

# BBL

ธนาคารกรุงเทพ

มีภูมิต้านทาน Covid-19

มากกว่า Bank อื่น ๆ

# BUY

Target 146.00 tb

ประวัติหลักทรัพย์, #043590

โทร 0-2268-1717 ต่อ 149

Email : prawit@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

- BBL รายการกำไรสุทธิ 2Q64 ลดลง 8%QoQ แต่เพิ่มขึ้น 105%YoY อยู่ที่ 6,357 ล้านบาท หรือ 3.33 บาท/หุ้น ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ 12% หลักๆ มาจาก (1) ECL เพิ่มขึ้น 55%QoQ แต่ลดลง 26%YoY จากลูกหนี้ที่อยู่ในโครงการช่วยเหลือบางส่วนถูกผลกระทบจาก Covid-19 ระลอก 2-3 ทำให้ไหลลงเป็น NPL โดย NPL Ratio สิ้น 2Q64 อยู่ที่ 3.7% เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 1Q64 (2) NII เพิ่มขึ้น 2%QoQ และ 11%YoY จากการควบรวมกิจการ ธ.เพอร์มาตา เมื่อเดือนพ.ค.'63 (3) Non-NII เพิ่มขึ้น 24%QoQ แต่ลดลง 3%YoY จาก FVTPL และรายได้จากเงินปันผลเพิ่มขึ้น ตามภาวะตลาดและปัจจัยฤดูกาลตามลำดับ และ (4) Cost to Income ลดเหลือ 48% จาก 51% เมื่อ 1Q64
- มีภูมิต้านทาน Covid-19 มากกว่า Bank อื่นๆ หลังการแพร่ระบาด Covid-19 ระลอก 3 เราคาดว่ากลุ่ม Bank มีโอกาสที่จะตั้ง ECL เพิ่มขึ้นบ้างในช่วง 3Q64 แต่ภายใต้มาตรการ BoT ที่ช่วยประคองลูกหนี้ไม่ให้ไหลลงเป็น NPL เร็วเกินไป คาดช่วยลดความกังวลลงได้บ้าง ขณะที่เราคาดว่า BBL จะได้รับผลกระทบน้อยกว่า Bank อื่นๆ เนื่องจาก Coverage Ratio ที่สูงถึง 190% ทำให้มี Buffer บางส่วนที่ช่วยรองรับกับการเพิ่มขึ้นของ NPL ได้
- เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" ประเมินราคาเป้าหมายที่ 146.00 บาท อิง P/BV ที่ 0.6 เท่า

| Quarterly Performance (Btmn)           | 2Q63     | 3Q63     | 4Q63     | 1Q64     | 2Q64     | QoQ%    | YoY%    |
|----------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|---------|---------|
| Interest income                        | 27,200   | 29,246   | 27,452   | 27,512   | 27,924   | 1.50    | 2.66    |
| Interest Expense                       | (9,090)  | (9,394)  | (8,188)  | (7,804)  | (7,897)  | 1.18    | (13.12) |
| Net Interest Income                    | 18,110   | 19,852   | 19,264   | 19,707   | 20,027   | 1.62    | 10.58   |
| Non-Interest Income                    | 14,175   | 9,569    | 11,364   | 11,166   | 13,796   | 23.55   | (2.67)  |
| operating expenses                     | (15,026) | (19,427) | (20,144) | (15,761) | (16,289) | 3.35    | 8.41    |
| Pre-provisioning Operating Profit      | 17,259   | 9,994    | 10,484   | 15,112   | 17,534   | 16.02   | 1.59    |
| Provisions                             | (13,238) | (5,668)  | (7,203)  | (6,327)  | (9,810)  | 55.06   | (25.89) |
| Profit before taxes                    | 4,021    | 4,327    | 3,281    | 8,786    | 7,724    | (12.09) | 92.08   |
| Taxes                                  | (834)    | (212)    | (799)    | (1,747)  | (1,263)  | (27.67) | 51.44   |
| Net profit before non-controlling inte | 3,187    | 4,114    | 2,482    | 7,039    | 6,461    | (8.22)  | 102.72  |
| Non-controlling interest               | (92)     | (97)     | (85)     | (116)    | (104)    | (10.68) | 12.89   |
| Net Profit                             | 3,095    | 4,017    | 2,398    | 6,923    | 6,357    | (8.18)  | 105.39  |
| EPS                                    | 1.62     | 2.10     | 1.26     | 3.63     | 3.33     | (8.18)  | 105.39  |

ที่มา : BBL

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไรรา จำกัด (มหาชน) ("ไรรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไรราเท่านั้น มิได้เป็นการชักนำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไรรา รวมทั้งพนักงานของบริษัทฯ ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไรรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพและ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไรราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไรราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด