

BBL

ธนาคารกรุงเทพ

ส่งสัญญาณตั้งสำรองหนี้

และค่าใช้จ่ายลดลง

BUY

Target 146.00 tb

ประวัติหลักทรัพย์, #043590

โทร 0-2268-1717 ต่อ 149

Email : prawit@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

- ส่งสัญญาณตั้งสำรองหนี้และค่าใช้จ่ายลดลงในปี... หลัง BBL จัดงานประชุมนักวิเคราะห์ช่วงวันศุกร์ที่ผ่านมา ส่งสัญญาณในเชิงบวกหลักๆ ดังนี้ (1) ตั้งเป้าหมายสำรองหนี้ (ECL) ในปี'64 อยู่ที่ ประมาณ 22,000 ล้านบาท จาก 31,200 ล้านบาท เมื่อปี'63 หรือลดลง 29% จาก Coverage Ratio ที่สูงถึง 181% เพียงพอที่จะรองรับปัญหาหนี้เสียจาก Covid-19 ได้ ในขณะที่ลูกหนี้ที่อยู่ในโครงการช่วยเหลือของธนาคารอยู่ที่ 14% ของสินเชื่อรวม ลดลงจาก 23% เมื่อช่วงเริ่มโครงการ และ (2) OPEX ปรับลดลง จากไม่มีค่าใช้จ่ายพิเศษที่เกิดจากการรวบรวมกิจการธนาคารเพอร์มาตา 4,000 ล้านบาท และการประหยัดจากการรวบรวมสาขาของ BBL ในอินโดนีเซียเข้ากับธนาคารเพอร์มาตา ทำให้ Cost to Income ในฝั่งของธนาคารเพอร์มาตา ซึ่งอยู่ที่ระดับ 60% ปรับลดลงได้
- คาดการณ์กำไรปี 64 เติบโตถึง 67% สูงสุดในกลุ่มธนาคาร...เราคาดการณ์กำไร BBL ที่ 28,643 ล้านบาท หรือ 15.01 บาท/หุ้น จาก (1) คาดตัวเลข NPL Ratio ที่ 4.3% เพิ่มขึ้นจาก 3.9% เมื่อปี'63 จากลูกหนี้ที่อยู่ในโครงการช่วยเหลือจะมีบางส่วนที่ไหลไปเป็น NPL อย่างไรก็ตาม ECL ในระดับ 22,000 ล้านบาท คาดเพียงพอกับ NPL ในส่วนนี้อยู่แล้ว เนื่องจากปี'63 ตั้ง Management Overlay เอาไว้มาก และ (2) คาด Cost to Income อยู่ที่ 53% ลดลงจาก 56% เมื่อปี'63 จากค่าใช้จ่ายพิเศษที่กล่าวไปแล้ว
- เราเปลี่ยนคำแนะนำเป็น "ซื้อ"...ปรับเพิ่มราคาเป้าหมาย BBL ใหม่ที่ 146.00 บาท อิงค่าเฉลี่ย PBV 3 ปี - 0.5 S.D. ที่ 0.6 เท่า

Financial Summary	2561	2562	2563	2564F	2565F	2566F
Net Profit (Btmn)	35,330	35,816	17,181	28,646	32,189	34,733
EPS (Bt)	18.51	18.76	9.00	15.01	16.86	18.20
Growth (%)	7.03%	1.38%	-52.03%	66.74%	12.37%	7.90%
BV (Bt)	216.26	224.09	235.23	244.98	255.94	267.77
Dividend (Bt)	6.50	7.00	3.15	5.25	5.90	6.37
PE (x)	10.97	6.56	13.67	8.20	7.29	6.76
PBV (x)	0.94	0.55	0.52	0.50	0.48	0.46
Dividend Yield (%)	3.20%	5.69%	2.56%	4.27%	4.80%	5.18%

ที่มา : BBL และประมาณการโดยAIRA

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไรรา จำกัด (มหาชน) ("ไรรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไรราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไรรา รวมถึงพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไรรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไรราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไรราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด