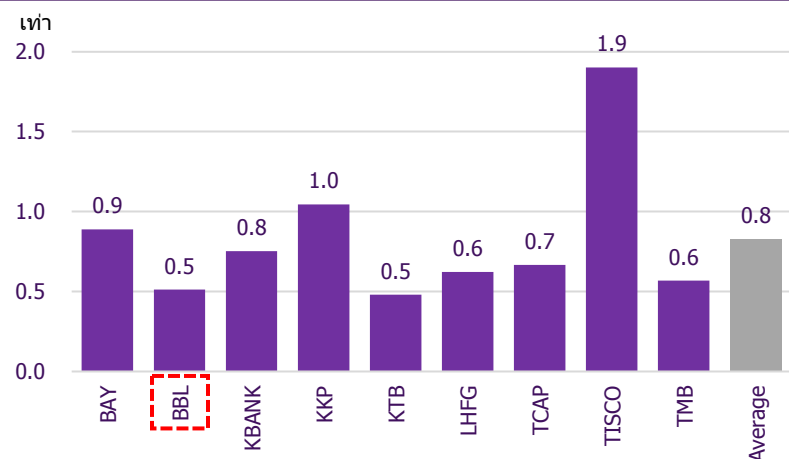


BBL – หุ้น Laggard ที่เติบโตดีสุดในกลุ่ม

สัปดาห์นี้เราเลือกแนะนำ บริษัท ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) หรือ BBL เนื่องจาก 5 เหตุผลหลัก ดังนี้

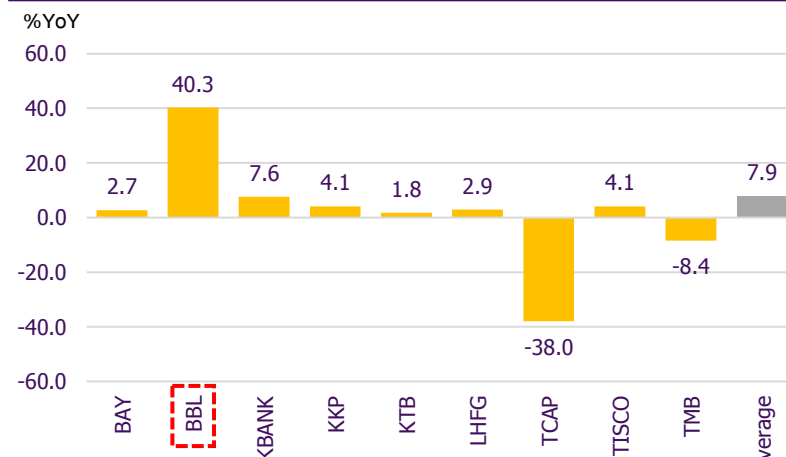
- 1) เป็นธนาคารที่ใหญ่ที่สุดในไทยเมื่อพิจารณาจากสินทรัพย์รวม และยังมีฐานเงินกองทุนแข็งแกร่ง โดย 4Q20 มีอัตราส่วนความเพียงพอของเงินกองทุน (CAR) ที่ 18.3% (15.7% เป็นเงินกองทุนขั้นที่ 1)
- 2) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ต่ำสุดในกลุ่มธนาคาร เพราะมีสัดส่วนเงินให้สินเชื่อภายใต้มาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ต่ำที่สุด คือ ไม่ถึง 5% ซึ่งมี 1% ที่เป็นกลุ่มเปราะบาง) และยังมี LLR coverage ที่ 182% สูงสุดในกลุ่ม
- 3) ปี 2021 คาดกำไรจะพลิกเติบโต 40%YoY แข็งแกร่งสุดในกลุ่มธนาคาร เนื่องจากการมีการตั้งสำรองที่ลดลงอย่างมากสู่ระดับก่อนโควิด-19 ระบาด และยังมีอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ลดลงหลังไม่มีค่าใช้จ่ายพิเศษจากการควมรวมสาขาในอินโดนีเซียกับ Permata ดังเช่นเกิดขึ้นในปีก่อน
- 4) ราคาหุ้น BBL ปรับขึ้นเพียง 5.5%YTD แยกว่า Bank Index ที่ปรับขึ้น 16.9%YTD จากยังกังวลผลดำเนินงานของ Permata อย่างไรก็ดี BBL เป็นธนาคารที่มีความเสี่ยงต่ำ และเรายึดหลักการมัดระวังมากอยู่แล้วพบว่า ปีนี้กำไรจะฟื้นตัวได้อย่างชัดเจน จึงคาดว่าราคาหุ้นจะปรับขึ้นได้ในระยะถัดไป
- 5) ราคาหุ้น Laggard โดยมี PBV ปี 21F ที่ 0.5x ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มที่ 0.8x ทั้งนี้เราประเมินราคาเป้าหมาย 165 บาท และมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2020 หุ้นละ 2.50 บาท (XD 21 เม.ย. นี้) คิดเป็น Div. Yield ปีละ 2%

PBV ปี 2021F ของกลุ่มธนาคาร



Source: SCBS Investment Research

EPS Growth ปี 2021F ของกลุ่มธนาคาร



Source: SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์การลงทุนประจำฝ่ายพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
ณัฐฐัน โสภพกุล เบอร์ติดต่อ 0-2949-1032
Natwarin.tripobsakul@scb.co.th