

Fundamental Story

Bangkok Bank Pcl (BBL TB) - HOLD, Price Bt122, TP Bt130

Results Comment

Sarachada Sornsong | Email: Sarachada.sor@thanachartsec.co.th

ผลการดำเนินงานดีกว่าคาด

- BBL รายงานกำไรที่ 6.9 พันลพ. เติบโต 72% y-y และ 9% q-q ดีกว่าที่คาด เนื่องจากกำไรจากการลงทุน ค่าธรรมเนียมตลาดทุนที่สูงขึ้น และ opex ที่ลดลง
- แม้ว่าธนาคารจะตั้งสำรองสูงขึ้น แต่กำไร 9M21 ยังคงคิดเป็น 83% ของประมาณการทั้งปีของเรา เราเห็น upside ต่อประมาณการของเรา และปัจจุบันเราให้คำแนะนำ "ถือ"
- การเติบโตของรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยแข็งแกร่งที่ 41% y-y จากกำไรจากการลงทุน และค่าธรรมเนียมที่สูงขึ้น เนื่องจากตลาดทุนที่เฟื่องฟู ค่าธรรมเนียมสุทธิยังคงเพิ่มขึ้น 7% q-q
- สินเชื่อเติบโต 4% q-q และ 7% ytd NIM ลดลงเล็กน้อยเหลือ 1.97% จาก yield ที่ลดลง
- Opex ลดลง 18% y-y และ 3% q-q จากผลกระทบจากฐานที่สูงจากการควบรวมกิจการ Permata ในปีที่แล้ว และค่าใช้จ่ายเบื้องต้นที่ลดลง q-q
- NPL เพิ่มขึ้นเล็กน้อย q-q แต่อัตรารัฐส่วนยังคงไม่เปลี่ยนแปลงที่ 3.7%
- BBL คงอัตรการตั้งสำรองที่สูงไว้ที่ 9.8 พันลพ. ในไตรมาสนี้ อัตรารัฐส่วน loan loss coverage ของธนาคารแข็งแกร่งมากที่ 190%

Income Statement (consolidated)					Income Statement 9M as						
Yr-end Dec (Bt m)	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2021F	2021F	2022F
Interest & dividend income	29,246	27,452	27,512	27,924	28,855	Interest & dividend income	3	(1)	75	112,205	117,191
Interest expense	9,394	8,188	7,804	7,897	8,150	Interest expense	3	(13)	77	31,169	32,839
Net interest income	19,852	19,264	19,707	20,027	20,705	Net interest income	3	4	75	81,035	84,352
Non-interest income	9,639	11,357	11,134	13,771	13,608	Non-interest income	(1)	41	85	45,363	44,203
Total income	29,491	30,621	30,841	33,798	34,313	Total income	2	16	78	126,398	128,555
Operating expense	19,427	20,144	15,761	16,289	15,879	Operating expense	(3)	(18)	73	65,981	67,985
Pre-provisioning profit	10,064	10,477	15,080	17,509	18,434	Pre-provisioning profit	5	83	84	60,417	60,570
Provision for bad&doubtful debt	5,668	7,203	6,327	9,810	9,870	Provision for bad&doubtful debt	1	74	87	30,000	26,000
Profit before tax	4,397	3,273	8,753	7,699	8,564	Profit before tax	11	95	82	30,417	34,570
Tax	212	799	1,747	1,263	1,663	Tax	32	683	81	5,779	6,914
Profit after tax	4,185	2,475	7,007	6,436	6,902	Profit after tax	7	65	83	24,638	27,656
Equity income	(70)	7	33	25	117	Equity income	376	neg		100	100
Minority interests	(97)	(85)	(116)	(104)	(110)	Minority interests	neg	neg	73	(450)	(464)
Extra items	-	-	-	-	-	Extra items	neg	neg		-	-
Net profit	4,017	2,398	6,923	6,357	6,909	Net profit	9	72	83	24,288	27,293
Normalized profit	4,017	2,398	6,923	6,357	6,909	Normalized profit	9	72	83	24,288	27,293
PPP/share (Bt)	5.3	5.5	7.9	9.2	9.7	PPP/share (Bt)	5	83	84	31.6	31.7
EPS (Bt)	2.1	1.3	3.6	3.3	3.6	EPS (Bt)	9	72	83	12.7	14.3
Norm EPS (Bt)	2.1	1.3	3.6	3.3	3.6	Norm EPS (Bt)	9	72	83	12.7	14.3
BV/share (Bt)	230.2	235.2	241.1	245.1	255.1	BV/share (Bt)	4	11	255	244.9	255.4

