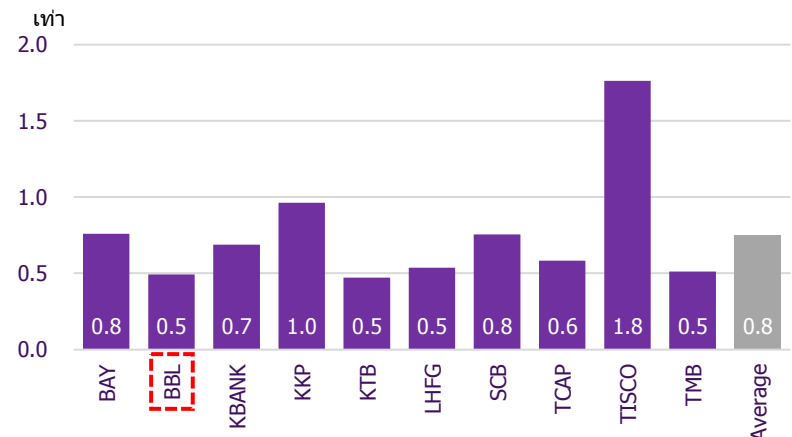


BBL – ปีนี้กำไรจะพลิกเติบโตดีสุดในกลุ่ม

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

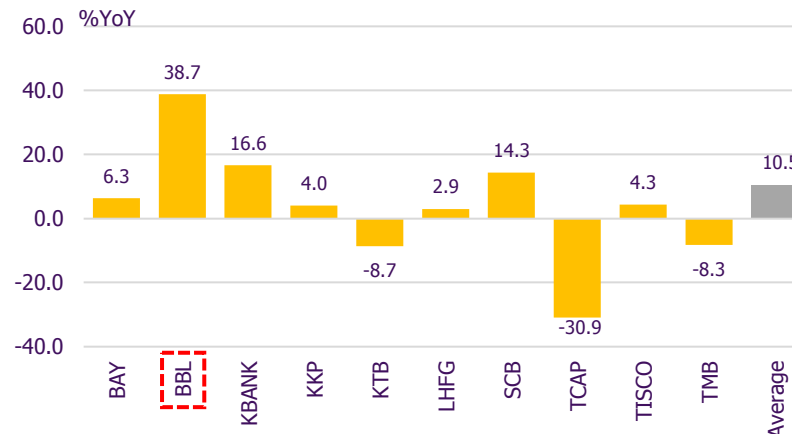
- 1) เป็นธนาคารที่ใหญ่สุดในไทยเมื่อพิจารณาจากสินทรัพย์รวม และคาดว่าจะได้รับผลกระทบน้อยสุดจากเศรษฐกิจขาลง เพราะมีคุณภาพสินทรัพย์แย่งลงอยู่ในระดับจัดการได้ โดยมีสินเชื่อภายใต้มาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ไม่ถึง 5% ของสินเชื่อรวม และ LLR coverage ที่ 182% แกร่งสุดในกลุ่มธนาคาร
- 2) สินเชื่อมีแนวโน้มเติบโตสูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มธนาคาร โดยได้รับปัจจัยกระตุ้นจากความต้องการสินเชื่อธุรกิจจำนวนมาก และ Permata อีกทั้งฐานเงินกองทุนยังแข็งแกร่ง โดยมีอัตราส่วนความเพียงพอของกองทุน (CAR) ที่ 18.3% (15.7% เป็นเงินกองทุนขั้นที่ 1) ณ สิ้นปี 2020
- 3) ปี 2021 คาดกำไรจะฟื้นตัวกลับมาเติบโต 43%YoY โดดเด่นที่สุดในกลุ่มธนาคาร โดยมีสาเหตุจากการตั้งสำรองลดลงและไม่มีค่าใช้จ่ายพิเศษจากการควบรวมสาขาในอินโดนีเซียกับ Permata ดังเช่นเกิดขึ้นในปีก่อน
- 4) ราคาหุ้น BBL ปรับลง -3.0%YTD แย่กว่า Bank Index ที่ปรับขึ้น 1.5%YTD ซึ่งมองสะท้อนกำไร 4Q20 ที่ต่ำกว่าคาดจากการตั้งสำรองสูงตามหลักระยะวัฏจักรไปแล้ว ขณะที่ปีนี้กำไรที่จะฟื้นตัวอย่างชัดเจนคาดว่าจะช่วยกระตุ้นให้ราคาหุ้น BBL ปรับตัวขึ้นได้ดีกว่ากลุ่ม
- 5) ราคาหุ้น Laggard โดยมี PBV ปี 21F ที่ 0.5x ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มที่ 0.8x ทั้งนี้เราประเมินราคาเป้าหมายไว้ที่หุ้นละ 165 บาท

PBV ปี 2021F ของกลุ่มธนาคาร



Source: SCBS Investment Research

EPS Growth ปี 2021F ของกลุ่มธนาคาร



Source: SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
ณัฐวัชริน ไตรภพกุล เบอร์ติดต่อ 0-2949-1032
Natwarin.tripobsakul@scb.co.th