

ธนาคารกรุงเทพ – BBL



4 กรกฎาคม 2565

ซื้อ

ราคาเป้าหมาย	165 บาท
Upside/Downside	+23%
Median Consensus	165 บาท
1M price direction:	



คาดการณ์ 2Q65 ฟันตัวต่อเนื่อง

- คาดกำไร 2Q65 อยู่ที่ 7,374 ล้านบาท เพิ่ม 4%QoQ และ 16%YoY
- รายได้ดอกเบี้ยสุทธิอาจอ่อนตัวเล็กน้อย แม้สินเชื่อจะโต แต่ NIM ลด
- รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยเติบโต แต่เป็นผลจากฐานต่ำในไตรมาสก่อน
- ค่าใช้จ่ายสำรองหนี้อาจเพิ่มเล็กน้อย โดยอาจเป็นการเพิ่มสำรองส่วนเกินเพื่อรองรับความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ
- อาจต้องปรับลดประมาณการกำไรปี 65 เนื่องจากสถานการณ์เศรษฐกิจครึ่งปีหลัง อาจส่งผลกระทบต่อรายได้โตของสินเชื่อ และรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย
- ปรับราคาเป้าหมายปี 65 ใหม่เป็น 165 บาท แต่ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

คาดการณ์ 2Q65 ฟันตัวต่อเนื่อง

เราคาดการณ์ 2Q65 ที่ 7,374 ล้านบาท ดีขึ้น 4%QoQ และ 16%YoY โดยรายได้ดอกเบี้ยสุทธิยังอ่อนตัวราว 1%QoQ แม้สินเชื่อจะเติบโตได้บ้างราว 1%QoQ แต่ NIM อาจอ่อนตัวลงเล็กน้อยเนื่องจากยังอาจเห็นผลกระทบจากการปรับโครงสร้างหนี้เพื่อช่วยเหลือลูกค้าที่อยู่ ด้านรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยคาดเติบโต 9%QoQ เป็นปัจจัยบวกหลักในไตรมาสนี้ โดยรายได้ค่าธรรมเนียมอาจฟื้นตัวตามการกลับมาเปิดเมือง ขณะที่กำไรจากเงินลงทุนอาจเพิ่มขึ้นบ้าง แต่เป็นสาเหตุจากฐานต่ำในไตรมาสก่อน แม้ว่าภาวะตลาดข และดอกเบี้ยจะยังคงค้ำ ด้านค่าใช้จ่ายสำรองหนี้คาดเพิ่มขึ้นเล็กน้อยราว 3%QoQ โดยคาดว่าเป็นการเพิ่มสำรองส่วนเกินขึ้นอีกเล็กน้อยเพื่อรองรับความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ

คาดปี 65 กำไรยังฟันตัวต่อเนื่อง

เรายังคงคาดการณ์กำไรปี 65 เติบโตราว 15%YoY มาอยู่ที่ 30,491 ล้านบาท จากความกังวลด้านคุณภาพหนี้ที่น้อยลงกว่าปี 63-64 ขณะที่สำรองส่วนเกินมีเพียงพอ นอกจากนี้ยังคาดว่าผลการดำเนินงานของ Permata จะฟื้นตัวได้ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจอินโดนีเซียเช่นเดียวกัน อย่างไรก็ตามเราอาจปรับลดประมาณการกำไรลงได้ หากสถานการณ์เศรษฐกิจในครึ่งปีหลังส่งผลกระทบต่อรายได้โตของสินเชื่อ และรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย โดยเฉพาะกำไรจากเงินลงทุนที่อาจถูกกระทบจากแนวโน้มตลาดข

ปรับราคาเป้าหมายลง แต่ยังคงแนะนำ "ซื้อ"

เราปรับลดราคาเป้าหมายปี 65 ลงเหลือ 165 บาท อิง PBV 0.62 เท่า โดยปรับสมมติฐาน Rf ใหม่จากเดิม 2.0% เป็น 2.8% อย่างไรก็ตามด้วยราคาหุ้นปัจจุบันยังคงมี Upside จึงยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" นอกจากนี้การที่ ธปท. ยกเลิกการจำกัดอัตราจ่ายปันผลที่ 50% อาจทำให้ธนาคารสามารถจ่ายปันผลได้เพิ่มขึ้น โดยเราคาดปันผลปี 65 อยู่ที่ราว 5.0-5.5 บาท/หุ้น คิดเป็น Dividend Yield ราว 3.7-4.1%

ความเสี่ยง: การชะลอตัวของเศรษฐกิจ / คุณภาพหนี้ที่แย่งลง

Stock information

ราคาปิด	134 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	149/100 บาท
มูลค่าตลาด	255,784 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 10)	1,908 ล้านหุ้น
Free Float	98.55%
Foreign Limit/Available	30%/5.06%
NVDR in hand (% of share)	21.20%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	12,802.17
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
-	21/04/22	2.50
-	08/09/21	1.00
-	21/04/21	2.50



สุนกร จิตเสถียร
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 049194
E-mail: tanapat@trinitythai.com

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
PPP* (Bt, m)	78,783	52,754	67,275	69,555	73,191
Net Profit (Bt, m)	35,816	17,181	26,507	30,491	33,671
EPS (Bt)	18.76	9.00	13.89	15.97	17.64
BVPS (Bt)	224.09	235.23	258.13	265.21	272.98
DPS (Bt)	6.50	2.50	3.50	5.50	6.00
PER (x)	8.5	13.2	8.9	8.4	7.6
PBV (x)	0.7	0.5	0.5	0.5	0.5
Div Yield (%)	4.06%	2.11%	2.82%	4.10%	4.48%
ROA (%)	1.1%	0.5%	0.6%	0.7%	0.7%
ROE (%)	8.5%	3.9%	5.6%	6.1%	6.6%

* PPP = Pre-provision profit

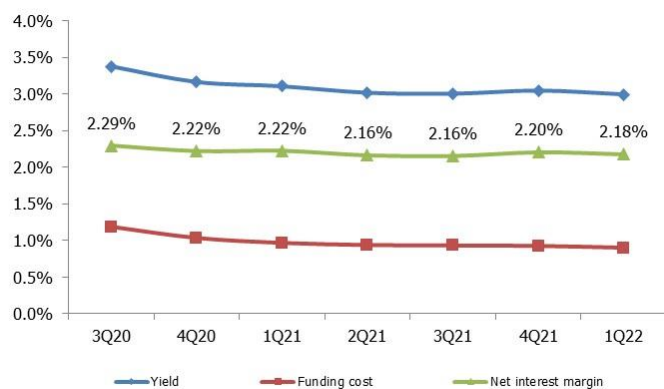
BBL Quarterly Result

INCOME STATEMENT	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22F	%qoq	%yoy
Interest income	27,452	27,512	27,924	28,855	30,022	29,922	29,575	-1%	6%
Interest expense	8,188	7,804	7,897	8,150	8,305	8,175	8,149	0%	3%
NET INTEREST INCOME	19,264	19,707	20,027	20,705	21,716	21,747	21,426	-1%	7%
Fees & commissions	6,356	7,334	6,896	7,373	7,607	6,957	7,668	10%	11%
Other income	5,008	3,832	6,900	6,352	6,091	2,406	2,551	6%	-63%
NON-INTEREST INCOME	11,364	11,166	13,796	13,725	13,698	9,363	10,219	9%	-26%
Staff costs	8,293	8,944	8,543	8,852	8,927	8,816	8,904	1%	4%
Other operating expenses	11,851	6,817	7,746	7,027	10,409	6,691	6,823	2%	-12%
NON-INTEREST EXPENSES	20,144	15,761	16,289	15,879	19,336	15,507	15,727	1%	-3%
OPERATING PROFITS	10,484	15,112	17,534	18,551	16,078	15,604	15,918	2%	-9%
Provisions	7,203	6,327	9,810	9,870	8,127	6,490	6,664	3%	-32%
PRE-TAX PROFIT	3,281	8,786	7,724	8,681	7,950	9,114	9,253	2%	20%
Taxation	799	1,747	1,263	1,663	1,517	1,875	1,751	-7%	39%
Non-controlling interest	85	116	104	110	116	121	128	6%	23%
NET PROFIT	2,398	6,923	6,357	6,909	6,318	7,118	7,374	4%	16%
EPS (B)	1.26	3.63	3.33	3.62	3.31	3.73	3.86	4%	16%

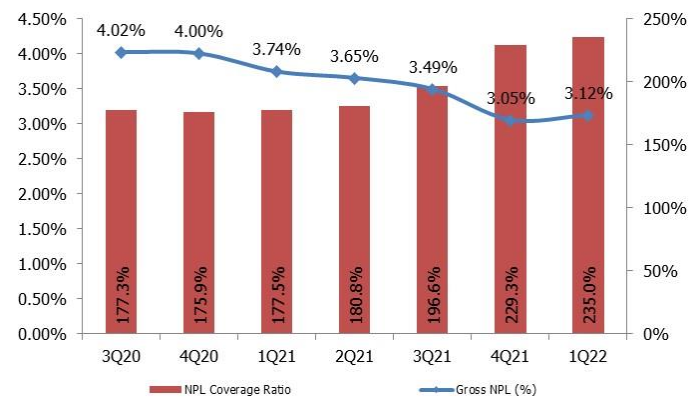
KEY FINANCIAL RATIOS

Loan	2,189,102	2,181,655	2,225,733	2,318,222	2,376,027	2,368,655	2,392,342
Deposit	2,810,863	2,904,276	3,046,985	3,124,277	3,156,940	3,194,460	3,172,099
Yield	3.16%	3.11%	3.02%	3.00%	3.05%	2.99%	2.97%
Funding cost	1.03%	0.97%	0.94%	0.93%	0.92%	0.90%	0.90%
Net interest margin	2.22%	2.22%	2.16%	2.16%	2.20%	2.18%	2.15%
Cost to income ratio	65.8%	51.1%	48.2%	46.1%	54.6%	49.8%	49.7%

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Bangkok Bank Public Company Limited
Statement of Comprehensive Income

Year End Dec (Btm)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Interest income	112,565	112,524	114,313	139,814	143,806
Interest expense	41,494	35,477	32,156	50,108	51,490
Net interest income	71,071	77,046	82,156	89,706	92,315
Non-interest income	62,675	41,682	52,385	48,609	51,161
Non-interest expense	54,963	65,974	67,266	68,759	70,286
Pre-provision profit	78,783	52,754	67,275	69,555	73,191
Provision (Reverse)	32,351	31,196	34,134	31,352	31,050
Pre-tax profit	46,432	21,558	33,141	38,204	42,141
Corporate tax	10,219	4,014	6,189	7,259	8,007
Net profit before non-controlling interest	36,213	17,545	26,952	30,945	34,134
Non-controlling interest	397	364	445	454	463
Net profit	35,816	17,181	26,507	30,491	33,671
EPS (Bt)	18.76	9.00	13.89	15.97	17.64

Statement of Comprehensive Income

Year End Dec (Btm)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Assets					
Cash	58,090	73,886	62,552	68,708	65,473
MM	472,349	519,036	801,212	817,237	841,754
Investments	647,697	758,482	803,637	819,709	844,301
Loans & Accrued interest	2,065,848	2,189,102	2,376,027	2,447,307	2,520,727
Less LLR	(174,276)	-	-	-	-
Net loans	1,891,046	2,189,102	2,376,027	2,447,307	2,520,727
Property foreclose	9,363	9,754	9,496	9,781	10,074
PP&E	40,754	65,050	64,980	66,930	68,937
Other assets	45,899	81,242	87,348	89,875	92,528
Total Assets	3,216,743	3,822,960	4,333,281	4,452,255	4,581,423
Liabilities					
Deposits	2,370,792	2,810,863	3,156,940	3,251,648	3,349,197
Interbank	134,346	219,149	288,709	291,596	300,344
Demand liabilities	5,523	7,257	8,113	8,275	8,441
Total Borrowings	144,681	136,177	183,239	185,072	186,922
Other liabilities	76,745	95,576	104,776	107,919	111,157
Total Liabilities	2,788,627	3,372,713	3,838,688	3,944,121	4,058,448
Non-controlling interest	365	1,233	1,865	1,884	1,903
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	317,845	326,322	350,944	363,140	376,609
Total Shareholders' Equity	427,751	449,014	492,727	506,250	521,072
Total liabilities and shareholders' equity	3,216,743	3,822,960	4,333,281	4,452,255	4,581,423

Assumptions

Year End Dec (Btm)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Loan growth (YoY)	-1.05%	6.17%	8.54%	3.00%	3.00%
Deposit growth (YoY)	1.91%	18.56%	12.31%	3.00%	3.00%
Borrowing growth (YoY)	24.35%	-5.88%	34.56%	1.00%	1.00%
Fee income growth (YoY)	4.92%	-13.01%	14.51%	3.00%	3.00%

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
Key financial ratios

Year End Dec (Btm)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Profitability ratios					
Net interest margin	2.27%	2.32%	2.21%	2.22%	2.23%
Cost to income ratio	41.10%	55.57%	50.00%	49.71%	48.99%
ROAA	1.13%	0.49%	0.65%	0.69%	0.75%
ROAE	8.52%	3.92%	5.63%	6.10%	6.56%
Asset quality ratios					
L/D ratio	86.97%	77.88%	75.26%	75.26%	75.26%
NPL/TL (net)					
LLR/NPL					
LLR/BoT requirement					
NPL (Btm) - net					

Quarterly Statement of Comprehensive Income

Year End Dec (Btm)	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18
Interest income	26,860	26,583	27,468	28,221	28,509
Interest expense	9,906	9,460	9,895	9,964	10,086
Net interest income	16,955	17,123	17,573	18,256	18,423
Non-interest income	11,781	14,414	13,667	11,321	10,623
Non-interest expense	13,081	12,594	13,376	12,878	16,317
Pre-provision profit	15,654	18,943	17,864	16,699	12,729
Provision (Reverse)	4,617	7,322	6,533	5,346	2,765
Pre-tax profit	11,037	11,622	11,331	11,353	9,965
Corporate tax	2,457	2,522	2,041	2,224	1,767
Net profit before non-controlling interest	8,580	9,099	9,290	9,129	8,198
Non-controlling interest	85	95	96	99	96
Net profit	8,496	9,005	9,194	9,030	8,101
EPS (Bt)	4.45	4.72	4.82	4.73	4.24

Key financial ratios-Quarterly

Year End Dec (Btm)	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18
Profitability ratios					
Net interest margin	2.23%	2.22%	2.24%	2.35%	2.39%
Cost to income ratio	45.52%	39.93%	42.82%	43.54%	56.17%
ROAA	1.11%	1.15%	1.16%	1.15%	1.04%
ROAE	8.55%	8.92%	9.13%	8.98%	7.93%
Asset quality ratios					
L/D ratio	86.75%	84.80%	87.93%	88.00%	89.57%
NPL/TL (net)	1.23%	1.16%	1.23%	1.27%	1.18%
LLR/NPL	159.5%	158.3%	174.9%	178.7%	190.7%
LLR/BoT requirement	198.6%	197.9%	219.4%	228.0%	238.4%
NPL (Btm) - net	26,295	26,873	27,918	27,816	26,171

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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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