

Fundamental Story

3BB Internet Infra. Fund (3BBIF TB) - BUY, Price Bt6.55, TP Bt7.20

Results Comment

Nuttapop Prasitsuksant | Email: nuttapop.pra@ttbwealth.co.th

กำไร 2Q26 ทรงตัว เป็นไปตามคาด

- 3BBIF รายงานรายได้จากการลงทุนสุทธิใน 2Q26 จำนวน 4.2 พัน ลบ. อย่างไรก็ตาม หากตัดกำไรจากการประเมินมูลค่าทางบัญชีออก รายได้จากการลงทุนปกติจะอยู่ที่ 1.6 พันลบ. ทรงตัวทั้งเทียบ y-y และ q-q ซึ่งสอดคล้องกับประมาณการของเรา

■ รายได้จากการให้เช่าสินทรัพย์รวมอยู่ที่ 1.87 พันลบ. ใน 2Q26 ทรงตัวทั้ง y-y และ q-q หนุนโดยสัญญาเช่าที่มีทั้ง อัตราราคาเช่า (fixed-price) และปริมาณการเช่าคงที่ (fixed-volume) ซึ่งมีอายุสัญญายาวถึงปี 2038F

■ ค่าใช้จ่ายดำเนินงานรวมของกองทุนเพิ่มขึ้น 1% y-y แต่ลดลง 3% q-q มาอยู่ที่ 190 ลบ. ใน 2Q26 คิดเป็น 10.1% ของรายได้ค่าเช่า เทียบกับ 10.2% ใน 1Q26 และ 9.5% ใน 2Q25
- ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยลดลง 30% y-y และ 7% q-q เหลือ 65 ลบ. ใน 2Q26 จากความสำเร็จในการปรับโครงสร้างหนี้ที่แล้วเสร็จเมื่อต้นปี 2025 รวมถึงการทยอยชำระคืนหนี้ อีกต้นทุนทางการเงินเฉลี่ยยังลดลงต่อเนื่องมาอยู่ที่ 3.0% ใน 2Q26 จาก 3.1% ใน 1Q26 และ 3.7% ใน 2Q25 โดยได้รับอานิสงส์จากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายหลายครั้งในช่วงหนึ่งปีที่ผ่านมา

■ 3BBIF ประกาศจ่ายเงินปันผลจากผลการดำเนินงาน 2Q26 ในอัตรา 0.14 บาทต่อหน่วย โดยกำหนดวันขึ้นเครื่องหมาย XD ในวันที่ 17 สิงหาคม และมีกำหนดจ่ายเงินในวันที่ 2 กันยายน 2026

Income Statement						Income Statement					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	(Bt m)	q-q%	y-y%	6M as		
									% 2026F	2026F	2027F
NET SALES	1,865	1,865	1,865	1,865	1,865	Revenue	-	-	50	7,534	7,609
GROSS PROFIT	1,865	1,865	1,865	1,865	1,865	Gross profit	-	-	50	7,534	7,609
SG&A	176	177	177	190	189	SG&A	(1)	7	53	710	714
Operating profit	1,688	1,687	1,688	1,675	1,676	Operating profit	0	(1)	49	6,824	6,895
EBITDA	1,688	1,687	1,688	1,675	1,676	EBITDA	0	(1)	49	6,824	6,895
Other income	16	13	12	9	7	Other income	(21)	(55)	38	43	40
Other expense	4	3	4	3	6	Other expense	90	32	53	17	17
Interest expense	92	85	79	70	65	Interest expense	(7)	(30)	36	372	227
Profit before tax	1,607	1,612	1,618	1,611	1,612	Profit before tax	0	0	50	6,478	6,692
Income tax						Income tax					
Equity & invest. income						Equity & invest. income					
Minority interests						Minority interests					
Extraordinary items	1,300	(200)	(200)	(4,300)	2,600	Extraordinary items					
Net Investment Income	2,907	1,412	1,418	(2,689)	4,212	Net profit	na	45	24	6,478	6,692
Norm Net Invest. Income	1,607	1,612	1,618	1,611	1,612	Normalized profit	0	0	50	6,478	6,692
EPS (Bt)	0.36	0.18	0.18	(0.34)	0.53	EPS (Bt)	na	45	24	0.81	0.84
Normalized EPS (Bt)	0.20	0.20	0.20	0.20	0.20	Normalized EPS (Bt)	0	0	50	0.81	0.84
Balance Sheet						Financial Ratios					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	(%)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Cash & equivalent	22	108	10	432	25	Sales grow th	0.4	0.4	0.4	0.4	-
S-T investments	3,370	3,423	3,693	3,095	3,017	EBITDA grow th	0.1	(0.0)	1.7	(0.9)	(0.8)
A/C receivable	2	0	0	1	0	Net income grow th	20.0	na	20.3	(57.3)	na
Other						Norm income grow th	(5.5)	7.5	9.4	6.4	14.4
Investment & Loans	76,200	76,000	75,800	71,500	74,100	Norm EPS grow th	(5.5)	7.5	9.4	6.4	14.4
Fixed assets											
Other assets						Gross margin	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Total assets	79,603	79,538	79,525	75,041	77,152	Operating margin	90.6	90.5	90.5	90.5	89.8
S-T debt						EBITDA margin	90.6	90.5	90.5	90.5	89.8
A/C payable	165	295	332	750	189	Norm net margin	75.5	86.2	86.4	86.8	86.4
Other current liabilities	817	817	817	817	817						
L-T debt	10,081	9,710	9,339	8,920	8,500	D/E (x)	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1
Other liabilities						Net D/E (x)	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1
Minority interest						Interest coverage (x)	5.8	18.3	19.7	21.4	24.0
Net Assets	68,541	68,717	69,037	64,555	67,647	Effective tax rate	-	-	-	-	-
Net debt	10,059	9,602	9,329	8,488	8,475	ROA	7.2	8.1	8.1	8.1	8.3
Avg outstanding units (shrs)	8,000	8,000	8,000	8,000	8,000	ROE	8.4	9.5	9.4	9.4	9.6

