

ธนาคารกรุงเทพ – BBL



ซื้อ

ราคาเป้าหมาย	151 บาท
Upside/Downside	+17.5%
Median Consensus	149.50 บาท
1M price direction:	



Stock information

ราคาปิด	128.50 บาท
ราคาปิดสูงต่ำใน 1 ปี	134.50/90 บาท
มูลค่าตลาด	245,286 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 10)	1,908 ล้านหุ้น
Free Float	98.60%
Foreign Limit/Available	30%/2.97%
NVDR in hand (% of share)	22.83%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	12,252.44
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
-	21/04/21	2.50
-	21/04/20	5.00
-	04/09/19	2.00



คาดเริ่มเห็นแนวโน้มสำรองหนี้ลดหนุนกำไร 1Q64

- คาดกำไร 1Q64 ที่ 5,552 ล้านบาท ดีขึ้น 132%QoQ แต่ยังคงลดลง 28%YoY
- สินเชื่อและ NIM อาจอ่อนตัวลงเล็กน้อย
- ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานลดลงตามฤดูกาล
- ปัจจัยหนุนมาจากค่าใช้จ่ายสำรองหนี้ที่คาดว่าจะลดลง 21%QoQ เทียบกับไตรมาสก่อนที่มีการตั้งสำรองส่วนเกินไว้
- คาดกำไรปี 64 อยู่ที่ 2.5 หมื่นล้านบาท ฟิ้นตัว 45%YoY
- คงราคาเป้าหมาย 151 บาท และคงแนะนำ "ซื้อ"

คาดเริ่มเห็นแนวโน้มสำรองหนี้ลดหนุนกำไร 1Q64

เราคาดกำไร 1Q64 ที่ 5,552 ล้านบาท ดีขึ้น 132%QoQ แต่ยังคงลดลง 28%YoY โดยมีประเด็นสำคัญคือ

1. คาดรายได้ดอกเบี้ยสุทธิอ่อนตัวลงเล็กน้อยราว 1%QoQ เนื่องจากสินเชื่อและ NIM อาจอ่อนตัวลงเล็กน้อย
2. คาดรายได้ค่าธรรมเนียมอ่อนตัวลงตามฤดูกาล อย่างไรก็ตามภาวะตลาดทุนที่ปรับตัวดีขึ้นส่งผลให้มีกำไรจากเงินลงทุนมาช่วยหนุน
3. คาดค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานลดลงตามฤดูกาลส่งผลให้ Cost-to-income ratio ลดลงมาอยู่ที่ 59% จากราว 66% ในไตรมาสก่อน
4. คาด NPL ปรับตัวสูงขึ้นเล็กน้อย เนื่องจากลูกหนี้ที่หมดมาตรการช่วยเหลือใน 4Q63 บางส่วนอาจกลายเป็น NPL อย่างไรก็ตามเราคาดว่าค่าใช้จ่ายสำรองหนี้จะลดลงราว 21%QoQ เนื่องจากในไตรมาสธนาคารก่อนมีการตั้งสำรองส่วนเกินไว้

คาดปี 64 กำไรฟื้นเด่นหลังแนวโน้มคุณภาพหนี้ดีขึ้น

เราคาดกำไรสำหรับปี 2564 ที่ 24,948 ล้านบาท ฟิ้นตัว 45%YoY โดยสินเชื่ออาจเติบโตได้ไม่มากราว 3%YoY ขณะที่ NIM คาดว่าจะอ่อนตัวลงราว 20 bps ซึ่งเป็นผลต่อเนื่องจากการลดดอกเบี้ยนโยบายในปีก่อนหน้า และผลกระทบจากการลดดอกเบี้ยเพื่อช่วยเหลือลูกหนี้ อย่างไรก็ตามปัจจัยบวกที่สำคัญในปีนี้ คือ ค่าใช้จ่ายสำรองหนี้ที่คาดว่าจะลดลง โดยเราคาดว่ากำไรที่ 2.4 หมื่นล้านบาท ลดลงจาก 3.1 หมื่นล้านบาทในปีก่อนมาก โดยจะเห็นแนวโน้มที่ชัดเจนมากขึ้นในช่วงครึ่งปีหลัง

ราคาหุ้นยัง Laggard กลุ่มฯ

เรายังคงราคาเป้าหมายที่ 151 บาท อิง PBV 0.63 เท่า โดยราคาหุ้นปัจจุบันยังคิดเป็น Forward PBV เพียง 0.53 เท่า ซึ่งยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มฯ นอกจากนี้ธนาคารยังประกาศจ่ายปันผล 2.5 บาท (XD 21 เม.ย. 64) คิดเป็น Div. Yield ราว 2% จึงยังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

ความเสี่ยง: การชะลอตัวของเศรษฐกิจ / คุณภาพหนี้ที่แย่งลง

ข้อมูลทางการเงิน

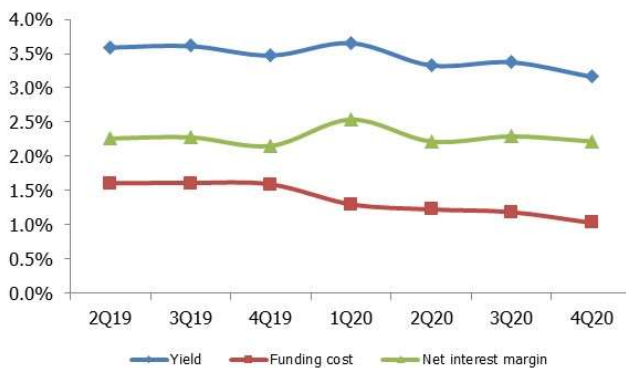
Year End:	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
PPP* (Bt, m)	66,236	78,783	52,754	55,700	60,584
Net Profit (Bt, m)	35,330	35,816	17,181	24,948	28,302
EPS (Bt)	18.51	18.76	9.00	13.07	14.83
BVPS (Bt)	216.26	224.09	235.23	240.95	247.39
DPS (Bt)	6.50	6.50	2.50	4.00	4.50
PER (x)	11.0	8.5	13.2	9.8	8.7
PBV (x)	0.9	0.7	0.5	0.5	0.5
Div Yield (%)	3.20%	4.06%	2.11%	3.11%	3.50%
ROA (%)	1.1%	1.1%	0.5%	0.6%	0.7%
ROE (%)	8.7%	8.5%	3.9%	5.5%	6.1%

* PPP = Pre-provision profit

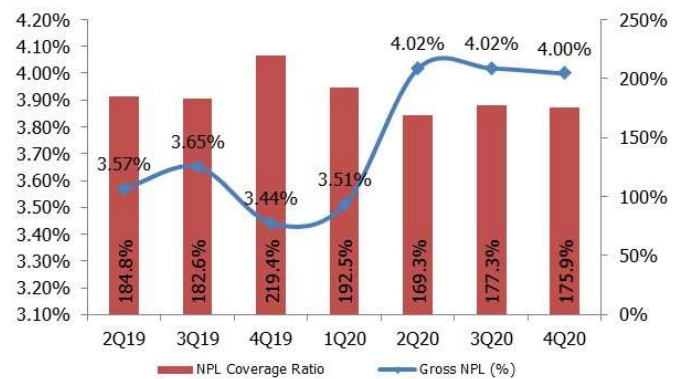
BBL Quarterly Result

INCOME STATEMENT	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21F	%qoq	%yoy
Interest income	28,471	27,715	28,625	27,200	29,246	27,452	27,241	-1%	-5%
Interest expense	10,527	10,522	8,805	9,090	9,394	8,188	8,141	-1%	-8%
NET INTEREST INCOME	17,944	17,193	19,820	18,110	19,852	19,264	19,100	-1%	-4%
Fees & commissions	6,864	8,185	6,354	5,621	6,380	6,356	6,199	-2%	-2%
Other income	5,432	18,345	221	8,554	3,189	5,008	4,558	-9%	1964%
NON-INTEREST INCOME	12,295	26,530	6,575	14,175	9,569	11,364	10,757	-5%	64%
Staff costs	6,692	6,873	6,869	7,585	8,398	8,293	8,376	1%	22%
Other operating expenses	5,986	9,114	4,508	7,441	11,028	11,851	9,180	-23%	104%
NON-INTEREST EXPENSES	12,679	15,988	11,377	15,026	19,427	20,144	17,556	-13%	54%
OPERATING PROFITS	17,560	27,736	15,017	17,259	9,994	10,484	12,301	17%	-18%
Provisions	5,381	16,342	5,087	13,238	5,668	7,203	5,703	-21%	12%
PRE-TAX PROFIT	12,179	11,393	9,930	4,021	4,327	3,281	6,598	101%	-34%
Taxation	2,640	3,290	2,169	834	212	799	959	20%	-56%
Non-controlling interest	101	101	91	92	97	85	86	2%	-5%
NET PROFIT	9,438	8,002	7,671	3,095	4,017	2,398	5,552	132%	-28%
EPS (B)	4.94	4.19	4.02	1.62	2.10	1.26	2.91	132%	-28%
KEY FINANCIAL RATIOS									
Loan	1,847,821	1,891,046	1,955,202	2,182,459	2,191,671	2,189,102	2,156,266		
Deposit	2,362,766	2,370,792	2,514,331	2,852,295	2,821,883	2,810,863	2,819,295		
Yield	3.62%	3.48%	3.66%	3.33%	3.38%	3.16%	3.14%		
Funding cost	1.61%	1.59%	1.30%	1.23%	1.19%	1.03%	1.02%		
Net interest margin	2.28%	2.16%	2.53%	2.22%	2.29%	2.22%	2.20%		
Cost to income ratio	41.9%	36.6%	43.1%	46.5%	66.0%	65.8%	58.8%		

Source: Company Data, Trinity Research

CHART 1: Yield, Funding cost and NIM


Source: Company Data, Trinity Research

CHART 2: NPL coverage ratio and gross NPLs


บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2088-9100 โทรสาร 0-2088-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Bangkok Bank Public Company Limited					
Statement of Comprehensive Income					
Year End Dec (Btm)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Interest income	110,781	112,565	112,524	118,144	123,288
Interest expense	39,405	41,494	35,477	43,537	44,741
Net interest income	71,376	71,071	77,046	74,608	78,547
Non-interest income	50,025	62,675	41,682	43,867	46,213
Non-interest expense	55,165	54,963	65,974	62,775	64,177
Pre-provision profit	66,236	78,783	52,754	55,700	60,584
Provision (Reverse)	21,965	32,351	31,196	24,441	25,175
Pre-tax profit	44,271	46,432	21,558	31,258	35,409
Corporate tax	8,554	10,219	4,014	5,939	6,728
Net profit before non-controlling interest	35,717	36,213	17,545	25,319	28,681
Non-controlling interest	387	397	364	371	379
Net profit	35,330	35,816	17,181	24,948	28,302
EPS (Bt)	18.51	18.76	9.00	13.07	14.83
Statement of Comprehensive Income					
Year End Dec (Btm)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Assets					
Cash	62,394	58,090	73,886	58,532	62,152
MM	450,700	472,349	519,036	529,417	540,005
Investments	556,788	647,697	758,482	773,652	789,125
Loans & Accrued interest	2,089,327	2,065,848	2,189,102	2,254,775	2,322,418
Less LLR	(153,003)	(174,276)	-	-	-
Net loans	1,935,781	1,891,046	2,189,102	2,254,775	2,322,418
Property foreclose	10,604	9,363	9,754	10,047	10,348
PP&E	42,567	40,754	65,050	67,001	69,011
Other assets	27,659	45,899	81,242	83,688	86,257
Total Assets	3,116,750	3,216,743	3,822,960	3,909,426	4,017,892
Liabilities					
Deposits	2,326,470	2,370,792	2,810,863	2,895,189	2,982,044
Interbank	136,862	134,346	219,149	221,341	223,554
Demand liabilities	7,223	5,523	7,257	7,403	7,551
Total Borrowings	116,348	144,681	136,177	138,900	140,289
Other liabilities	77,831	76,745	95,576	98,444	101,397
Total Liabilities	2,703,591	2,788,627	3,372,713	3,448,242	3,544,411
Non-controlling interest	345	365	1,233	1,246	1,258
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	294,537	317,845	326,322	336,301	347,622
Total Shareholders' Equity	412,814	427,751	449,014	459,938	472,223
Total liabilities and shareholders' equity	3,116,750	3,216,743	3,822,960	3,909,426	4,017,892
Assumptions					
Year End Dec (Btm)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Loan growth (YoY)	3.95%	-1.05%	6.17%	3.00%	3.00%
Deposit growth (YoY)	0.68%	1.91%	18.56%	3.00%	3.00%
Borrowing growth (YoY)	8.54%	24.35%	-5.88%	2.00%	1.00%
Fee income growth (YoY)	2.68%	4.92%	-13.01%	3.00%	3.00%

