

COMPANY VISIT NOTE

SECTOR: BANK

Bangkok Bank PCL (BBL)

25 มิถุนายน 2555

ราคาปิด 181 บาท

แนะนำ **ซื้อ** ราคาเหมาะสม 211 บาท

EARNINGS FORECAST

Year to Dec	2009A	2010A	2011A	2012E	2013E
Net profits (Btm)	20,562	24,593	27,338	31,385	37,449
EPS (Bt)	10.77	12.88	14.32	16.44	19.62
Growth (%)	1.6	19.6	11.2	14.8	19.3
P/E (x)	16.8	14.0	12.6	11.0	9.2
BV (Bt)	103	121	128	132	149
P/BV (x)	1.8	1.5	1.4	1.4	1.2
DPS (Bt)	4.00	4.50	6.00	6.58	7.85
Yield (%)	2.2%	2.5%	3.3%	3.6%	4.3%

Source: Company Report and Globlex Securities Estimates

คาดการณ์ 2Q55 เติบโต 25%YoY และ 14%QoQ

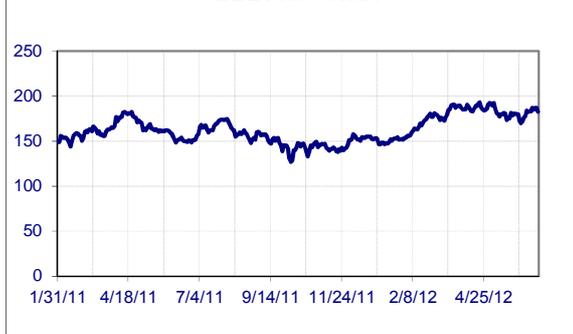
- สิ้นเชื้อสุทธิ 5 เดือนแรกเติบโต 4.8% จากปลายปี 54
- คาดกำไรสุทธิ 2Q55 เติบโต 25%YoY และ 14%QoQ
- ปรับคำแนะนำจาก“ซื้อเมื่ออ่อนตัว” เป็น “ซื้อ” ราคาเหมาะสม 211 บาท

PERTINENT INFORMATION

SET Index	1,152.91
Market Cap.	Bt368,398bn
Total shares	1,908.8m common share Par Bt10
Major Shareholders as of March 12, 2012	
Thai NVDR	28.08 %
บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด เพื่อผู้ฝาก	4.19 %
HSBC (Singapore) Nominees PTE LTD	3.38 %
% Free float	97.72 %

Source: Set smart

BBL Price Chart



Source: Set Smart

Quarterly performance (Btm)	2012F	2011	%YoY	1Q12	%QoQ
Net interest income	15,794	13,082	21%	13,223	19%
Net fee and service income	4,725	4,639	2%	4,678	1%
Operating income	23,076	20,427	13%	20,906	10%
Operating expenses	-9,129	-8,791	4%	-8,523	7%
Impairment loss on loans and debt	-1,610	-1,536	5%	-1,534	5%
Pretax income	12,338	10,100	22%	10,850	14%
Corporate income tax	-3,084	-2,638	17%	-2,749	12%
Net profit	9,238	7,406	25%	8,084	14%

Source: Financial Statement and Globlex estimated

Analyst: Wilasinee Boonmasungsong
02 672-5937
wilasinee@globlex.co.th

Corporate Governance Rating 2011



ประเด็นสำคัญในการลงทุน :

- สิ้นเชื้อสุทธิ 5 เดือนแรกเติบโต 4.8% จากปลายปี 54 : ณ สิ้นเดือนพ.ค.55 สิ้นเชื้อสุทธิเติบโตแข็งแกร่ง 4.8%จากปลายปี 54 เมื่อเทียบกับเป้าทั้งปีที่ 6-8% โดยสัดส่วนของสิ้นเชื้อเพื่อลงทุนระยะยาวต่อสิ้นเชื้อเพื่อเงินทุนหมุนเวียนได้เพิ่มขึ้นเป็น 60% ต่อ 40% จากเดิม 50% ต่อ 50% ในปี 54 จากความต้องการสิ้นเชื้อเพิ่มขึ้นของกลุ่มลูกค้าธุรกิจขนาดใหญ่และลูกค้า SME ด้านคุณภาพสินทรัพย์ยังอยู่ในระดับดี แม้มูลค่าสิ้นเชื้อด้อยคุณภาพมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเนื่องจากสิ้นสุดช่วงเวลาผ่อนผันให้กับลูกค้าที่ได้รับผลกระทบจากน้ำท่วม แต่การที่สิ้นเชื้อยังเติบโตดีทำให้สัดส่วนสิ้นเชื้อด้อยคุณภาพ (NPL) ต่อสิ้นเชื้อรวมจะยังรักษาระดับเดิมที่ 2.6%
- คาดกำไรสุทธิ 2Q55 เติบโต 25%YoY และ 14%QoQ : ฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q55 ราว 9.2 พันล้านบาทซึ่งเติบโต 25%YoY และ 14%QoQ เนื่องจากการเติบโตของสิ้นเชื้อโดยรวมและการเพิ่มขึ้นของสิ้นเชื้อ SME ส่งผลให้ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย (NIM) ปรับดีขึ้นเล็กน้อยจากระดับ 2.6% ใน 1Q55 และรายได้ดอกเบี้ยสุทธิเพิ่มขึ้น ส่วนรายได้ค่าธรรมเนียมปรับดีขึ้นจากที่หดตัวในช่วงไตรมาสแรก และการควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่มีประสิทธิภาพ ทั้งนี้ ฝ่ายวิจัยยังคงประมาณการกำไรสุทธิทั้งปี 55 ราว 3.1 หมื่นล้านบาทตามเดิมซึ่งเติบโต 15%YoY
- ปรับคำแนะนำจาก “ซื้อเมื่ออ่อนตัว” เป็น “ซื้อ” ราคาเหมาะสม 211 บาท: ปัจจัยพื้นฐานของ BBL ยังแข็งแกร่งจากการมีฐานลูกค้าธุรกิจขนาดใหญ่เป็นจำนวนมากและการมีสาขาต่างประเทศกว่า 25 สาขาที่สามารถตอบสนองลูกค้าในประเทศที่ขยายธุรกิจไปยังต่างประเทศและนักลงทุนในต่างประเทศที่จะขยายฐานการผลิตมาในประเทศไทยได้ดี ทั้งนี้ ราคาเหมาะสมซึ่งอิง Prospect P/BV ที่ระดับ 1.6 เท่าและ Ke 10% เท่ากับ 211 บาทยังสูงกว่าราคาปิดล่าสุด ขณะที่ราคาหุ้นที่ปรับลง 6% จากภาพรวมของตลาดที่ได้รับผลกระทบจากวิกฤตหนี้ยุโรป เราจึงปรับคำแนะนำจาก “ซื้อเมื่ออ่อนตัว” เป็น “ซื้อ”