

ธนาคารกรุงเทพ – BBL



19 เมษายน 2567

ซื้อ

ราคาเป้าหมาย	185 บาท
Upside/Downside	+29%
Median Consensus	180 บาท
1M price direction:	



Stock information

ราคาปิด	143.50 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	175/135.50 บาท
มูลค่าตลาด	273,918 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 10)	1,908.8 ล้านหุ้น
Free Float	98.56%
Foreign Limit/Available	30%/2.95%
NVDR in hand (% of share)	22.46%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	7,125.19
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
-	23/04/24	5.00
-	06/09/23	2.00
-	21/04/23	3.00



กำไร 1Q67 โกล้เคียงคาด NIM อ่อนตัว แต่ Non-NII ดีขึ้น

- กำไร 1Q67 อยู่ที่ 10,524 ล้านบาท เติบโต 19% และ 4%YoY โกล้เคียงคาด
- รายได้ดอกเบี้ยสุทธิอ่อนตัวจากต้นทุนเงินฝากที่ปรับตัวสูงขึ้น
- รายได้ที่มีโชดดอกเบี้ยดีขึ้น QoQ โดยหลักเป็นการฟื้นตัวของกำไรจากเงินลงทุนและปันผลจ่าย
- ขณะที่ค่าใช้จ่ายสำรองหนี้เพิ่มขึ้น โดยเป็นการปรับขึ้นตามแนวโน้ม NPL
- คงประมาณการกำไรปี 67 โต 4%YoY ไม่สูงนักเนื่องจากภาวะ NIM ที่เป็นขาลง
- ราคาหุ้นปัจจุบันค่อนข้าง Laggard จึงคงคำแนะนำ “ซื้อ”

กำไร 1Q67 โกล้เคียงคาด NIM อ่อนตัว แต่ Non-NII ดีขึ้น

BBL ประกาศกำไร 1Q67 ที่ 10,524 ล้านบาท ดีขึ้น 19%QoQ และ 4%YoY โกล้เคียงกับที่คาดไว้ก่อนหน้านี้ โดยรายได้ดอกเบี้ยสุทธิอ่อนตัวลงถึง 5%QoQ ตามแนวโน้มของ NIM ที่ลดลง 17 bps เนื่องจากเงินฝากประจำที่ทยอยครบกำหนดมีต้นทุนสูงขึ้น ขณะที่รายได้ที่มีโชดดอกเบี้ยปรับตัวดีขึ้นถึง 18%QoQ โดยหลักมาจากการวัดมูลค่าเงินลงทุน (Mark-to-market) ที่พลิกกลับมาเป็นกำไร หลังจากมีขาดทุนใน 4Q66 บวกกับปันผลรับที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล ด้านค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานลดลงถึง 17%QoQ ซึ่งเป็นผลจากปัจจัยฤดูกาล ส่วนค่าใช้จ่ายสำรองหนี้เพิ่มขึ้น 17%QoQ ซึ่งเป็นการเพิ่มตามแนวโน้มสัดส่วน NPL ที่สูงขึ้นมาถึง 32 bps จาก 4Q66

คงประมาณการกำไรปี 67 การเติบโตไม่สูงนักจาก NIM ที่เป็นขาลง

เราคงประมาณการกำไรปี 2567 ที่ 43,149 ล้านบาท (+4%YoY) การเติบโตอาจไม่สูงนักเนื่องจากคาดการณ์การทยอยครบกำหนดของเงินฝากประจำ (Repricing) ยังดำเนินต่อไปอีก 1-2 ไตรมาส แม้ว่าอาจเห็นการเบิกจ่ายภาครัฐที่ดีขึ้นมาช่วยหนุนสินเชื่อบ้างก็ตาม ขณะที่เรายังเชื่อว่าภาพรวมการตั้งสำรองหนี้ในปี 2567 จะลดลง YoY จากระดับสำรองส่วนเกินที่มีอยู่

คงราคาเป้าหมาย และคำแนะนำ “ซื้อ”

เราคงราคาเป้าหมายปี 2567 ที่ 185 บาท อิง PBV 0.65 เท่า โดยราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายกันที่ PBV 0.5 เท่า ยังถือว่า Laggard แบนกใหญ่ นอกจากนี้ยังมีปันผลสำหรับกำไร 2H66 ที่ 5 บาท (XD 23 เม.ย. 67) คิดเป็น Residual Div.Yield ราว 3.5% เราจึงคงคำแนะนำ “ซื้อ”