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ ทีทีบี เบลธ์ จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีธนาคารทหารไทยธนชาตเป็นธนาคารพาณิชย์ ขนาดใหญ่เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในสัดส่วนร้อยละ 99.97 รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

This report is prepared and issued by ttb wealth securities public company limited (ttbwealth) which is owned 99.97% by TMBThanachart Bank Public Company Limited (TTB) as a resource only for clients of ttbwealth, TMBThanachart Bank Public Company Limited (TTB) and its group companies. Copyright © ttb wealth securities public company limited. All rights reserved. The report may not be reproduced in whole or in part or delivered to other persons without our written consent. Investors should use this report as one of many tools in making their investment decisions since ttb wealth securities may seek to do other business with the companies mentioned in the report. Thus, investors need to be aware that there could be potential conflicts of interest that could affect the report's neutrality.

“บทวิเคราะห์นี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ทีทีบี เบลธ์ จำกัด (มหาชน) (“บล.ทีทีบี เบลธ์”) โดยใช้ข้อมูลจาก แนวโน้มธุรกิจ, ประมาณการทางการเงิน, Bloomberg และแหล่งอื่น ๆ บริษัทไม่ได้เป็นผู้ออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ (DRs) จึงไม่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์”

คำเตือน: DRs มีความเสี่ยงจาก อัตราแลกเปลี่ยน และ หลักทรัพย์อ้างอิงในต่างประเทศ ซึ่งอาจทำให้มูลค่าลดลงได้ ผู้ลงทุนต้องศึกษาความเสี่ยงด้วยตนเอง ก่อนตัดสินใจลงทุน นักวิเคราะห์ของ บล. ทีทีบี เบลธ์ จำกัด (มหาชน) ได้ขึ้นทะเบียนโดย ก.ล.ต. และขอรับรองว่าความเห็นในบทวิเคราะห์นี้เป็น ความเห็นที่เป็นอิสระ มีเหตุผลรองรับ และ นักวิเคราะห์ ไม่มีส่วนได้เสีย ในหลักทรัพย์ที่นำเสนอ ณ วันที่จัดทำ

"This analysis was prepared by ttb wealth securities public company limited ("ttb wealth") using data from business trends, financial forecasts, Bloomberg, and other sources. The Company is not an issuer of rights in foreign securities (DRs), so there is no conflict of interest."

WARNING: DRs involve risks from foreign exchange rates and underlying securities, which may result in devaluation. Investors must study the risks themselves before making any investment decision.

ttb wealth analyst registered with the SEC and certifies that the views in this analysis are as follows: Independent opinions are justified and analysts have no interest in the offered securities as of the date of issuance.

Recommendation Structure:

Recommendations are based on absolute upside or downside, which is the difference between the target price and the current market price. If the upside is 10% or more, the recommendation is BUY. If the downside is 10% or more, the recommendation is SELL. For stocks where the upside or downside is less than 10%, the recommendation is HOLD. Unless otherwise specified, these recommendations are set with a 12-month horizon. Thus, it is possible that future price volatility may cause a temporary mismatch between upside/downside for a stock based on the market price and the formal recommendation.

For sectors, an "Overweight" sector weighting is used when we have BUYs on majority of the stocks under our coverage by market cap. "Underweight" is used when we have SELLs on majority of the stocks we cover by market cap. "Neutral" is used when there are relatively equal weightings of BUYs and SELLs.

Disclosures:

หมายเหตุ: ธนาคารทหารไทยธนชาต จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ทีทีบี เบลธ์ จำกัด (มหาชน) (ttbwealth) โดย TTB เป็นผู้ถือหุ้นร้อยละ 99.97 ใน ttbwealth ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ:* "บริษัทหลักทรัพย์ทีทีบี เบลธ์ จำกัด (มหาชน)" (ttb wealth) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน) (IRPC) ครั้งที่ 1/2569" ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ:* "บริษัทหลักทรัพย์ทีทีบี เบลธ์ จำกัด (มหาชน)" (ttb wealth) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท เบริษัท ซีพีเอฟ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (CPFTH) ครั้งที่ 1/2569" ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ:* "บริษัทหลักทรัพย์ทีทีบี เบลธ์ จำกัด (มหาชน)" (ttb wealth) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท แสนสิริ จำกัด (มหาชน) (SIRI) ครั้งที่ 3/2569" ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"