

ธนาคารกรุงเทพ – BBL

คำแนะนำ

ซื้อ

ราคาปิด

163.50 บาท

ราคาเป้าหมาย

180 บาท

หมวดอุตสาหกรรม

ธนาคาร

Anti-corruption:

ได้รับการรับรอง

CG SCORE

▲▲▲▲

SET ESG Rating

AAA



ธนภัทร จิตต์เสถียร

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 049194

e-mail : tanapat@trinitythai.com

มองเป็นลบเล็กน้อยต่อการประชุมนักวิเคราะห์

ประมาณการส่วนใหญ่ยังสอดคล้องกับทางธนาคาร ยกเว้น NIM

จากการประชุมนักวิเคราะห์ ธนาคารได้เปิดเผยเป้าหมายทางการเงิน โดยส่วนใหญ่สอดคล้องกับที่เราทำประมาณการไว้ก่อนหน้านี้ โดยมีประเด็นสำคัญ คือ

1. ธนาคารตั้งเป้าสินเชื่อโต 2-3% (เราคาด 3%) โดยแม้มีปัจจัยกดดันจากเศรษฐกิจที่โตต่ำ โดยเน้นการเติบโตในกลุ่มสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่และสินเชื่อต่างประเทศที่ราว 2-4% ส่วนสินเชื่อ SME ตั้งเป้าทรงตัว และรายย่อยตั้งเป้าเติบโตเล็กน้อย
2. ตั้งเป้า NIM ที่ 2.4-2.5% ลดลงราว 25-35 bps จากปี 2568 ภายใต้สมมติฐานว่า ก.จะปรับลดดอกเบี้ยเพิ่มเติมอีก 1 ครั้ง (เดิมเราคาด NIM จะลดลงราว 12 bps ปรับเป็น NIM ลดลงราว 18 bps ยังคงน้อยกว่าที่ธนาคารตั้งเป้าเล็กน้อย เนื่องจากมองว่าต้นทุนทางการเงินจะทยอยปรับลดลงชดเชยการปรับลดดอกเบี้ยเงินกู้ได้บางส่วน)
3. Cost-to-income ratio ธนาคารตั้งเป้าอยู่ที่ High-40s% (เราคาดอยู่ที่ 50.9% โดยในด้านค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอาจแตกต่างกันไม่มาก แต่แตกต่างที่รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยและค่าธรรมเนียม อาทิ กำไรจากเงินลงทุน ซึ่งอยู่นอกเหนือเป้าหมายทางการเงินของธนาคารที่เราคาดว่าจะปรับลดลงค่อนข้างมาก เนื่องจากในปี 2568 ที่ผ่านมา ได้รับอานิสงส์ ทั้งจากอัตราดอกเบี้ยในตลาดที่ลดลง ส่งผลบวกต่อเงินลงทุนในตราสารหนี้ และจากเงินลงทุนที่มาจากการแปลงหนี้เป็นทุน)
4. Credit Cost ตั้งเป้าอยู่ที่ 1% (เราคาด 1.15%) โดยเป็นผลจากสำรองส่วนเกินที่ค่อนข้างสูง ทำให้สามารถปรับลดสำรองได้ระดับหนึ่ง

ปรับลดประมาณการกำไรปี 69 ลงเล็กน้อย

ภายใต้ประมาณการข้างต้น ทำให้ปรับลดประมาณการกำไรปี 2569 ลงเล็กน้อยราว 2% จากประมาณการก่อนหน้านี้ เพื่อสะท้อนการปรับเป้า NIM ลง ทำให้ได้กำไรปี 2569 ใหม่ที่ 43,146 ล้านบาท ลดลง 6%YoY

ปรับลดราคาเป้าหมายเหลือ 180 บาท

เราปรับราคาเป้าหมายปี 2569 ใหม่เป็น 180 บาท อิง PBV 0.58 เท่า (จากเดิม 185 บาท) เพื่อสะท้อนการปรับประมาณการกำไร ทั้งนี้ภายใต้สมมติฐานการอัตราการจ่ายปันผลที่ 35% ของกำไร หรือคิดเป็น DPS 8.5 บาท จะคิดเป็น Dividend Yield ที่ราว 5% ถือว่าค่อนข้างต่ำเมื่อเทียบกับกลุ่ม ซึ่งเป็นประเด็นที่ต้องติดตามว่าธนาคารจะมีการพิจารณาปรับเพิ่มอัตราจ่ายปันผลในอนาคตหรือไม่ เนื่องจากสัดส่วนเงินกองทุนปัจจุบันก็ยังไม่มีความน่ากังวล อย่างไรก็ตาม แม้ว่า Dividend Yield จะไม่สูงมาก แต่ยังมี Upside จากราคาเป้าหมาย เราจึงคงคำแนะนำ “ซื้อ”

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
PPP* (Bt, m)	85,712	91,405	92,136	80,473	83,521
Net Profit (Bt, m)	41,636	45,211	46,007	43,146	45,665
EPS (Bt)	21.81	23.69	24.10	22.60	23.92
BVPS (Bt)	277.12	290.77	300.67	310.00	319.86
DPS (Bt)	7.00	8.50	8.50	8.50	9.00
PER (x)	7.2	6.4	7.0	7.5	7.1
PBV (x)	0.6	0.5	0.6	0.6	0.5
Div Yield (%)	4.47%	5.63%	5.01%	4.99%	5.28%
ROA (%)	0.9%	1.0%	1.0%	0.9%	1.0%
ROE (%)	8.1%	8.3%	8.2%	7.4%	7.6%

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 และได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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 และได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

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