

ธนาคารกรุงเทพ – BBL



21 เมษายน 2566

ชื่อ

ราคาเป้าหมาย	181 บาท
Upside/Downside	+14%
Median Consensus	184 บาท
1M price direction:	



Stock information

ราคาปิด	158.50 บาท
ราคาเปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	166.50/124.50 บาท
มูลค่าตลาด	302,551 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 10)	1,908.8 ล้านหุ้น
Free Float	98.55%
Foreign Limit/Available	30%/2.74%
NVDR in hand (% of share)	23.14%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	8,383.51
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
-	21/04/23	3.00
-	07/09/22	1.50
-	21/04/22	2.50



กำไร 1Q66 ดีกว่าคาด หลังรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยเพิ่มสูง

- กำไร 1Q66 อยู่ที่ 10,129 ล้านบาท ดีขึ้น 34%QoQ และ 42%YoY ดีกว่าคาด
- รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยปรับตัวดีขึ้นมาก หลังมีกำไรจากเงินลงทุนมาช่วยหนุน
- ขณะที่รายได้ดอกเบี้ยสุทธิอ่อนตัวลงเล็กน้อยจากการเพิ่มเงินนำส่ง FIDF
- สำรองหนี้เพิ่มขึ้น หลังสัดส่วน NPL เพิ่มเล็กน้อย และคาดมีการตั้งสำรองส่วนเกิน
- ปรับประมาณการกำไรปี 66-67 ขึ้นราว 9% มองแนวโน้ม NIM ในช่วงที่เหลือของปีจะปรับตัวดีขึ้น หลังดอกเบี้ยนโยบายยังเป็นขาขึ้นต่อเนื่อง
- ราคาหุ้นค่อนข้าง Laggard กลุ่มธนาคารใหญ่ คงคำแนะนำ "ซื้อ"

กำไร 1Q66 ดีกว่าคาด หลังรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยเพิ่มสูง

BBL ประกาศกำไร 1Q66 ที่ 10,129 ล้านบาท ดีขึ้น 34%QoQ และ 42%YoY ดีกว่าที่คาดไว้ก่อนหน้าราว 15% โดยประเด็นสำคัญคือ รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยที่ดีขึ้นถึง 59%QoQ และดีกว่าที่เราคาดไว้ก่อนหน้า เนื่องจากแนวโน้มรายได้ค่าธรรมเนียมปรับตัวดีขึ้นราว 2%QoQ จากธุรกรรมระหว่างประเทศ และกำไรจากการวัดมูลค่าเงินลงทุนที่เพิ่มขึ้นตามสถานะตลาด ซึ่งเราคาดว่าเป็นเงินลงทุนในส่วนของตราสารหนี้ เนื่องจากแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยตราสารหนี้ในช่วงมี.ค. 66 ปรับตัวลงจากช่วงปลายปี 65 ด้านรายได้ดอกเบี้ยสุทธิอ่อนตัวลงเล็กน้อยราว 1%QoQ จาก NIM ที่อ่อนตัวลงราว 7 bps หลังต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้นจากการเพิ่มเงินนำส่ง FIDF และการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก แต่ก็มีกำไรปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลอยตัวมาชดเชย ด้านค่าใช้จ่ายสำรองหนี้เพิ่มขึ้น 7%QoQ หลังสัดส่วน NPL ของธนาคารที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 2.93% ใน 4Q65 มาอยู่ที่ 3.04% และคาดว่ามีที่ตั้งสำรองส่วนเกินเพิ่มเติมด้วย ทำให้ระดับ NPL Coverage Ratio ยังแข็งแกร่งที่ 258%

ปรับประมาณการกำไรปี 66 ขึ้น สะท้อนกำไร 1Q66 ที่ดีกว่าคาด

เราปรับประมาณการกำไรปี 2566-2567 ขึ้นราว 9% จากประมาณการก่อนหน้านี้มาอยู่ที่ 36,571 ล้านบาท (+25%YoY) และ 40,148 ล้านบาท (+10%YoY) เพื่อสะท้อนคาดการณ์แนวโน้ม NIM ที่อาจดีกว่าที่คาดไว้ก่อนหน้า และรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยใน 1Q66 ที่ค่อนข้างสูง โดยแนวโน้ม NIM ในช่วงที่เหลือของปีอาจเห็นแนวโน้มที่ปรับตัวดีขึ้นจาก 1Q66 เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยนโยบายปรับตัวขึ้นอีก 0.25% ในเดือน มี.ค. 2566 ที่ผ่านมา ทำให้ธนาคารมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยลอยตัวต่างๆ ในเดือน เม.ย.

ราคาหุ้นยังค่อนข้าง Laggard คงคำแนะนำ "ซื้อ"

จากการปรับประมาณการ เราจึงปรับราคาเป้าหมายปี 2566 ขึ้นเป็น 181 บาท อิง PBV 0.66 เท่า โดยราคาหุ้นปัจจุบันที่ยังซื้อขายที่ระดับ PBV 0.6 เท่า ถือว่ายังค่อนข้าง Laggard กลุ่มธนาคารขนาดใหญ่ เมื่อพิจารณาในด้านความแข็งแกร่งสำรองส่วนเกิน คงคำแนะนำ "ซื้อ"

ความเสี่ยง: การชะลอตัวของเศรษฐกิจ / คุณภาพหนี้ที่แย่งลง

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
PPP* (Bt, m)	52,754	67,275	69,876	78,341	83,283
Net Profit (Bt, m)	17,181	26,507	29,306	36,571	40,148
EPS (Bt)	9.00	13.89	15.35	19.16	21.03
BVPS (Bt)	235.23	258.13	264.74	272.97	281.96
DPS (Bt)	2.50	3.50	4.50	5.50	6.00
PER (x)	13.2	8.9	9.6	8.3	7.5
PBV (x)	0.5	0.5	0.6	0.6	0.6
Div Yield (%)	2.11%	2.82%	3.04%	3.47%	3.79%
ROA (%)	0.5%	0.6%	0.7%	0.8%	0.9%
ROE (%)	3.9%	5.6%	5.9%	7.1%	7.6%

* PPP = Pre-provision profit

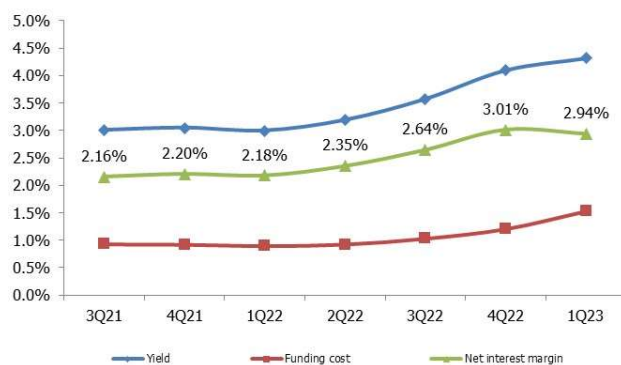
BBL Quarterly Result

INCOME STATEMENT	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23F	%qoq	%yoy
Interest income	28,855	30,022	29,922	31,937	35,821	41,408	41,281	0%	38%
Interest expense	8,150	8,305	8,175	8,411	9,325	10,954	10,794	-1%	32%
NET INTEREST INCOME	20,705	21,716	21,747	23,526	26,496	30,454	30,487	0%	40%
Fees & commissions	7,373	7,607	6,957	6,726	6,866	6,958	6,861	-1%	-1%
Other income	6,352	6,091	2,406	3,940	3,345	(527)	(335)	-36%	-114%
NON-INTEREST INCOME	13,725	13,698	9,363	10,666	10,211	6,431	6,526	1%	-30%
Staff costs	8,852	8,927	8,816	8,406	8,942	8,889	8,992	1%	2%
Other operating expenses	7,027	10,409	6,691	9,029	8,064	10,182	9,119	-10%	36%
NON-INTEREST EXPENSES	15,879	19,336	15,507	17,435	17,006	19,071	18,111	-5%	17%
OPERATING PROFITS	18,551	16,078	15,604	16,757	19,701	17,815	18,902	6%	21%
Provisions	9,870	8,127	6,490	8,354	9,889	7,914	7,593	-4%	17%
PRE-TAX PROFIT	8,681	7,950	9,114	8,403	9,812	9,900	11,309	14%	24%
Taxation	1,663	1,517	1,875	1,319	2,032	2,257	2,344	4%	25%
Non-controlling interest	110	116	121	123	123	74	122	66%	1%
NET PROFIT	6,909	6,318	7,118	6,961	7,657	7,569	8,843	17%	24%
EPS (B)	3.62	3.31	3.73	3.65	4.01	3.97	4.63	17%	24%

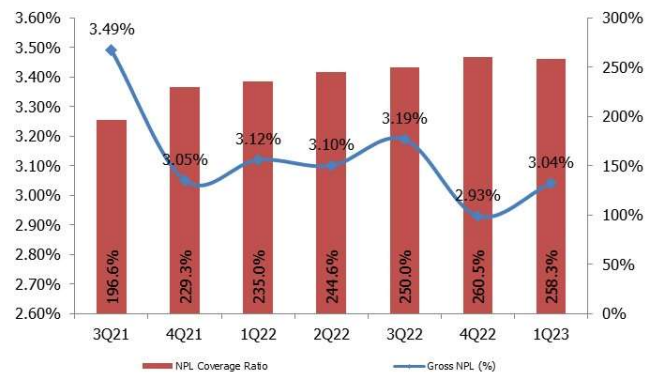
KEY FINANCIAL RATIOS

Loan	2,318,222	2,376,027	2,368,655	2,425,276	2,559,791	2,449,355	2,410,146
Deposit	3,124,277	3,156,940	3,194,460	3,147,149	3,165,479	3,210,896	3,161,420
Yield	3.00%	3.05%	2.99%	3.19%	3.57%	4.10%	4.06%
Funding cost	0.93%	0.92%	0.90%	0.93%	1.03%	1.21%	1.18%
Net interest margin	2.16%	2.20%	2.18%	2.35%	2.64%	3.01%	3.00%
Cost to income ratio	46.1%	54.6%	49.8%	51.0%	46.3%	51.7%	48.9%

Source: Company Data, Trinity Research

CHART 1: Yield, Funding cost and NIM


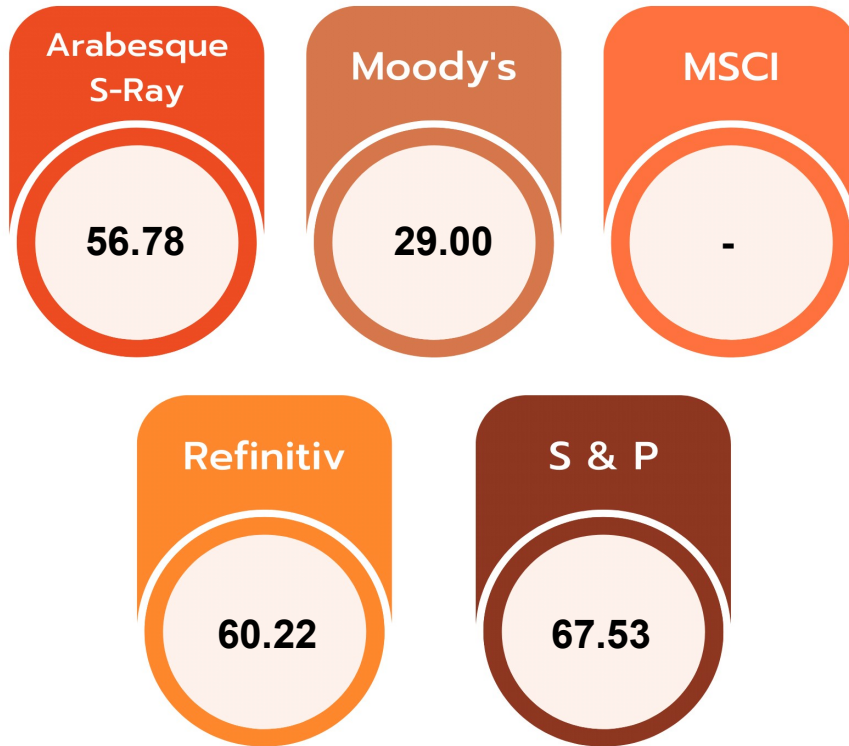
Source: Company Data, Trinity Research

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 แต่ไม่เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

ESG



Source: Settrade

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	176,420	182,754
Interest expense	35,477	32,156	36,865	58,076	60,258
Net interest income	77,046	82,156	102,223	118,343	122,496
Non-interest income	41,682	52,385	36,672	37,076	38,588
Non-interest expense	65,974	67,266	69,019	77,079	77,801
Pre-provision profit	52,754	67,275	69,876	78,341	83,283
Provision (Reverse)	31,196	34,134	32,647	32,638	33,152
Pre-tax profit	21,558	33,141	37,229	45,703	50,130
Corporate tax	4,014	6,189	7,484	8,684	9,525
Net profit before non-controlling interest	17,545	26,952	29,745	37,020	40,606
Non-controlling interest	364	445	440	449	458
Net profit	17,181	26,507	29,306	36,571	40,148
EPS (Bt)	9.00	13.89	15.35	19.16	21.03

Statement of Comprehensive Income					
Year End Dec (Btm)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Assets					
Cash	73,886	62,552	52,433	63,415	60,177
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	4,615,116	4,751,001
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	390,296	406,355
Total Shareholders' Equity	449,014	492,727	505,346	521,059	538,225
Total liabilities and shareholders' equity	3,822,960	4,333,281	4,421,752	4,615,116	4,751,001

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%	2.85%	2.85%
Cost to income ratio	55.57%	50.00%	49.69%	49.59%	48.30%
ROAA	0.49%	0.65%	0.67%	0.81%	0.86%
ROAE	3.92%	5.63%	5.87%	7.13%	7.58%
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 ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นคนกลางภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

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