

ธนาคารกรุงเทพ – BBL

คำแนะนำ

ซื้อ

ราคาปิด

160.50 บาท

ราคาเป้าหมาย

177 บาท

หมวดอุตสาหกรรม

ธนาคาร

Anti-corruption:

ได้รับการรับรอง

CG SCORE



ธนภัทร จิตเสรีสัย
 เลขทะเบียนวิเคราะห์ : 049194
 E-mail: tanapat@trinitythai.com

ปรับประมาณการกำไรขึ้นเล็กน้อย

เป้าหมายการเงินใกล้เคียงกับที่ทำไว้ก่อนหน้านี้ แต่สำรองอาจต่ำกว่าที่คาด จากการประชุมนักวิเคราะห์ ธนาคารได้เปิดเผยเป้าหมายทางการเงิน โดยส่วนใหญ่สอดคล้องกับที่เราทำประมาณการไว้ก่อนหน้านี้ โดยมีประเด็นสำคัญ คือ ธนาคารตั้งเป้าสินเชื่อโต 4-6% (เรคาด 5%) โดยได้ปัจจัยบวกจากการขยายตัวของเศรษฐกิจในประเทศ แม้ว่าจะยังมีปัจจัยเสี่ยงจากเศรษฐกิจโลก ซึ่งเป็นการเติบโตจากสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ 5-6% สินเชื่อต่างประเทศ 5-6% สินเชื่อ SME 3% และสินเชื่อรายย่อย 4-6% ขณะที่ตั้งเป้า NIM ที่ 2.5% (เรคาด 2.52%) แม้ว่าจะได้ปัจจัยบวกจากแนวโน้มดอกเบี้ยขาขึ้น แต่ยังมีปัจจัยกดดันจากต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นจากการปรับขึ้นของ FIDF และการปรับขึ้นดอกเบี้ยเงินฝากที่ครบกำหนด ด้านรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิตั้งเป้าทรงตัว (เรคาดโต 2%) และ Credit Cost ตั้งเป้าอยู่ที่ 1% (เดิมเรคาด 1.3% ซึ่งในครั้งนีเราปรับลดเป็น 1.2%) โดยเป็นผลจากสำรองส่วนเกินที่ค่อนข้างสูง ทำให้สามารถปรับลดสำรองกลับมาอยู่ในระดับปกติ

ปรับประมาณการกำไรปี 66 ขึ้นเล็กน้อย

จากการปรับประมาณการ Credit Cost ลง ทำให้เราปรับประมาณการกำไรปี 2566 ขึ้นจากประมาณการก่อนหน้าราว 5% มาอยู่ที่ 33,684 ล้านบาท (+15%YoY) โดยภาพรวมปัจจัยหนุนในปีนี้จะมาจากรายได้ดอกเบี้ยที่ปรับตัวดีขึ้นตามการฟื้นตัวของสินเชื่อ และค่าใช้จ่ายสำรองหนี้ที่ลดลงจากการที่มีการตั้งสำรองส่วนเกินไว้ค่อนข้างมากในปี 2565

ปรับราคาเป้าหมายเป็น 177 บาท

เราปรับราคาเป้าหมายปี 2566 ใหม่ขึ้นเป็น 177 บาท อิง PBV 0.65 เท่า โดย BBL ยังเป็นธนาคารที่แข็งแกร่งในด้านคุณภาพหนี้และสำรองส่วนเกิน คงคำแนะนำ “ซื้อ”

ข้อมูลทางการเงิน

| Year End: | 2020A | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| PPP* (Bt, m) | 52,754 | 67,275 | 69,876 | 72,266 | 74,636 |
| Net Profit (Bt, m) | 17,181 | 26,507 | 29,306 | 33,684 | 36,739 |
| EPS (Bt) | 9.00 | 13.89 | 15.35 | 17.65 | 19.25 |
| BVPS (Bt) | 235.23 | 258.13 | 264.74 | 272.37 | 280.64 |
| DPS (Bt) | 2.50 | 3.50 | 5.00 | 5.50 | 6.00 |
| PER (x) | 13.2 | 8.9 | 9.6 | 9.1 | 8.3 |
| PBV (x) | 0.5 | 0.5 | 0.6 | 0.6 | 0.6 |
| Div Yield (%) | 2.11% | 2.82% | 3.38% | 3.43% | 3.74% |
| ROA (%) | 0.5% | 0.6% | 0.7% | 0.7% | 0.8% |
| ROE (%) | 3.9% | 5.6% | 5.9% | 6.6% | 7.0% |

| Bangkok Bank Public Company Limited | | | | | |
|---|---------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
| Statement of Comprehensive Income | | | | | |
| Year End Dec (Btm) | 2020A | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F |
| Interest income | 112,524 | 114,313 | 139,088 | 154,419 | 159,963 |
| Interest expense | 35,477 | 32,156 | 36,865 | 49,833 | 52,483 |
| Net interest income | 77,046 | 82,156 | 102,223 | 104,586 | 107,480 |
| Non-interest income | 41,682 | 52,385 | 36,672 | 40,320 | 41,974 |
| Non-interest expense | 65,974 | 67,266 | 69,019 | 72,639 | 74,819 |
| Pre-provision profit | 52,754 | 67,275 | 69,876 | 72,266 | 74,636 |
| Provision (Reverse) | 31,196 | 34,134 | 32,647 | 30,127 | 28,714 |
| Pre-tax profit | 21,558 | 33,141 | 37,229 | 42,139 | 45,922 |
| Corporate tax | 4,014 | 6,189 | 7,484 | 8,006 | 8,725 |
| Net profit before non-controlling interest | 17,545 | 26,952 | 29,745 | 34,133 | 37,197 |
| Non-controlling interest | 364 | 445 | 440 | 449 | 458 |
| Net profit | 17,181 | 26,507 | 29,306 | 33,684 | 36,739 |
| EPS (Bt) | 9.00 | 13.89 | 15.35 | 17.65 | 19.25 |

| Statement of Comprehensive Income | | | | | |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Year End Dec (Btm) | 2020A | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F |
| Assets | | | | | |
| Cash | 73,886 | 62,552 | 52,433 | 62,261 | 57,659 |
| MM | 519,036 | 801,212 | 766,074 | 789,057 | 812,728 |
| Investments | 758,482 | 803,637 | 850,151 | 875,655 | 901,925 |
| Loans & Accrued interest | 2,189,102 | 2,376,027 | 2,449,355 | 2,571,823 | 2,648,978 |
| Less LLR | - | - | - | - | - |
| Net loans | 2,189,102 | 2,376,027 | 2,449,355 | 2,571,823 | 2,648,978 |
| Property foreclose | 9,754 | 9,496 | 12,017 | 12,377 | 12,749 |
| PP&E | 65,050 | 64,980 | 61,893 | 63,749 | 65,662 |
| Other assets | 81,242 | 87,348 | 68,533 | 70,275 | 72,104 |
| Total Assets | 3,822,960 | 4,333,281 | 4,421,752 | 4,613,961 | 4,748,483 |
| Liabilities | | | | | |
| Deposits | 2,810,863 | 3,156,940 | 3,210,896 | 3,371,440 | 3,472,584 |
| Interbank | 219,149 | 288,709 | 262,522 | 270,397 | 278,509 |
| Demand liabilities | 7,257 | 8,113 | 7,770 | 7,925 | 8,084 |
| Total Borrowings | 136,177 | 183,239 | 188,302 | 190,185 | 192,086 |
| Other liabilities | 95,576 | 104,776 | 129,003 | 132,873 | 136,860 |
| Total Liabilities | 3,372,713 | 3,838,688 | 3,914,610 | 4,092,243 | 4,210,944 |
| Non-controlling interest | 1,233 | 1,865 | 1,796 | 1,814 | 1,832 |
| 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 | 326,322 | 350,944 | 375,668 | 389,142 | 403,837 |
| Total Shareholders' Equity | 449,014 | 492,727 | 505,346 | 519,905 | 535,707 |
| Total liabilities and shareholders' equity | 3,822,960 | 4,333,281 | 4,421,752 | 4,613,961 | 4,748,483 |

| Assumptions | | | | | |
|-------------------------|---------|--------|-------|-------|-------|
| Year End Dec (Btm) | 2020A | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F |
| Loan growth (YoY) | 6.17% | 8.54% | 3.09% | 5.00% | 3.00% |
| Deposit growth (YoY) | 18.56% | 12.31% | 1.71% | 5.00% | 3.00% |
| Borrowing growth (YoY) | -5.88% | 34.56% | 2.76% | 1.00% | 1.00% |
| Fee income growth (YoY) | -13.01% | 14.51% | 5.12% | 2.20% | 4.00% |

| Bangkok Bank Public Company Limited | | | | | |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Key financial ratios | | | | | |
| Year End Dec (Btm) | 2020A | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F |
| Profitability ratios | | | | | |
| Net interest margin | 2.32% | 2.21% | 2.54% | 2.52% | 2.50% |
| Cost to income ratio | 55.57% | 50.00% | 49.69% | 50.13% | 50.06% |
| ROAA | 0.49% | 0.65% | 0.67% | 0.75% | 0.78% |
| ROAE | 3.92% | 5.63% | 5.87% | 6.57% | 6.96% |
| Asset quality ratios | | | | | |
| L/D ratio | 77.88% | 75.26% | 76.28% | 76.28% | 76.28% |
| NPL/TL (net) | | | | | |
| LLR/NPL | | | | | |
| LLR/BoT requirement | | | | | |
| NPL (Btm) - net | | | | | |
| Quarterly Statement of Comprehensive Income | | | | | |
| Year End Dec (Btm) | 4Q18 | 1Q19 | 2Q19 | 3Q19 | 4Q19 |
| Interest income | 28,509 | 28,365 | 28,015 | 28,471 | 27,715 |
| Interest expense | 10,086 | 10,066 | 10,379 | 10,527 | 10,522 |
| Net interest income | 18,423 | 18,299 | 17,635 | 17,944 | 17,193 |
| Non-interest income | 10,623 | 10,328 | 13,534 | 12,295 | 26,530 |
| Non-interest expense | 16,317 | 12,202 | 14,108 | 12,679 | 15,988 |
| Pre-provision profit | 12,729 | 16,426 | 17,061 | 17,560 | 27,736 |
| Provision (Reverse) | 2,765 | 5,078 | 5,549 | 5,381 | 16,342 |
| Pre-tax profit | 9,965 | 11,348 | 11,512 | 12,179 | 11,393 |
| Corporate tax | 1,767 | 2,224 | 2,065 | 2,640 | 3,290 |
| Net profit before non-controlling interest | 8,198 | 9,123 | 9,447 | 9,540 | 8,103 |
| Non-controlling interest | 96 | 95 | 100 | 101 | 101 |
| Net profit | 8,101 | 9,028 | 9,347 | 9,438 | 8,002 |
| EPS (Bt) | 4.24 | 4.73 | 4.90 | 4.94 | 4.19 |
| Key financial ratios-Quarterly | | | | | |
| Year End Dec (Btm) | 4Q18 | 1Q19 | 2Q19 | 3Q19 | 4Q19 |
| Profitability ratios | | | | | |
| Net interest margin | 2.39% | 2.35% | 2.26% | 2.28% | 2.16% |
| Cost to income ratio | 56.17% | 42.62% | 45.26% | 41.93% | 36.57% |
| ROAA | 1.04% | 1.15% | 1.19% | 1.18% | 0.99% |
| ROAE | 7.93% | 8.56% | 8.75% | 8.85% | 7.46% |
| Asset quality ratios | | | | | |
| L/D ratio | 89.57% | 86.73% | 85.77% | 84.73% | 86.97% |
| NPL/TL (net) | 1.18% | 1.25% | 1.37% | 1.30% | 1.27% |
| LLR/NPL | 190.7% | 188.3% | 184.8% | 182.6% | 219.4% |
| LLR/BoT requirement | 238.4% | 243.8% | 257.8% | 245.8% | 284.7% |
| NPL (Btm) - net | 26,171 | 28,285 | 30,588 | 29,686 | 28,203 |

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