

Fundamental Story

Bangkok Bank Pcl (BBL TB) - BUY

Analyst Meeting

Sarachada Sornsong | Email: Sarachada.sor@thanachartsec.co.th

ข้อมูลที่ได้จากการประชุมเป็นไปในเชิงบวก

- BBL เห็นความต้องการสินเชื่อที่แข็งแกร่ง
 - ซึ่งจะสนับสนุนการเติบโตของปริมาณสินเชื่อในปีหน้า
 - การลดลงของ NIM จะถูกชดเชยบางส่วนด้วยการตั้งสำรองที่ต่ำลง
 - มูลค่าถูกและมีโอกาสจ่ายเงินปันผลเพิ่ม แนะนำ "ซื้อ"
- ข้อมูลที่ได้จากการประชุมเป็นไปในเชิงบวก โดย BBL เห็นความต้องการสินเชื่อที่แข็งแกร่ง แม้คาดว่าค่า NIM จะหดตัว แต่การตั้งสำรองคาดว่าจะลดลง BBL มีมูลค่าถูกและมี upside ในการจ่ายเงินปันผล เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายที่ 180 บาท
 - การเติบโตของ GDP: GDP ในปี 2024 อาจลดลงเล็กน้อยต่ำกว่า 3% เนื่องจากผลกระทบจากน้ำท่วม ซึ่งคาดว่าน้ำท่วมจะทำให้ GDP ลดลง 0.2-0.3%
 - การเติบโตของสินเชื่อ: ชะลอตัวลงโดยส่วนใหญ่เกิดจากการชำระคืนหนี้ แม้ความต้องการจะยังคงแข็งแกร่ง ธนาคารคาดว่าจะการเติบโตของสินเชื่อจะดีขึ้นในปีหน้า โดยได้แรงผลักดันหลักจากกลุ่มธุรกิจขนาดใหญ่และธุรกิจระหว่างประเทศ
 - NIM: คาดว่าจะได้รับผลกระทบจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยใน 4Q24 BBL คาดว่า NIM จะหดตัวลงเหลือ 3% ในปี 2024 จาก 3.05% ใน 9M24 เรามองว่าคาดการณ์นี้เป็นระดับที่ระมัดระวัง เนื่องจาก BBL เพิ่งลดอัตราดอกเบี้ยทั้งในด้านสินเชื่อและเงินฝาก จากสินเชื่อทั้งหมด 80% เป็นสินเชื่ออัตราดอกเบี้ยลอยตัว ขณะที่ CASA ของธนาคารคิดเป็น 62% ของเงินฝากทั้งหมด
 - รายได้ค่าธรรมเนียม: ได้รับแรงหนุนจากผลิตภัณฑ์กองทุนรวมและแบงก์แอสซัวร์นส์
 - คุณภาพสินทรัพย์: อัตราส่วน NPL ได้กลับสู่ระดับก่อนเกิดโควิด-19 ธนาคารรู้สึกสบายใจกับคุณภาพสินทรัพย์ โดยมีการลดลงของลูกหนี้ที่กลับมาค้างชำระหนี้อีกครั้งจากโครงการช่วยเหลือ
 - การจัดตั้งธนาคารดิจิทัล (VB): Shopee ของ Sea ได้จัดตั้งธนาคารดิจิทัลในประเทศอื่นแล้ว กลุ่ม VB จะใช้ประโยชน์จากฐานข้อมูลเทคโนโลยีสารสนเทศที่แข็งแกร่ง ทำให้ไม่จำเป็นต้องลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานด้าน IT ตั้งแต่ต้น BBL เชื่อว่ามีเครือข่ายพันธมิตรทางธุรกิจที่แข็งแกร่งและเห็นศักยภาพที่สำคัญในโครงการ VB
 - เงินทุนและเงินปันผล: อัตราส่วนเงินปันขึ้นที่ 1 สูงกว่า 17% โดยมีอัตราการจ่ายเงินปันผลอยู่ในช่วง 33-40% (ปีที่แล้ว: 32%)

Key Valuations

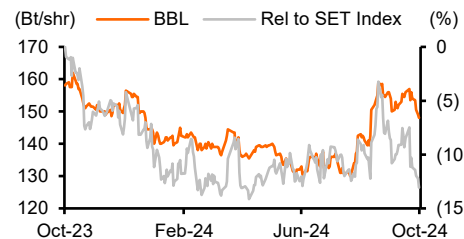
Y/E Dec (Bt m)	2023A	2024F	2025F	2026F
Pre Prov. Profit	85,525	89,950	85,654	89,274
Net profit	41,636	44,960	47,118	50,009
Norm net profit	41,636	44,960	47,118	50,009
Norm EPS (Bt)	21.8	23.6	24.7	26.2
Norm EPS gr (%)	42.1	8.0	4.8	6.1
Norm PE (x)	6.8	6.3	6.0	5.6
P/BV (x)	0.5	0.5	0.5	0.4
Div. yield (%)	4.7	4.7	5.4	5.4
ROE (%)	8.1	8.3	8.2	8.2
ROA (%)	0.9	1.0	1.0	1.1

Source: Thanachart estimates

Stock Data

Closing price (Bt)	148
Target price (Bt)	180
Market cap (US\$ m)	8,360
Avg daily turnover (US\$ m)	37.1
12M H/L price (Bt)	162.0/130.0

Price Performance



Source: Bloomberg

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลงแก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

This report is prepared and issued by Thanachart Securities Public Company Limited (TNS) as a resource only for clients of TNS, Thanachart Capital Public Company Limited (TCAP) and its group companies. Copyright © Thanachart Securities Public Company Limited. All rights reserved. The report may not be reproduced in whole or in part or delivered to other persons without our written consent. Investors should use this report as one of many tools in making their investment decisions since Thanachart Securities may seek to do other business with the companies mentioned in the report. Thus, investors need to be aware that there could be potential conflicts of interest that could affect the report's neutrality.

Recommendation Structure:

Recommendations are based on absolute upside or downside, which is the difference between the target price and the current market price. If the upside is 10% or more, the recommendation is BUY. If the downside is 10% or more, the recommendation is SELL. For stocks where the upside or downside is less than 10%, the recommendation is HOLD. Unless otherwise specified, these recommendations are set with a 12-month horizon. Thus, it is possible that future price volatility may cause a temporary mismatch between upside/downside for a stock based on the market price and the formal recommendation.

For sectors, an "Overweight" sector weighting is used when we have BUYs on majority of the stocks under our coverage by market cap. "Underweight" is used when we have SELLs on majority of the stocks we cover by market cap. "Neutral" is used when there are relatively equal weightings of BUYs and SELLs.

Disclosures:

บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ออกและเสนอขาย Derivative Warrants และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ทูธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TCAP) ถือหุ้น 89.96% ในบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP ยังเป็นผู้ถือหุ้น 100% ในบริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd โดย TCAP และ Thanachart SPV1 Co. Ltd ถือหุ้นรวมกันทั้งทางตรงและทางอ้อมใน บริษัท ราชธานีลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) อยู่ในสัดส่วนร้อยละ 60

หมายเหตุ: บริษัททูธนชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 89.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 24.35 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: บริษัททูธนชาติ จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมโรซมิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) (PRG) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท ทูธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นายสมเจตน์ หมูศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ:* "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็น Joint Lead Underwriter ให้กับบริษัท บริษัท ยูโรเอเชีย โทเทิล โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน) Euroasia Total Logistics Pcl (ETL) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ:* "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท บริษัท ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 4/2567 ชุดที่ 1-3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2570-72 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ:* "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 7/2567 ชุดที่ 1-3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2569-71 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ:* "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 8/2567 ชุดที่ 1-3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2569-71 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"