่จะจ่ายสำหรับงวด 1H68 คิดเป็น yield ราว 2.49% ซึ่งยังสูงจูงใจ

Technical Chart



แนวโน้มราคา : Sideways
แนวรับ : 5.25/5.65 บาท
แนวต้าน : 6.80 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Research
Division

จัดทำโดย ปิยะธิดา สนธิสมบัติ
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018160

ราคาปัจจุบัน (บาท)

6.20

Upside (%)

41.1

ราคาเป้าหมาย (บาท)

8.75

Dividend yield (%)

10.4

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	0.96	0.75	28%
2569F	0.84	0.78	8%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Global Peers

หุ้น	PE		P/BV	
	2568F	2569F	2568F	2569F
3BBIF TB	8.27	7.90	0.73	0.72
DIF TB	7.57	7.85	0.54	0.54

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2568	2567	2568F	2569F	2570F
กำไรจากการลงทุนสุทธิ (ล้านบาท)	7,961	5,979	6,517	6,709	6,894
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	(11,139)	5,279	7,717	6,709	6,894
EPS (บาท)	(1.39)	0.66	0.96	0.84	0.86
DPS (บาท)	0.46	-	0.48	0.75	0.78
เงินคืนทุน (บาท)	0.16	0.70	0.16	-	-
PER (เท่า)	(4.5)	9.4	6.4	7.4	7.2
Yield จากปันผลและเงินคืนทุน (%)	10.0%	11.3%	10.4%	12.2%	12.5%
BVS (บาท)	8.4	8.4	8.7	8.8	8.9
PBV (เท่า)	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ESG Assessment

SET ESG Ratings -
CG Score -
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง -

ที่มา : SET

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

การดำเนินงานด้าน ESG ของ 3BBIF

E – Environment: ที่ผ่านมามีบริษัทจัดการฯให้การสนับสนุนโครงการ “Care the Wild ปลูกป้อง Plant & Protect” โดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย นับเป็น Platform ที่เป็นกลไกเพื่อการระดมทุน เพื่อปลูกไม้ให้โตขึ้นผ่านภาคีองค์กรเครือข่ายทั้งภาครัฐและเอกชน ด้วยการมอบเงิน ร่วมปลูกต้นไม้ในพื้นที่ป่าชุมชน เพื่อส่งเสริมการปลูกป่าใหม่ ปลูกป่า เติบโตและดูแลป่า ทั้งมุ่งหวังเพิ่มรายได้ให้ชุมชนให้พึ่งพาตัวเองได้มากขึ้น โดยปลูกพืชเศรษฐกิจและพัฒนาให้พื้นที่ปลูกป่ามีระบบนิเวศที่สมดุลได้ในอนาคต สร้างความยั่งยืนให้เกิดขึ้นภายในชุมชน

S – Social: บริษัทจัดการฯให้ความสำคัญกับความรู้ ความเข้าใจและทักษะทางการเงิน (Financial Literacy) โดยเห็นหน้าจัดกิจกรรมให้ความรู้กับประชาชนเกี่ยวกับการออมและวางแผนทางการเงินอย่างต่อเนื่อง สอดคล้องกับพันธกิจองค์กรที่ว่า “ทำให้ครอบครัวไทย มีความมั่นคงทางการเงิน” ผ่านการจัดกิจกรรม Investment Workshop ในกรุงเทพฯ รวมถึงการมอบความรู้ให้กับนิสิต นักศึกษาตามสถาบันการศึกษาต่างๆ โดยร่วมมือกับสถาบันการศึกษาสำคัญในจังหวัดต่างๆ ทั่วประเทศ พร้อมทั้งสำหรับประชาชนทั่วไป ซึ่งเป็นจัดกิจกรรมให้ความรู้ด้านการออมและการลงทุน ครอบคลุมทั่วประเทศ ทั้งภาคเหนือ ภาคใต้ ภาคตะวันออก ภาคกลาง และภาคตะวันออกเฉียงเหนือ

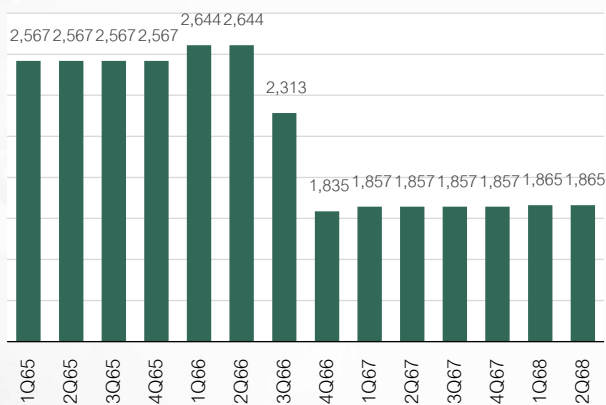
G – Governance: หน้าที่และความรับผิดชอบหลักของบริษัทจัดการฯคือจะต้องบริหารและจัดการกองทุน รวมทั้งทรัพย์สินและหนี้สินของกองทุน ด้วยความรับผิดชอบ ความระมัดระวัง และความซื่อสัตย์สุจริต เพื่อประโยชน์ของผู้ถือหน่วยลงทุน ตลอดจนบริหารและจัดการกองทุนให้เป็นไปตามโครงการจัดการกองทุน ข้อผูกพันระหว่างผู้ถือหน่วยลงทุนกับบริษัทจัดการ มติผู้ถือหน่วยลงทุน หนังสือชี้ชวน กฎหมายหลักทรัพย์ และข้อตกลงต่างๆ ซึ่งกองทุนหรือบริษัทจัดการ (เพื่อวัตถุประสงค์ในการบริหารจัดการกองทุน) หรือทั้งกองทุนและบริษัทจัดการเป็นหรือจะเข้าเป็นคู่สัญญา

ผลประกอบการรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	%qoq	%yoy	1H67	1H68	%yoy
รายได้ค่าเช่า (ล้านบาท)	1,857	1,857	1,857	1,857	1,865	1,865	0.0%	0.4%	3,715	3,730	0.4%
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (ล้านบาท)	(144)	(144)	(173)	(130)	(152)	(152)	0.2%	5.5%	(288)	(304)	5.5%
กำไรขั้นต้น (ล้านบาท)	1,713	1,713	1,684	1,727	1,713	1,713	0.0%	0.0%	3,427	3,426	0.0%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร (ล้านบาท)	(27)	(24)	(24)	(24)	(24)	(24)	1.7%	0.1%	(51)	(48)	-5.1%
กำไรจากการดำเนินงาน	1,687	1,689	1,660	1,704	1,689	1,688	0.0%	0.0%	3,376	3,378	0.1%
ดอกเบี้ยจ่าย	(219)	(213)	(210)	(200)	(293)	(92)	-68.4%	-56.6%	(432)	(385)	-10.9%
กำไรปกติ (ล้านบาท)	1,489	1,495	1,474	1,521	1,609	1,607	-0.1%	7.5%	2,984	3,216	7.8%
รายการพิเศษ (ล้านบาท)	(400)	(1,800)	(300)	1,800	(302)	1,300	NM	NM	(2,200)	998	-145.4%
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	1,089	(305)	1,174	3,321	1,307	2,907	122.4%	NM	784	4,215	437.5%
EPS	0.14	(0.04)	0.15	0.42	0.16	0.36	122.4%	NM	0.10	0.53	437.5%
Gross Profit Margin (%)	92.2%	92.2%	90.7%	93.0%	91.9%	91.8%			92.2%	91.9%	
SG&A/Sales (%)	1.4%	1.3%	1.3%	1.3%	1.3%	1.3%			1.4%	1.3%	
Net Profit Margin (%)	58.7%	-16.4%	63.2%	178.8%	70.1%	155.9%			21.1%	113.0%	
Norm Profit Margin (%)	80.2%	80.5%	79.4%	81.9%	86.3%	86.2%			80.3%	86.2%	

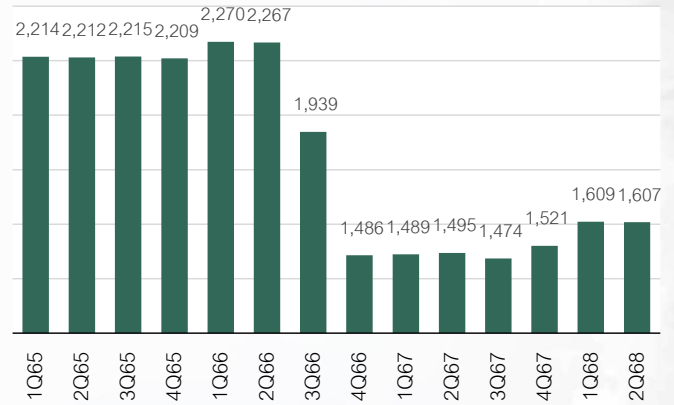
ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส

รายได้ค่าเช่า (ล้านบาท)



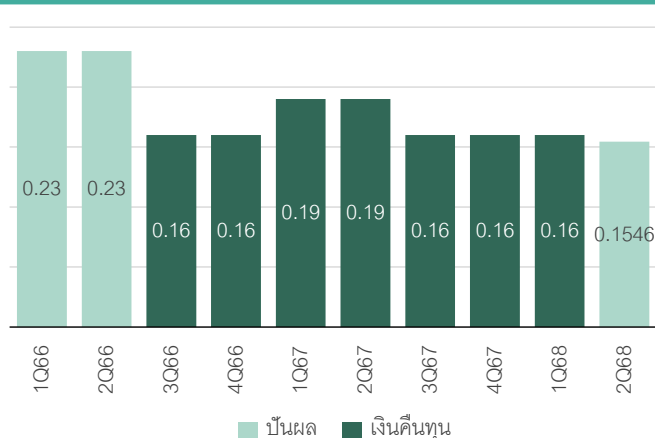
ที่มา : 3BBIF

กำไรจากการดำเนินงานปกติ (ล้านบาท)



ที่มา : 3BBIF

เงินปันผลและเงินคืนทุน (บาท/หน่วย)



ที่มา : 3BBIF

ประเด็นความเสี่ยง

- 1) ความเสี่ยงจากการที่ TTTBB ซึ่งเป็นผู้เช่าทรัพย์สินหลักไม่สามารถชำระค่าเช่าให้กองทุนได้ตามกำหนด
- 2) กองทุนมีรายได้หลัก จากการทำสัญญาให้เช่าทรัพย์สิน ซึ่งมีกำหนดสิ้นสุดปี 2581 หากไม่สามารถต่อสัญญาได้จะกระทบต่อผลการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญ
- 3) กองทุนฯ มีหนี้ที่อัตราดอกเบี้ยลอยตัว หากดอกเบี้ยมีทิศทางเป็นขาขึ้น จะกระทบต่อดอกเบี้ยจ่ายและกำไรได้

ที่มา : 3BBIF

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570 ของ 3BBIF

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
รายได้ค่าเช่า	7,429	7,504	7,616	7,730	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	(591)	(571)	(576)	(580)	กำไรสุทธิ	5,279	7,717	6,709	6,894
กำไรขั้นต้น	6,838	6,932	7,040	7,150	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(114)	(114)	(115)	(116)	กำไรขาดทุนจากการปรับมูลค่ายุติธรรมเงินลงทุน	-	-	-	-
กำไรจากการดำเนินงาน	6,724	6,818	6,925	7,034	กำไรขาดทุนจากการซื้อขายเงินลงทุนในหลักทรัพย์	1,305	(30)	299	269
รายได้อื่น	97	104	124	129	อื่นๆ	748	404	339	268
ค่าใช้จ่ายอื่น	(15)	(15)	(15)	(15)	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	1,188	(23)	(20)	(18)
ดอกเบี้ยจ่าย	(842)	(404)	(339)	(268)	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	8,520	8,069	7,328	7,413
กำไรก่อนหักภาษี	5,964	6,503	6,695	6,880	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
ภาษีเงินได้	(0)	(1)	(1)	(1)	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-	-	-	-
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	5,964	6,502	6,694	6,879	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-	-	-	-
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-	อื่นๆ	-	-	-	-
กำไรสุทธิ	5,279	7,717	6,709	6,894	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-	-	-	-
รายการพิเศษ	(700)	1,200	-	-	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
กำไรปกติ	5,979	6,517	6,709	6,894	เพิ่ม/ลด เงินกู้	(1,300)	(1,515)	(1,739)	(1,819)
EPS	0.66	0.96	0.84	#DIV/0!	เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	(825)	(404)	(339)	(268)
Norm EPS	0.75	0.81	0.84	#DIV/0!	เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น				
					เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น	(5,600)	(2,560)	-	-
การเติบโตของรายได้ค่าเช่า (YoY%)	-21.3%	1.0%	1.5%	1.5%	ลด จ่ายปันผล	-	(2,548)	(5,840)	(6,163)
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	-23.3%	1.4%	1.6%	1.6%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(7,725)	(7,027)	(7,918)	(8,249)
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	92.0%	92.4%	92.4%	92.5%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	795	1,042	(590)	(836)
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	90.5%	90.9%	90.9%	91.0%	กระแสเงินสดสุทธิ	799	1,841	1,251	415
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
รายได้ค่าเช่า	1,857	1,857	1,857	1,865	เงินสดและรายการเทียบเท่า	799	1,841	1,251	415
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	(144)	(173)	(130)	(152)	เงินลงทุนในทรัพย์สินเงินฝากและพันธบัตร	75,000	75,000	75,000	75,000
กำไรขั้นต้น	1,713	1,684	1,727	1,713	เงินลงทุนในหลักทรัพย์	2,964	2,994	2,694	2,425
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(24)	(24)	(24)	(24)	ลูกหนี้การค้า	0	1	1	1
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	19	24	17	11	สินค้าคงเหลือ	-	-	-	-
ดอกเบี้ยจ่าย	(213)	(210)	(200)	(293)	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	16	17	17	18
กำไรก่อนหักภาษี	1,495	1,474	1,521	1,408	สินทรัพย์รวม	78,779	79,852	78,964	77,858
ภาษีเงินได้	(0)	(0)	(0)	(0)					
กำไรสุทธิก่อนส่วนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	1,495	1,474	1,521	1,407	เจ้าหนี้การค้า	-	-	-	-
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1,031	1,010	991	973
กำไรสุทธิ	(305)	1,174	3,321	1,307	หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	779	779	779	779
รายการพิเศษ	-	-	-	(202)					
กำไรปกติ	(305)	1,174	3,321	1,509	หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	10,082	8,567	6,828	5,010
					หนี้สินรวม	11,892	10,355	8,597	6,761
ยอดขาย (QoQ%)	0.0%	0.0%	0.0%	0.4%					
กำไรขั้นต้น (QoQ%)	0.0%	-1.7%	2.6%	-0.8%	ทุนเรียกชำระแล้ว	69,804	67,244	67,244	67,244
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	0.1%	-1.7%	2.6%	-0.8%	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
					กำไรสะสม	(2,917)	2,253	3,122	3,853
อัตราส่วนทางการเงิน					ส่วนของผู้ถือหุ้น	66,887	69,497	70,366	71,097
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	78,779	79,852	78,964	77,858
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	76.4	79.1	79.7	80.0	สมมติฐานในการทำประมาณการ				
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (เท่า)	76.4	79.1	79.7	80.0	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า(เท่า)	28.9	NM	NM	NM	จำนวนทรัพย์สิน	1,680,500	1,680,500	1,680,500	1,680,500
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	NM	NM	NM	NM	1.ทรัพย์สินหลัก	1,344,400	1,344,400	1,344,400	1,344,400
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	NM	NM	NM	NM	2.ทรัพย์สินรอง	336,100	336,100	336,100	336,100
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	0.18	0.15	0.12	0.10	รายได้ค่าเช่า	7,429	7,504	7,616	7,730
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น(เท่า)	0.15	0.11	0.09	-	1.สัญญาหลัก	7,429	7,504	7,616	7,730
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	6.6%	9.7%	8.4%	8.8%	2.สัญญาประกันรายได้สำหรับทรัพย์สินรอง	-	-	-	-
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	7.9%	11.3%	9.6%	9.7%					

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส