

บมจ. ธนาคารกรุงเทพ (BBL)

พรีวิวมลประกอบการไตรมาส 2/59: คาดเป็นอีกไตรมาสที่ไม่น่าตื่นเต้น

เราคาดว่ากำไรสุทธิของ BBL ในไตรมาส 2/59 จะยังอ่อนแอโดยคาด top-line จะยังโตช้าจากสภาวะเศรษฐกิจที่อ่อนตัวลงและ NIM ที่ลดลง นอกจากนี้ จาก NPLs ที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่องทำให้เราคาดว่า credit cost จะยังคงที่ qoq คงค่านำหน้า ถือ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 165.00 บาทขณะที่จุดซื้อกลับอยู่ที่ 150.00 บาท

เหตุการณ์ใหม่

- **พรีวิวมลประกอบการไตรมาส 2/59** เราได้เข้าร่วมการประชุมนักวิเคราะห์กับ BBL เพื่อรับฟังพรีวิวมลประกอบการในไตรมาส 2/59 และแนวโน้มผลประกอบการในปี 59
- **คาดผลประกอบการของไตรมาส 2/59 ยังไม่น่าตื่นเต้น** เราคาดว่า BBL จะรายงานกำไรสุทธิในไตรมาส 2/59 ที่ 8,000 ล้านบาท คงที่ yoy จาก credit costs ที่สูงขึ้น

ผลกระทบในอนาคต

- **สินเชื่อยังโตช้า** การเติบโตของสินเชื่อฟื้นตัวขึ้นเล็กน้อยและยังอยู่ในอัตราที่ต่ำที่ประมาณ 1% qoq ในไตรมาส 2/59 จากความต้องการที่สูงขึ้นของวงสินเชื่อ corporate working capital ด้าน BBL คาดว่าสินเชื่อจะกลับมาเติบโตมากขึ้นในช่วง 2H59 และคงเป้าการเติบโตของสินเชื่อในปี 59 ไว้ที่ 3-5%
- **NIM ถูกกดดันเล็กน้อย** ธนาคารคาดว่า NIM จะอ่อนตัวลง qoq ด้วยสาเหตุหลักจาก 1) การปรับลดอัตราดอกเบี้ยเมื่อช่วงปลายไตรมาส 1/59 และ 2) สินเชื่อที่คาดโตช้าในไตรมาส 2/59 โดยมาจากสินเชื่อ corporate working capital ที่มี yield ต่ำเป็นหลัก อย่างไรก็ตาม ธนาคารคาดว่า NIM จะยังอยู่ในระดับสูง yoy จาก funding costs ที่ลดลง yoy นอกจากนี้ จาก NIM ที่อยู่ในระดับต่ำในไตรมาส 2/58 เราจึงคาดว่ารายได้ดอกเบี้ยสุทธิในไตรมาส 2/59 จะฟื้นตัวขึ้น 17% yoy
- **คาดรายได้ค่าธรรมเนียมอ่อนตัวลง** BBL คาดว่ารายได้ค่าธรรมเนียมจะอ่อนตัวลง qoq แต่เพิ่มขึ้น 8% yoy จากฐานที่ต่ำเมื่อปีที่แล้วด้วยสาเหตุหลักจากผลกระทบตามฤดูกาล นอกจากนี้ กำไรจากเงินลงทุนคาดว่าจะลดลง qoq ด้วย
- **Credit costs** NPLs น่าจะปรับตัวเพิ่มขึ้นอยู่ที่ 3% ของสินเชื่อรวมในไตรมาส 2/59 ผู้บริหารคาดว่า NPLs จะปรับตัวขึ้นไปอยู่ที่ระดับสูงสุดที่ประมาณ 3.2% ในช่วงสิ้นปี 59 เราคาดว่า loan loss charges ในไตรมาส 2/59 จะใกล้เคียงกับในไตรมาส 1/59 (3,600-3,800 ล้านบาทหรือ 80bp ของสินเชื่อรวม) สำหรับในปี 59 ธนาคารปรับเพิ่มการตั้งสำรองขึ้นเล็กน้อยอยู่ที่ 14,000 ล้านบาท (จาก 12,000 ล้านบาท) ซึ่งใกล้เคียงกับประมาณการของเราที่ 15,000 ล้านบาท

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2014	2015	2016F	2017F	2018F
Net interest income	58,997	57,510	61,853	64,979	68,344
Non-interest income	37,678	45,026	46,048	47,032	51,414
Net profit (rep./act.)	36,332	34,180	35,042	38,525	43,174
Net profit (adj.)	36,332	34,180	35,042	38,525	43,174
EPS (Bt)	19.0	17.9	18.4	20.2	22.6
PE (x)	8.6	9.2	9.0	8.2	7.3
P/B (x)	1.0	0.9	0.8	0.8	0.7
Dividend yield (%)	4.0	4.0	3.9	4.3	4.8
Net int margin (%)	2.3	2.1	2.2	2.2	2.3
Cost/income (%)	44.6	43.9	45.8	44.3	43.3
Loan loss cover (%)	204.1	185.4	195.1	204.5	213.4
Consensus net profit	-	-	34,583	37,818	41,874
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.01	1.02	1.03

Source: BBL, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

ถือ

(Maintained)

ราคาปัจจุบัน	164.50 บาท
ราคาเป้าหมายปี'59	165.00 บาท
Upside	+0.3%

รายละเอียดบริษัท

ธนาคารพาณิชย์รายใหญ่ที่สุดของประเทศไทย ด้วย credit market เกือบ 20%

Stock Data

GICS sector	Financials
Bloomberg ticker:	BBL TB
Shares issued (m):	1,908.8
Market cap (Btm):	314,004.7
Market cap (US\$m):	8,919.1
3-mth avg daily t'over (US\$m):	24.4

Price Performance (%)

52-week high/low	Bt180.50/Bt143.00			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
0.6	1.8	10.4	4.6	7.9

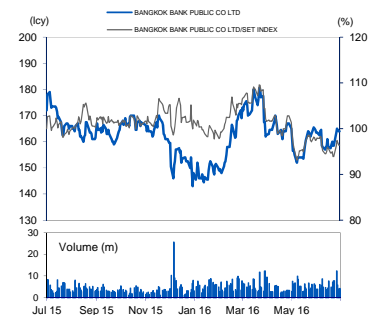
Major Shareholders

NVDR	25.8
SET for Depository	4.4
State Street Bank	3.4

FY16 NAV/Share (Bt) 201.42

FY16 CAR Tier-1 (%) 16.06

Price Chart



Source: Bloomberg

นักวิเคราะห์

ธันชัย จิตตุนนท์

02-659-8303

thananchai@uobkayhian.co.th

การปรับกำไรสุทธิ/ปัจจัยเสี่ยง

- ไม่มี

คำแนะนำ

- **คงคำแนะนำ ถือ** จาก upside ที่จำกัดและไม่มีปัจจัยบวกที่ชัดเจน ราคาเป้าหมายของเราที่ 165.00 บาทคำนวณด้วย 2016F P/B ที่ 0.8 เท่าและ ROE ที่ 9.5% ขณะที่จุดซื้อกลับอยู่ที่ 150.00 บาท

เหตุการณ์สำคัญที่อาจส่งผลต่อราคาหุ้น

- ไม่มีเหตุการณ์สำคัญในระยะใกล้