Balance Sheet (consolidated)					Financial Ratios (%)						
Yr-end Dec (Bt m)	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21		3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Cash and Interbank	589,350	592,922	821,961	868,262	840,473	Gross loan growth (YTD)	14.8	14.9	0.0	2.2	6.6
Other liquid items	-	-	-	-	-	Gross loan growth (q-q)	0.6	0.0	0.0	2.2	4.3
Total liquid items	589,350	592,922	821,961	868,262	840,473	Deposit growth (YTD)	19.0	18.6	3.3	8.4	11.2
Gross loans and accrued interest	2,374,856	2,374,669	2,376,145	2,427,144	2,531,867	Deposit growth (q-q)	(1.1)	(0.4)	3.3	4.9	2.5
Provisions	183,185	185,567	194,490	201,411	213,645	Non-interest income (y-y)	(21.6)	(57.2)	69.7	(2.6)	41.2
Net loans	2,191,671	2,189,102	2,181,655	2,225,733	2,318,222	Non-interest income (q-q)	(31.8)	17.8	(2.0)	23.7	(1.2)
Fixed assets	75,994	74,804	74,253	74,054	75,260	Fee income / Operating income	21.6	20.8	23.8	20.4	21.5
Other assets	203,024	206,738	193,211	200,232	234,579	Cost-to-income	65.9	65.8	51.1	48.2	46.3
Total assets	3,810,591	3,822,960	3,952,809	4,121,961	4,275,691	Net interest margin	2.09	2.02	2.03	1.98	1.97
Deposits	2,821,883	2,810,863	2,904,276	3,046,985	3,124,277	Credit cost	0.96	1.22	1.07	1.62	1.56
Interbank	174,840	219,149	249,830	253,407	245,955	ROE	3.7	2.2	6.1	5.5	5.8
Other liquid items	7,106	7,257	6,820	7,057	10,492	Loan-to-deposit	83.9	84.3	81.6	79.4	80.8
Total liquid items	3,003,830	3,037,269	3,160,927	3,307,449	3,380,724	Loan-to-deposit + S-T borrowing	83.9	84.2	81.6	79.4	80.8
Borrowings	171,140	136,177	142,151	145,503	187,887	NPLs (Bt m)	107,743	104,401	108,470	111,035	112,433
Other liabilities	194,956	199,267	188,029	199,729	218,418	NPL increase	(861)	(3,342)	4,069	2,565	1,398
Minority interest	1,157	1,233	1,493	1,443	1,757	NPL ratio	4.10	3.91	3.70	3.70	3.70
Shareholders' equity	439,509	449,014	460,209	467,837	486,905	Loan-loss-coverage ratio	170.0	177.7	179.3	181.4	190.0
Total Liabilities & Equity	3,810,591	3,822,960	3,952,809	4,121,961	4,275,691	CAR - total	17.6	18.3	18.4	18.4	19.7

Sources: Company data, Thanachart estimates

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

This report is prepared and issued by Thanachart Securities Public Company Limited (TNS) as a resource only for clients of TNS, Thanachart Capital Public Company Limited (TCAP) and its group companies. Copyright © Thanachart Securities Public Company Limited. All rights reserved. The report may not be reproduced in whole or in part or delivered to other persons without our written consent. Investors should use this report as one of many tools in making their investment decisions since Thanachart Securities may seek to do other business with the companies mentioned in the report. Thus, investors need to be aware that there could be potential conflicts of interest that could affect the report's neutrality.

Recommendation Structure:

Recommendations are based on absolute upside or downside, which is the difference between the target price and the current market price. If the upside is 10% or more, the recommendation is BUY. If the downside is 10% or more, the recommendation is SELL. For stocks where the upside or downside is less than 10%, the recommendation is HOLD. Unless otherwise specified, these recommendations are set with a 12-month horizon. Thus, it is possible that future price volatility may cause a temporary mismatch between upside/downside for a stock based on the market price and the formal recommendation.

For sectors, an "Overweight" sector weighting is used when we have BUYs on majority of the stocks under our coverage by market cap. "Underweight" is used when we have SELLs on majority of the stocks we cover by market cap. "Neutral" is used when there are relatively equal weightings of BUYs and SELLs.