Bangkok Bank Public Company Limited					
Key financial ratios					
Year End Dec (Btm)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Profitability ratios					
Net interest margin	2.33%	2.27%	2.32%	2.12%	2.18%
Cost to income ratio	45.44%	41.10%	55.57%	52.99%	51.44%
ROAA	1.14%	1.13%	0.49%	0.65%	0.71%
ROAE	8.67%	8.52%	3.92%	5.49%	6.07%
Asset quality ratios					
L/D ratio	89.57%	86.97%	77.88%	77.88%	77.88%
NPL/TL (net)					
LLR/NPL					
LLR/BoT requirement					
NPL (Btm) - net					
Quarterly Statement of Comprehensive Income					
Year End Dec (Btm)	2Q14	3Q14	4Q14	1Q15	2Q15
Interest income	25,796	25,550	26,299	26,589	25,809
Interest expense	10,834	10,441	11,440	12,355	12,591
Net interest income	14,962	15,109	14,860	14,235	13,218
Non-interest income	9,283	10,933	8,973	10,813	11,328
Non-interest expense	10,961	10,656	12,057	10,376	11,589
Pre-provision profit	13,284	15,385	11,776	14,672	12,957
Provision (Reverse)	2,331	3,313	939	2,980	2,922
Pre-tax profit	10,952	12,073	10,836	11,692	10,035
Corporate tax	1,885	2,458	2,028	2,235	1,942
Net profit before non-controlling interest	9,067	9,615	8,808	9,457	8,093
Non-controlling interest	38	40	45	50	58
Net profit	9,029	9,575	8,763	9,407	8,035
EPS (Bt)	4.73	5.02	4.59	4.93	4.21
Key financial ratios-Quarterly					
Year End Dec (Btm)	2Q14	3Q14	4Q14	1Q15	2Q15
Profitability ratios					
Net interest margin	2.35%	2.38%	2.26%	2.08%	1.90%
Cost to income ratio	45.21%	40.92%	50.59%	41.43%	47.21%
ROAA	1.40%	1.49%	1.31%	1.35%	1.13%
ROAE	11.65%	12.12%	10.91%	11.45%	9.40%
Asset quality ratios					
L/D ratio	92.74%	90.76%	86.60%	83.81%	84.12%
NPL/TL (net)	0.77%	1.04%	0.89%	0.95%	1.01%
LLR/NPL	217.2%	198.2%	204.0%	190.0%	170.4%
LLR/BoT requirement	281.9%	286.3%	276.9%	268.1%	240.5%
NPL (Btm) - net	14,306	20,022	17,917	19,896	21,670

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 และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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 และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

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