ความเสี่ยง: การชะลอตัวของเศรษฐกิจ / คุณภาพหนี้

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
PPP* (Bt, m)	67,275	69,876	85,712	86,541	89,211
Net Profit (Bt, m)	26,507	29,306	41,636	43,149	45,534
EPS (Bt)	13.89	15.35	21.81	22.61	23.85
BVPS (Bt)	258.13	264.74	277.12	286.62	296.64
DPS (Bt)	3.50	4.50	5.50	6.00	6.50
PER (x)	8.9	9.6	7.2	6.3	6.0
PBV (x)	0.5	0.6	0.6	0.5	0.5
Div Yield (%)	2.82%	3.04%	3.51%	4.18%	4.53%
ROA (%)	0.6%	0.7%	0.9%	0.9%	1.0%
ROE (%)	5.6%	5.9%	8.1%	8.0%	8.2%

* PPP = Pre-provision profit

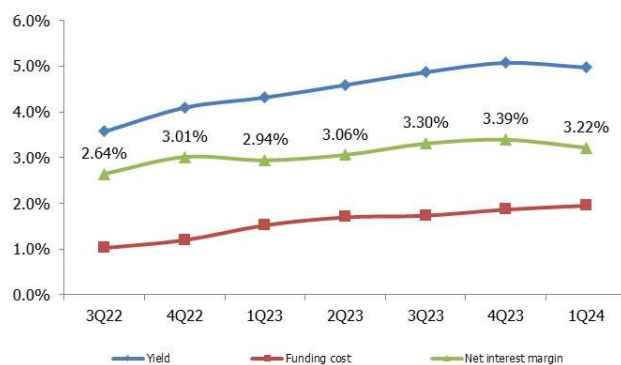
BBL Quarterly Result

INCOME STATEMENT	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	%qoq	%yoy
Interest income	35,821	41,408	44,170	47,273	50,284	52,637	51,672	-2%	17%
Interest expense	9,325	10,954	14,093	15,785	16,154	17,473	18,250	4%	29%
NET INTEREST INCOME	26,496	30,454	30,078	31,487	34,130	35,165	33,422	-5%	11%
Fees & commissions	6,866	6,958	7,122	6,571	6,773	6,768	6,927	2%	-3%
Other income	3,345	(527)	3,093	4,385	1,670	259	1,333	414%	-57%
NON-INTEREST INCOME	10,211	6,431	10,215	10,956	8,443	7,028	8,260	18%	-19%
Staff costs	8,942	8,889	9,373	8,693	8,982	9,120	9,419	3%	0%
Other operating expenses	8,064	10,182	9,478	11,418	10,226	14,501	10,199	-30%	8%
NON-INTEREST EXPENSES	17,006	19,071	18,850	20,111	19,208	23,621	19,618	-17%	4%
OPERATING PROFITS	19,701	17,815	21,443	22,333	23,365	18,572	22,064	19%	3%
Provisions	9,889	7,914	8,474	8,880	8,969	7,343	8,582	17%	1%
PRE-TAX PROFIT	9,812	9,900	12,969	13,453	14,396	11,228	13,483	20%	4%
Taxation	2,032	2,257	2,728	2,047	2,938	2,281	2,849	25%	4%
Non-controlling interest	123	74	112	112	108	84	109	30%	-2%
NET PROFIT	7,657	7,569	10,129	11,294	11,350	8,863	10,524	19%	4%
EPS (B)	4.01	3.97	5.31	5.92	5.95	4.64	5.51	19%	4%

KEY FINANCIAL RATIOS

Loan	2,559,791	2,449,355	2,401,076	2,452,499	2,479,040	2,425,661	2,487,707
Deposit	3,165,479	3,210,896	3,205,989	3,200,155	3,163,297	3,184,283	3,198,332
Yield	3.57%	4.10%	4.32%	4.59%	4.87%	5.07%	4.97%
Funding cost	1.03%	1.21%	1.53%	1.70%	1.74%	1.87%	1.96%
Net interest margin	2.64%	3.01%	2.94%	3.06%	3.30%	3.39%	3.22%
Cost to income ratio	46.3%	51.7%	46.8%	47.4%	45.1%	56.0%	47.1%

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 เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สยาม ชั้น 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำของลงสมัครในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BBL: นโยบาย ESG
SET ESG Ratings
AA
**E – Environment
(ด้านสิ่งแวดล้อม)**

- ให้บริการทางการเงินที่ช่วยลดปัญหาด้านสิ่งแวดล้อมและการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ อาทิ การให้สินเชื่อสีเขียวเพื่อขับเคลื่อนการก้าวสู่สังคมคาร์บอนต่ำ ครอบคลุมทุกความต้องการสำหรับลูกค้าบุคคลและลูกค้าธุรกิจ
- ลดการใช้พลังงานและทรัพยากรภายในสถานที่ทำงาน และลดก๊าซเรือนกระจก โดยเพิ่มประสิทธิภาพการใช้พลังงานภายในอาคารสำนักงานและสาขาของธนาคารทั่วประเทศ รวมถึงเลือกใช้วัสดุที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม
- สร้างความตระหนักรู้และสนับสนุนโครงการด้านสิ่งแวดล้อม โดยส่งเสริมให้พนักงานทุกระดับลดปริมาณการเกิดขยะ คัดแยกขยะ และส่งเสริมการใช้ทรัพยากรอย่างคุ้มค่าโดยการนำมาใช้ซ้ำหรือนำกลับมาใช้ใหม่

**S – Social
(ด้านสังคม)**

- ส่งเสริมการเข้าถึงบริการและให้ความรู้ทางการเงินอย่างทั่วถึง เพื่อสร้างความตระหนักรู้และเข้าใจถึงความสำคัญของการวางแผนทางการเงินและการใช้จ่ายที่เหมาะสมกับรายได้ การจัดการหนี้และการเรียงลำดับความสำคัญในการจ่ายหนี้ วิธีการออมที่มีประสิทธิภาพ การหลอกลวงทางการเงินในรูปแบบดิจิทัล การลงทุนและความเสี่ยง และประโยชน์ของผลิตภัณฑ์และบริการทางการเงินต่างๆ
- ดูแลและรับผิดชอบต่อลูกค้าและมุ่งมั่นให้ลูกค้าทุกกลุ่มเข้าถึงผลิตภัณฑ์และบริการทางการเงินได้อย่างทั่วถึง ซึ่งครอบคลุมการนำเสนอผลิตภัณฑ์และบริการทางการเงินแก่ลูกค้าอย่างครบถ้วน ถูกต้อง ชัดเจน และตรงกับความต้องการ โดยไม่มีการบิดเบือน เปรียบ หรือบังคับลูกค้า
- ดูแลและพัฒนาศักยภาพพนักงาน โดยกำหนดค่าตอบแทนอย่างเหมาะสมและเป็นธรรม ให้สวัสดิการอย่างเพียงพอ ดูแลด้านอาชีพอนามัยและความปลอดภัยในการทำงาน ส่งเสริมการพัฒนาศักยภาพพนักงานผ่านโครงการอบรมและหลักสูตรการเรียนรู้ต่างๆ เพื่อให้พนักงานทุกคนมีความสุขในการทำงานและมีความมั่นคงในชีวิต

**G – Governance
(ด้านการกำกับดูแลกิจการ)**

- คณะกรรมการตรวจสอบได้มีการประชุมหารือและแลกเปลี่ยนข้อคิดเห็นกับคณะกรรมการกำกับความเสี่ยงประจำปี 2566 ในประเด็นเกี่ยวกับภัยการเงินในรูปแบบใหม่ ซึ่งผู้ทุจริตจะใช้บัญชีเงินฝากเป็นส่วนหนึ่งของกระบวนการหลอกลวงผู้เสียหาย
- จัดทำนโยบายการไม่เลือกปฏิบัติและการต่อต้านการคุกคาม และนโยบายความปลอดภัยอาชีพอนามัยและสภาพแวดล้อมในการทำงาน รวมทั้งปรับปรุงนโยบายการแจ้งเบาะแสหรือข้อร้องเรียน
- จัดอบรมและกิจกรรมเพื่อสร้างความรู้ความเข้าใจในการปฏิบัติงานให้กับผู้บริหารและพนักงาน ในด้านการต่อต้านคอร์รัปชัน, PDPA, Cybersecurity, Phishing, การป้องกันการฟอกเงิน และ Market Conduct เป็นต้น

Bangkok Bank Public Company Limited					
Statement of Comprehensive Income					
Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Interest income	114,313	139,088	194,365	210,870	216,761
Interest expense	32,156	36,865	63,504	81,374	83,724
Net interest income	82,156	102,223	130,860	129,495	133,038
Non-interest income	52,385	36,672	36,627	38,255	39,785
Non-interest expense	67,266	69,019	81,775	81,209	83,612
Pre-provision profit	67,275	69,876	85,712	86,541	89,211
Provision (Reverse)	34,134	32,647	33,667	32,745	32,460
Pre-tax profit	33,141	37,229	52,046	53,796	56,751
Corporate tax	6,189	7,484	9,993	10,221	10,783
Net profit before non-controlling interest	26,952	29,745	42,053	43,575	45,968
Non-controlling interest	445	440	417	425	434
Net profit	26,507	29,306	41,636	43,149	45,534
EPS (Bt)	13.89	15.35	21.81	22.61	23.85

Statement of Comprehensive Income					
Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Assets					
Cash	62,552	52,433	45,518	42,736	40,024
MM	801,212	766,074	757,120	779,833	803,228
Investments	803,637	850,151	972,287	1,001,455	1,031,499
Loans & Accrued interest	2,376,027	2,449,355	2,425,661	2,498,431	2,573,384
Less LLR	-	-	-	-	-
Net loans	2,376,027	2,449,355	2,425,661	2,498,431	2,573,384
Property foreclose	9,496	12,017	10,929	11,257	11,595
PP&E	64,980	61,893	61,925	63,783	65,696
Other assets	87,348	68,533	80,060	82,402	84,861
Total Assets	4,333,281	4,421,752	4,514,484	4,647,632	4,785,154
Liabilities					
Deposits	3,156,940	3,210,896	3,184,283	3,279,812	3,378,206
Interbank	288,709	262,522	334,219	344,246	354,573
Demand liabilities	8,113	7,770	9,156	9,339	9,525
Total Borrowings	183,239	188,302	212,505	214,630	216,776
Other liabilities	104,776	129,003	127,220	131,036	134,967
Total Liabilities	3,838,688	3,914,610	3,983,654	4,098,638	4,217,024
Non-controlling interest	1,865	1,796	1,855	1,874	1,893
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	350,944	375,668	409,270	426,530	444,743
Total Shareholders' Equity	492,727	505,346	528,975	547,120	566,237
Total liabilities and shareholders' equity	4,333,281	4,421,752	4,514,484	4,647,632	4,785,154

Assumptions					
Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Loan growth (YoY)	8.54%	3.09%	-0.97%	3.00%	3.00%
Deposit growth (YoY)	12.31%	1.71%	-0.83%	3.00%	3.00%
Borrowing growth (YoY)	34.56%	2.76%	12.85%	1.00%	1.00%
Fee income growth (YoY)	14.51%	5.12%	4.30%	4.00%	4.00%

Bangkok Bank Public Company Limited					
Key financial ratios					
Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Profitability ratios					
Net interest margin	2.21%	2.54%	3.18%	3.07%	3.06%
Cost to income ratio	50.00%	49.69%	48.82%	48.41%	48.38%
ROAA	0.65%	0.67%	0.93%	0.94%	0.97%
ROAE	5.63%	5.87%	8.05%	8.02%	8.18%
Asset quality ratios					
L/D ratio	75.26%	76.28%	76.18%	76.18%	76.18%
NPL/TL (net)					
LLR/NPL					
LLR/BoT requirement					
NPL (Btm) - net					
Quarterly Statement of Comprehensive Income					
Year End Dec (Btm)	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20
Interest income	27,715	28,625	27,200	29,246	27,452
Interest expense	10,522	8,805	9,090	9,394	8,188
Net interest income	17,193	19,820	18,110	19,852	19,264
Non-interest income	26,530	6,575	14,175	9,569	11,364
Non-interest expense	15,988	11,377	15,026	19,427	20,144
Pre-provision profit	27,736	15,017	17,259	9,994	10,484
Provision (Reverse)	16,342	5,087	13,238	5,668	7,203
Pre-tax profit	11,393	9,930	4,021	4,327	3,281
Corporate tax	3,290	2,169	834	212	799
Net profit before non-controlling interest	8,103	7,761	3,187	4,114	2,482
Non-controlling interest	101	91	92	97	85
Net profit	8,002	7,671	3,095	4,017	2,398
EPS (Bt)	4.19	4.02	1.62	2.10	1.26
Key financial ratios-Quarterly					
Year End Dec (Btm)	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20
Profitability ratios					
Net interest margin	2.16%	2.53%	2.22%	2.29%	2.22%
Cost to income ratio	36.57%	43.10%	46.54%	66.03%	65.77%
ROAA	0.99%	0.93%	0.34%	0.42%	0.25%
ROAE	7.46%	7.28%	2.90%	3.66%	2.16%
Asset quality ratios					
L/D ratio	86.97%	77.76%	76.52%	77.67%	77.88%
NPL/TL (gross)	3.44%	3.51%	4.02%	4.02%	4.00%
LLR/NPL	219.4%	192.5%	169.3%	177.3%	175.9%
NPL (Btm) - gross	78,093	83,941	96,524	94,244	91,978

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 ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นผลการสำรวจ 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