



ธนาคารกรุงเทพ

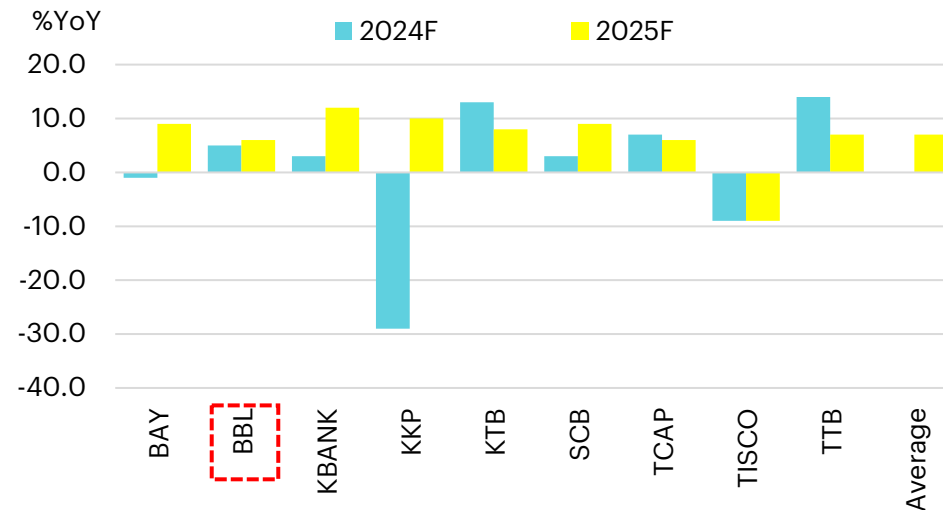
BBL

BBL – Valuation ยังถูกสุดในกลุ่มธนาคาร

แนะนำ บมจ. ธนาคารกรุงเทพ หรือ BBL เนื่องจากเหตุผลหลัก ดังนี้

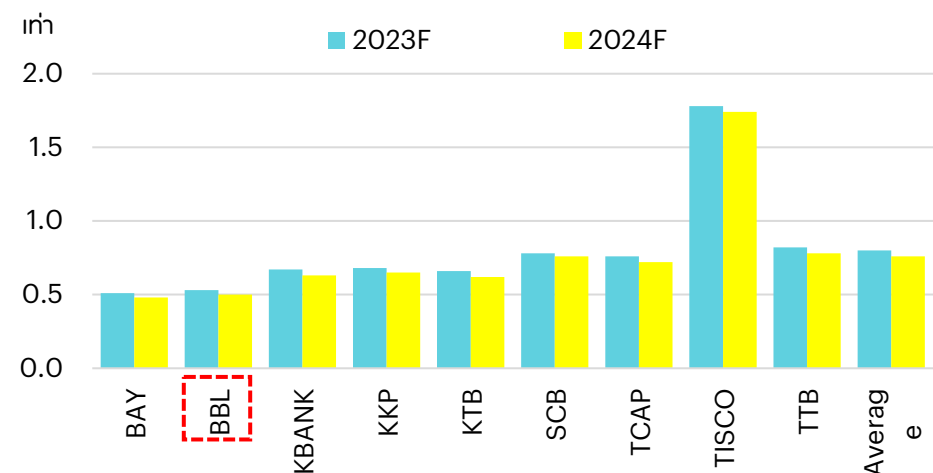
- 1) เป็นธนาคารขนาดใหญ่ที่สุดในไทยเมื่อพิจารณาจากสินทรัพย์รวม อีกทั้งมีเครือข่ายในต่างประเทศมากที่สุดทำให้มองอยู่ในตำแหน่งที่ดีที่สุดที่จะได้โอกาสในการขยายสินเชื่อจากการย้ายฐานธุรกิจมายังอาเซียน
- 2) 3Q24 คาดกำไรเพิ่มขึ้น YoY จาก Credit cost ลดลง สินเชื่อเติบโตเพิ่มขึ้น และ NIM อยู่ในระดับทรงตัว ขณะที่ทั้งปี 2024 คาดกำไรเติบโต 5%YoY และเติบโตต่อ 6%YoY ในปี 2025 แรงหนุนจาก credit cost ลดลง, NIM และสินเชื่อขยายตัวดี รวมทั้งมีอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ลดลง
- 3) มองเป็นหุ้นใน SETESG Index ที่น่าสนใจ ซึ่งได้ Rating “AA” ขณะที่ Valuation ยังถูกสุดในกลุ่มธนาคาร โดยซื้อขายด้วย PBV ปี 2024F ที่ 0.53x เทียบกับ ROE ที่ 8.0% อีกทั้งยังมีความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ต่ำสุดในกลุ่มธนาคาร
- 4) เราประเมินราคาเป้าหมายอยู่ที่หุ้นละ 180 บาท (อิง PBV 0.58 เท่า หรือ PER 7.5 เท่า) และคาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2024 ที่หุ้นละ 8.00 บาท คิดเป็น Div. Yield ปีละ 5.8%

EPS Growth ปี 2024F-2025F ของกลุ่มธนาคาร



Source : Company, InnovestX Research

PBV ปี 2023F-2024F ของกลุ่มธนาคาร



Source : InnovestX Research