Disclosures:

บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ออกและเสนอขาย Derivative Warrants จำนวน 113 หลักทรัพย์ ได้แก่ ACE16C2111A, ACE16C2201A, ACE16C2202A, ADVA16C2110A, ADVA16C2201A, AEON16C2201A, AEON16C2201B, AMAT16C2112A, AOT16C2112A, BAM16C2110A, BAM16C2112A, BANP16C2110A, BANP16C2112A, BANP16C2201A, BBL16C2201A, BCH16C2111A, BCH16C2111B, BCH16C2201A, BCPG16C2111A, BEC16C2202A, BGR16C2110A, BGR16C2112A, CBG16C2201A, CBG16C2202A, CHG16C2111A, CHG16C2112A, COM716C2110A, COM716C2112A, CPAL16C2111A, CPAL16C2112A, CPF16C2112A, CPN16C2202A, DELT16C2112A, DELT16C2202A, DOHO16C2111A, DOHO16C2112A, DTAC16C2112A, EA16C2110A, EA16C2201A, EGCO16C2110A, GLOB16C2201A, GPSC16C2110A, GPSC16C2201A, GPSC16C2201B, GULF16C2112A, GULF16C2202A, GUNK16C2110A, GUNK16C2112A, GUNK16C2201A, HANA16C2112A, INTU16C2201A, IRPC16C2110A, IRPC16C2112A, IVL16C2110A, IVL16C2111A, JMAR16C2111A, JMAR16C2201A, JMT16C2110A, JMT16C2201A, KBAN16C2111A, KBAN16C2111B, KBAN16C2201A, KCE16C2110A, KCE16C2201A, KTC16C2110A, KTC16C2110B, KTC16C2112A, KTC16C2202A, MAJO16C2201A, MEGA16C2112A, MINT16C2112A, MTC16C2112A, OR16C2112A, PTG16C2201A, PTG16C2202A, PTL16C2201A, PTT16C2112A, PTT16C2201A, PTTE16C2112A, PTTG16C2110A, PTTG16C2111A, RBF16C2110A, RBF16C2112A, RS16C2112A, RS16C2201A, S5016C2112A, S5016C2112A, S5016C2112B, S5016C2112C, S5016P2112C, S5016P2112A, S5016P2112B, SAWA16C2112A, SAWA16C2202A, SCB16C2111A, SCB16C2112A, SCB16C2201A, SCC16C2112A, SCGP16C2201A, SPRC16C2201A, STA16C2112A, STA16C2201A, STEC16C2110A, STEC16C2201A, STGT16C2111A, STGT16C2202A, SYNE16C2202A, TASC16C2201A, TOP16C2112A, TOP16C2202A, TRUE16C2202A, TU16C2110A, TU16C2111A (underlying securities are ACE, ADVANC, AEONTS, AMATA, AOT, BAM, BANPU, BBL, BCH, BCPG, BEC, BGRIM, CBG, CHG, COM7, CPALL, CPF, CPN, DELTA, DOHOME, DTAC, EA, EGCO, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, INTUCH, IRPC, IVL, JMART, JMT, KBANK, KCE, KTC, MAJOR, MEGA, MINT, MTC, OR, PTG, PTL, PTT, PTTEP, PTTGG, RBF, RS, SAWAD, SCB, SCC, SCGP, SPRC, SET50, STA, STEC, STGT, SYNTEC, TASC, TOP, TRUE, TU), และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ทนธนชาติ จำกัด (TCAP) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 50.96 มี สัดส่วนการถือหุ้น บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) ทั้งทางตรงและทางอ้อม มากกว่าร้อยละ 56 และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ THANI บริษัททนธนชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 50.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 20.1 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

บริษัททนธนชาติ จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมไรซ์มิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) (PRG) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท ทนธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นายสมเจตน์ หมูศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) EASTW มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นางอศวิณี ไตลิ่งคะ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการตรวจสอบของ EASTW และ ทำหน้าที่ กรรมการบริษัท กรรมการบริหารของ TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: ** "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจำหน่าย หุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน มีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ "หุ้นกู้ บริษัท สหกลอวิวิเมนท์ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2562 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2565" ที่ออกโดย บริษัท สหกลอวิวิเมนท์ จำกัด (มหาชน) (SQ) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ: ** "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) ผู้จัดการการจำหน่ายหุ้นกู้ หุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีประกัน และมีผู้แทน ผู้ถือหุ้นกู้ของบริษัท สวานอุตสาหกรรมโรจนะ จำกัด (มหาชน) (ROJNA) ครั้งที่ 3/2562 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2566" ที่ออกโดย บริษัท สวานอุตสาหกรรมโรจนะ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)