

## ธนาคารกรุงเทพ – BBL

คำแนะนำ

ซื้อ

ราคาเปิด

163.50 บาท

ราคาเป้าหมาย

173 บาท

หมวดอุตสาหกรรม

ธนาคาร

Anti-corruption:

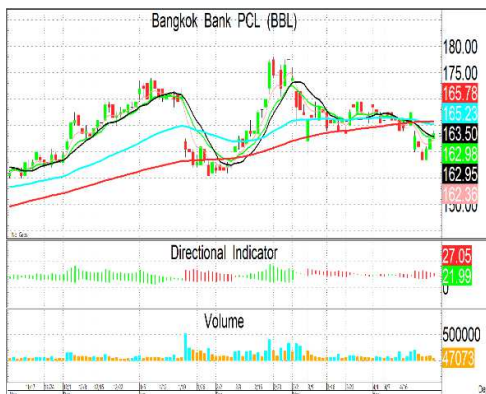
ได้รับการรับรอง

CG SCORE



SET ESG Rating

AAA



ธนภัทร จัตระเสถียร

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 049194

e-mail : tanapat@trinitythai.com

## สำรวจส่วนเกินสูง ส่วนราคาหุ้นยัง Laggard

### ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์

จากการประชุมนักวิเคราะห์ มีประเด็นสำคัญคือ

1. ธนาคารจะยังคงเน้นการเติบโตในกลุ่มธุรกิจขนาดใหญ่ในหลายอุตสาหกรรม โดยยังคงเป้าทั้งปีไว้ที่ 2-3%YoY หลังใน 1Q69 ที่ผ่านมามีเติบโตได้ราว 2%YTD แล้ว
2. NIM ใน 2Q69 อาจปรับตัวลงต่อจากการลดดอกเบี้ย แต่ในช่วงครึ่งปีหลังอาจเห็น NIM พื้นตัวได้บ้าง หลังต้นทุนเงินฝากปรับตัวลง
3. ค่าใช้จ่ายสำรวจหนี้ใน 1Q69 ค่อนข้างสูง คิดเป็น Credit Cost ที่ 139 bps โดยหลักมีการเพิ่มสำรวจส่วนเกินเพื่อรองรับความเสี่ยงจากสถานการณ์ในตะวันออกกลาง ทำให้ NPL Coverage Ratio อยู่ในระดับที่สูงถึง 318% โดยในช่วงที่เหลือของปีอาจเห็นค่าใช้จ่ายสำรวจหนี้ลดลงได้

### ยังคงประมาณการกำไรปี 69

เรายังคงประมาณการกำไรปี 2569 ที่ 39,307 ล้านบาท อ่อนตัว 15%YoY โดยกำไรงวด 1Q69 คิดเป็นราว 28% ของประมาณการทั้งปี โดยสมมติฐานส่วนใหญ่ของเรายังคงสอดคล้องกับทางธนาคาร ยกเว้นค่าใช้จ่ายสำรวจหนี้ หรือ Credit Cost ที่เราคาดอยู่ที่ 120 bps เทียบกับเป้าของธนาคารที่ 100 bps แม้ว่าแนวโน้มค่าใช้จ่ายสำรวจหนี้ในช่วงที่เหลือของปีจะปรับตัวลงจาก 1Q69 ก็ตาม แต่คาดว่าในแต่ละไตรมาส Credit Cost ก็คงยังอยู่ในระดับใกล้เคียงกับ 100 bps ขณะที่แนวโน้มกำไร 2Q69 คาดว่าจะปรับตัวลง QoQ แม้ว่าค่าใช้จ่ายสำรวจหนี้จะลดลง แต่ NIM ยังคงปรับตัวลง และรายได้ที่มีขีดดอกเบี้ยอาจปรับตัวลง QoQ ได้

### มองราคาหุ้นยัง Laggard

เรายังคงราคาเป้าหมายปี 2569 ที่ 173 บาท โดยราคาหุ้นที่อ่อนตัวลงภายหลังขึ้นเครื่องหมาย XD ทำให้ปัจจุบันซื้อขายกันที่ PBV 0.54 เท่า ถือว่าต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ ค่อนข้างมาก บวกกับปันผลที่คาดการณ์ 6% ต่อปี ทำให้เราปรับคำแนะนำเป็น "ซื้อ" จากเดิม "ซื้อเมื่ออ่อนตัว"

**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