



ธนาคารกรุงเทพ

BBL

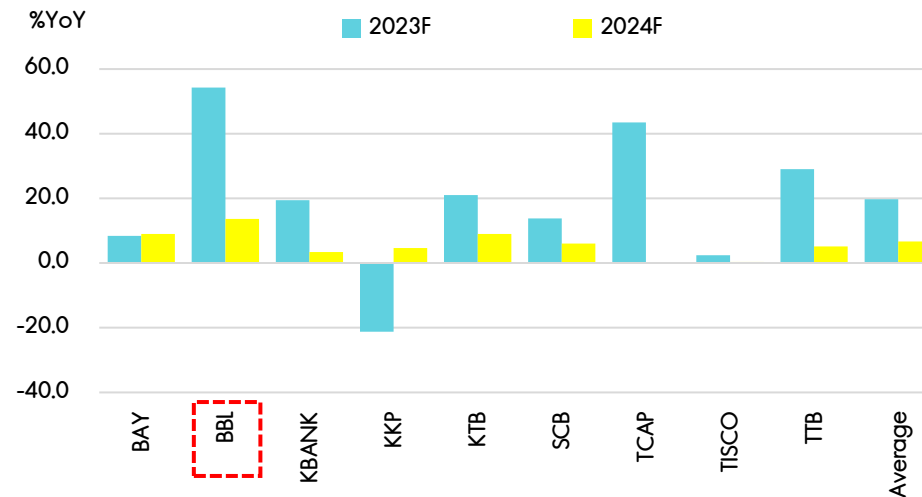


BBL – กำไรจะเติบโตแข็งแกร่งสุดในกลุ่ม

สัปดาห์นี้เราเลือกแนะนำ บมจ. ธนาคารกรุงเทพ หรือ BBL เนื่องจาก 5 เหตุผลหลัก ดังนี้

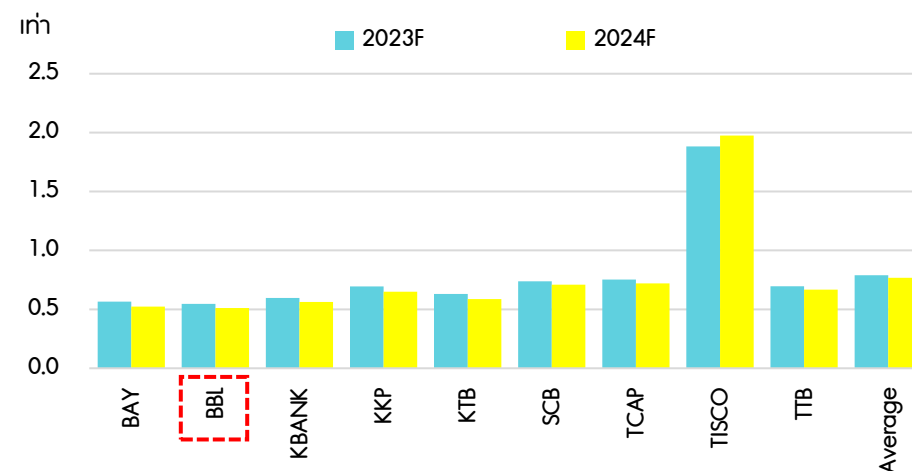
- 1) เป็นธนาคารขนาดใหญ่ที่สุดในประเทศไทยเมื่อพิจารณาจากสินทรัพย์รวม อีกทั้งมีเครือข่ายในต่างประเทศมากที่สุดทำให้มองอยู่ในตำแหน่งที่ดีที่สุดที่จะได้โอกาสในการขยายสินเชื่อจากการย้ายฐานธุรกิจมายังอาเซียน โดยเฉพาะอย่างยิ่งอินโดนีเซีย เวียดนาม และไทย
- 2) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ต่ำสุดในกลุ่ม เพราะมีสัดส่วนลูกค้าธุรกิจขนาดใหญ่ 43% ซึ่งถือว่าสูงที่สุดในกลุ่ม และ Credit cost มีแนวโน้มลดลง เพราะมี LLR coverage สูงถึง 283%
- 3) 4Q23 คาดกำไรเพิ่มขึ้น 64%YoY (NII สูงขึ้น, ECL ลดลง) และ 10%QoQ (ตั้งสำรองลดลง, NII สูงขึ้น) ช่วยหนุนทั้งปี 2023 คาดกำไรเติบโต 54%YoY และเติบโตต่อ 14%YoY ในปี 2024 แข็งแกร่งสุดในกลุ่มธนาคาร แรงแทนจาก credit cost ลดลง, NIM ขยายตัวดี และสินเชื่อเติบโตเพิ่มขึ้น อีกทั้งมองอยู่ในฐานะได้ประโยชน์มากที่สุดจากการย้ายฐานผลิตมายังอาเซียน
- 4) มองเป็นหุ้นใน SETESG Index ที่น่าสนใจ ซึ่งได้ Rating “AA” ขณะที่ Valuation อยู่ในระดับที่น่าสนใจ โดยซื้อขายด้วย PBV ปี 2023F และปี 2024F ที่ 0.55x และ 0.51x เทียบกับ ROE ปี 2023F และปี 2024F ที่ 8.7% และ 9.2% ตามลำดับ
- 5) เราประเมินราคาเป้าหมายอยู่ที่หุ้นละ 210 บาท (อิง PBV 0.7 เท่า หรือ PE 7.75 เท่า สำหรับปี 2024) และคาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2023 ที่หุ้นละ 7.00 บาท คิดเป็น Div. Yield 4.5%

EPS Growth ปี 2023F-2024F ของกลุ่มธนาคาร



Source : InnovestX Research

PBV ปี 2023F-2024F ของกลุ่มธนาคาร



Source : InnovestX Research