

ธนาคารกรุงเทพ – BBL

คำแนะนำ

ซื้อเมื่ออ่อนตัว

ราคาปิด

163.50 บาท

ราคาเป้าหมาย

201 บาท

หมวดอุตสาหกรรม

ธนาคาร

Anti-corruption:

ได้รับการรับรอง

CG SCORE



SET ESG Rating

AAA



ธนภัทร จัตราเสถียร

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 049194

e-mail : tanapat@trinitythai.com

สำรวจส่วนเกินสูง ส่วนราคาหุ้นยัง Laggard

ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์

จากการประชุมนักวิเคราะห์ มีประเด็นสำคัญคือ ผลการดำเนินงานและเป้าหมายทางการเงินปี 2569 ซึ่งส่วนใหญ่ใกล้เคียงกับที่เราคาด ดังนี้

1. ธนาคารคาด กนง. จะคงอัตราดอกเบี้ย (ซึ่งมติ กนง. มีการคงอัตราดอกเบี้ยตามคาด) ทำให้คาดว่าในระยะถัดไป NIM ของธนาคารจะทรงตัว หลังจาก Bottom Out ไปแล้วใน 2Q69 โดยธนาคารตั้งเป้า NIM ปี 2569 ไว้ที่ 2.4-2.5% (เราคาด NIM ทั้งปี 2569 ไว้ที่ 2.5%)
2. เป้าสินเชื่ออยู่ที่ 2-3%YoY โดยมีโอกาสที่จะเติบโตสูงกว่าเป้า เนื่องจาก 9M69 สินเชื่อเติบโตแล้ว 3.2%YTD จากสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ และสินเชื่อต่างประเทศ (เรายังคาดสินเชื่อทั้งปี 2569 ไว้ที่ 3%YoY)
3. เป้า Credit Cost อยู่ที่ 1% โดยคาดใน 4Q69 จะเห็นค่าใช้จ่ายสำรองหนี้ลดลง หลังจากในช่วง 3 ไตรมาสแรกมีการตั้งสำรองส่วนเกินไปแล้ว โดย Credit Cost 9M69 อยู่ที่ 1.28% (เราคาด Credit Cost ปี 2569 ไว้ที่ 1.2% โดยคาดว่าจะเห็นสำรองหนี้ 4Q69 ลดลง QoQ แต่ยังไม่สามารถทำให้ Credit Cost ทั้งปีลงไปเหลือ 1% ได้)
4. ผลประกอบการ Permata ยังทรงตัว ส่วนราคาหุ้น Permata ที่ลดลงไม่ได้ส่งผลให้ธนาคารต้องตีมูลค่าเงินลงทุน เนื่องจากเป็นการลงทุนในเชิงกลยุทธ์

ยังคงประมาณการกำไรปี 69

เรายังคงประมาณการกำไรปี 2569 ที่ 38,170 ล้านบาท อ่อนตัว 17%YoY โดยกำไรงวด 9M69 คิดเป็นราว 79% ของประมาณการทั้งปี โดยสมมติฐานส่วนใหญ่ของเรายังคงสอดคล้องกับทางธนาคาร ยกเว้นค่าใช้จ่ายสำรองหนี้ หรือ Credit Cost ที่เราคาดอยู่ที่ 120 bps เทียบกับเป้าของธนาคารที่ 100 bps โดยกำไรงวด 4Q69 คาดว่าจะอ่อนตัวลงจากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานตามฤดูกาล แม้ว่าจะมีค่าใช้จ่ายสำรองหนี้ที่คาดว่าจะลดลงมาช่วยลดผลกระทบได้บ้าง

คงคำแนะนำ “ซื้อเมื่ออ่อนตัว”

เรายังคงราคาเป้าหมายปี 2570 ที่ 201 บาท ถึง PBV 0.63 เท่า โดยราคาหุ้นยังพอมี Upside บวกกับมีแนวโน้มที่ธนาคารจะยังคงปันผลจ่ายไว้เท่ากับปีก่อน คิดเป็น Div.Yield ราว 5% จึงคงคำแนะนำ “ซื้อเมื่ออ่อนตัว”

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
PPP* (Bt, m)	85,712	91,405	92,136	81,073	81,759
Net Profit (Bt, m)	41,636	45,211	46,007	38,170	40,010
EPS (Bt)	21.81	23.69	24.10	20.00	20.96
BVPS (Bt)	277.12	290.77	300.67	308.95	317.63
DPS (Bt)	7.00	8.50	10.00	10.00	10.00
PER (x)	7.2	6.4	7.0	9.4	8.9
PBV (x)	0.6	0.5	0.6	0.6	0.6
Div Yield (%)	4.47%	5.63%	5.90%	5.33%	5.33%
ROA (%)	0.9%	1.0%	1.0%	0.8%	0.8%
ROE (%)	8.1%	8.3%	8.2%	6.6%	6.7%

Bangkok Bank Public Company Limited
Statement of Comprehensive Income

Year End Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Interest income	194,365	208,029	191,082	182,889	187,887
Interest expense	63,504	74,129	67,452	64,635	66,396
Net interest income	130,860	133,900	123,630	118,254	121,491
Non-interest income	36,627	41,911	54,869	46,720	46,267
Non-interest expense	81,775	84,405	86,363	83,901	85,999
Pre-provision profit	85,712	91,405	92,136	81,073	81,759
Provision (Reverse)	33,667	34,838	36,148	33,789	31,902
Pre-tax profit	52,046	56,567	55,988	47,284	49,857
Corporate tax	9,993	10,946	9,622	8,748	9,473
Net profit before non-controlling interest	42,053	45,622	46,366	38,537	40,384
Non-controlling interest	417	411	359	366	374
Net profit	41,636	45,211	46,007	38,170	40,010
EPS (Bt)	21.81	23.69	24.10	20.00	20.96

Statement of Comprehensive Income

Year End Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Assets					
Cash	45,518	47,364	47,560	44,395	42,167
MM	757,120	752,269	771,194	786,618	806,283
Investments	972,287	989,975	1,108,129	1,130,292	1,164,200
Loans & Accrued interest	2,425,661	2,428,321	2,320,306	2,389,915	2,461,613
Less LLR	-	-	-	-	-
Net loans	2,425,661	2,428,321	2,320,306	2,389,915	2,461,613
Property foreclose	10,929	5,921	5,565	5,732	5,904
PP&E	61,925	60,095	71,501	73,646	75,856
Other assets	80,060	73,581	78,057	80,834	83,750
Total Assets	4,514,484	4,551,379	4,606,342	4,724,446	4,862,292
Liabilities					
Deposits	3,184,283	3,169,654	3,196,284	3,276,192	3,374,477
Interbank	334,219	346,936	314,644	324,084	333,806
Demand liabilities	9,156	7,125	6,805	6,941	7,080
Total Borrowings	212,505	213,785	244,009	248,889	253,867
Other liabilities	127,220	137,767	148,917	153,384	157,986
Total Liabilities	3,983,654	3,994,506	4,030,659	4,132,925	4,254,188
Non-controlling interest	1,855	1,834	1,761	1,779	1,797
Shareholders' equity					
- Preferred share	-	-	-	-	-
- Common Share	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088
Premium on preferred share	-	-	-	-	-
Premium on common share	56,346	56,346	56,346	56,346	56,346
Retained earning	409,270	441,493	470,947	486,215	502,220
Total Shareholders' Equity	528,975	555,039	573,923	589,742	606,308
Total liabilities and shareholders' equity	4,514,484	4,551,379	4,606,342	4,724,446	4,862,292

Assumptions

Year End Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Loan growth (YoY)	-0.97%	0.11%	-4.45%	3.00%	3.00%
Deposit growth (YoY)	-0.83%	-0.46%	0.84%	2.50%	3.00%
Borrowing growth (YoY)	12.85%	0.60%	14.14%	2.00%	2.00%
Fee income growth (YoY)	4.30%	2.37%	-2.21%	4.00%	2.00%

Bangkok Bank Public Company Limited
Key financial ratios

Year End Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Profitability ratios					
Net interest margin	3.01%	3.03%	2.72%	2.51%	2.51%
Cost to income ratio	48.82%	48.01%	48.38%	50.86%	51.26%
ROAA	0.93%	1.00%	1.00%	0.82%	0.83%
ROAE	8.05%	8.34%	8.15%	6.56%	6.69%
Asset quality ratios					
L/D ratio	76.18%	76.61%	72.59%	72.95%	72.95%
NPL/TL (net)					
LLR/NPL					
LLR/BoT requirement					
NPL (Btm) - net					

Quarterly Statement of Comprehensive Income

Year End Dec (Btm)	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22
Interest income	30,022	29,922	31,937	35,821	41,408
Interest expense	8,305	8,175	8,411	9,325	10,954
Net interest income	21,716	21,747	23,526	26,496	30,454
Non-interest income	13,698	9,363	10,666	10,211	6,431
Non-interest expense	19,336	15,507	17,435	17,006	19,071
Pre-provision profit	16,078	15,604	16,757	19,701	17,815
Provision (Reverse)	8,127	6,490	8,354	9,889	7,914
Pre-tax profit	7,950	9,114	8,403	9,812	9,900
Corporate tax	1,517	1,875	1,319	2,032	2,257
Net profit before non-controlling interest	6,434	7,239	7,084	7,780	7,643
Non-controlling interest	116	121	123	123	74
Net profit	6,318	7,118	6,961	7,657	7,569
EPS (Bt)	3.31	3.73	3.65	4.01	3.97

Key financial ratios-Quarterly

Year End Dec (Btm)	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22
Profitability ratios					
Net interest margin	2.07%	2.07%	2.22%	2.50%	2.85%
Cost to income ratio	54.60%	49.84%	50.99%	46.33%	51.70%
ROAA	0.59%	0.66%	0.64%	0.70%	0.68%
ROAE	5.16%	5.75%	5.61%	6.10%	5.96%
Asset quality ratios					
L/D ratio	75.26%	74.15%	77.06%	80.87%	76.28%
NPL/TL (gross)	3.05%	3.12%	3.10%	3.19%	2.93%
LLR/NPL	229.3%	235.0%	244.6%	250.0%	260.5%
NPL (Btm) - gross	82,820	83,441	83,489	85,009	80,991

Corporate Governance Report Rating

ช่วงคะแนน Score	สัญลักษณ์ Range Number of Logo	ความหมาย	Description
90 - 100		ดีเลิศ	Excellent
80 - 89		ดีมาก	Very Good
70 - 79		ดี	Good
60 - 69		ดีพอใช้	Satisfactory
50 - 59		ผ่าน	Pass
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A	N/A

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Anti-corruption Progress Indicators

บริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย แบ่งเป็น 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด