ธนาคารกรุงเทพ – BBL

3 สิงหาคม 2569

คำแนะนำ

ซื้อเมื่ออ่อนตัว

ราคาปิด

191.50 บาท

ราคาเป้าหมาย

206.00 บาท

หมวดอุตสาหกรรม

ธนาคาร

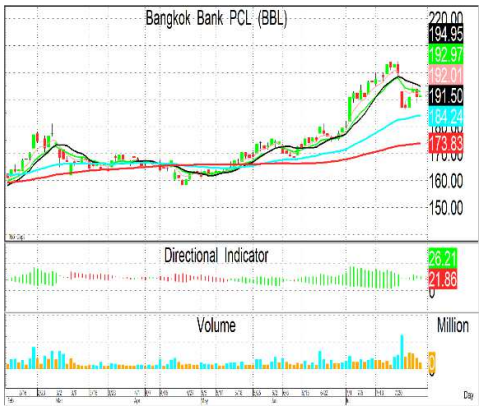
Anti-corruption:

ได้รับการรับรอง

CG SCORE

SET ESG Rating

AAA



ธนภัทร ฉัตรเสถียร
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 049194
e-mail : tanapat@trinitythai.com

มองเป็นกลางต่อการประชุมนักวิเคราะห์

ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์

จากการประชุมนักวิเคราะห์ มีประเด็นสำคัญคือ

1. ธนาคารจะยังคงเน้นการเติบโตในกลุ่มธุรกิจขนาดใหญ่ในหลายอุตสาหกรรม โดยยังคงเป้าทั้งปีไว้ที่ 2-3%YoY หลังใน 2Q69 ที่ผ่านมาเติบโตได้ราว 2.7%YTD แล้ว ซึ่งใน 2H69 อาจเห็นการชำระคืนหนี้ของกลุ่มธุรกิจขนาดใหญ่บ้าง
2. คาด NIM ใน 2H69 จะเริ่มปรับตัวขึ้นได้บ้าง หลังจากผ่านจุดต่ำสุดใน 2Q69 ที่ผ่านมา โดยจะเริ่มเห็นผลบวกจากการ Repricing ของเงินฝากประจำ
3. ยังคงเป้า Credit Cost ทั้งปีไว้ที่มากกว่า 100 bps จากใน 1H69 ที่ 133 bps โดยภาพรวมทั้งปีค่าใช้จ่ายสำรองหนี้ยังอยู่ในระดับที่เน้นความปลอดภัยและรองรับความเสี่ยง แต่ตามฤดูกาลมักเห็นค่าใช้จ่ายสำรองหนี้ใน 2H ต่ำกว่า 1H (เนื่องจาก Relapse NPL)

ยังคงประมาณการกำไรปี 69

เรายังคงประมาณการกำไรปี 2569 ที่ 40,953 ล้านบาท (-11%YoY) โดยกำไรงวด 1H69 คิดเป็นราว 50% ของประมาณการกำไรทั้งปี สำหรับ 2H69 คาดว่าจะเห็นแนวโน้ม NIM ที่ดีขึ้น และค่าใช้จ่ายสำรองหนี้อาจปรับตัวลดลง HoH ได้ แต่ยังมีแรงกดดันจากค่าใช้จ่ายตามฤดูกาลที่มักสูงในช่วงปลายปีอยู่ ในภาพรวมจึงอาจมี downside ของประมาณการกำไรทั้งปีอยู่บ้าง

มองราคาหุ้นยัง Laggard

เราให้ราคาเป้าหมายปี 2570 ที่ 206 บาท อิง PBV 0.65 เท่า โดยราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายกันที่ Trailing PBV 0.63 เท่า ถือว่าค่อนข้างต่ำเมื่อเทียบกับกลุ่มฯ และยังพอมี Upside จึงคงคำแนะนำ “ซื้อเมื่ออ่อนตัว” อย่างไรก็ตามปัจจัยที่จะช่วย Unlock Valuation ของ BBL ได้ คือ เป้าหมายระยะกลาง (3-5 ปี) ของธนาคารในการปรับเพิ่ม ROE ซึ่งขึ้นอยู่กับการเติบโตของรายได้และการลดค่าใช้จ่ายเป็นหลัก (ไม่เหมือนธนาคารอื่นที่มีการซื้อหุ้นคืน และการจ่ายปันผลในอัตราที่สูงขึ้นเพื่อลดฐานทุน)

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

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 และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ 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 โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน