

Fundamental Story

Bangkok Bank Pcl (BBL TB) - HOLD, Price Bt132, TP Bt130

Results Comment

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

กำไรดีกว่าคาด

- BBL รายงานกำไรดีกว่าที่เราคาด แต่สอดคล้องกับตลาดคาด เราให้ความระมัดระวังมากเกินไปต่อรายได้ค่าธรรมเนียมของธนาคาร และกำไรจากการลงทุน กำไรปี 2021 อยู่ที่ 26.5 พันลบ. เพิ่มขึ้น 54% y-y และคิดเป็น 109% ของประมาณการของเรา
- สินเชื่อเติบโตแข็งแกร่งที่ 3% q-q และ 10% YTD ใน 4Q21 ขณะที่ yield เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 3Q21 พร้อมกับการประหยัลดต้นทุนทางการเงินอย่างต่อเนื่อง
- รายได้ที่มีโชดดอกเบี้ยเติบโต 20% y-y และทรงตัว q-q แม้จะมีฐานกำไรจากการลงทุนที่สูงใน 3Q21
- ค่าธรรมเนียมสุทธิเพิ่มขึ้น 20% y-y และ 4% q-q โดยได้แรงหนุนจากธุรกิจหลักทรัพย์ บริการที่เกี่ยวข้องกับสินเชื่อ รวมถึงแบงค์ แอสซัวร์นส์ และกองทุนรวม กำไรจากการลงทุนในไตรมาสนี้มีจำนวนค่อนข้างมากที่ 4.8 พันลบ.
- Opex เพิ่มขึ้น q-q จากปัจจัยฤดูกาล แต่ลดลง y-y
- PPOP เพิ่มขึ้น 53% y-y แต่ลดลง 13% q-q จากค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้นตามฤดูกาล
- NPL ลดลง 10% q-q ด้วยการเติบโตของสินเชื่อ อัตราส่วน NPL ลดลงเหลือ 3.2% จาก 3.7% ใน 3Q21
- ด้วยการดำเนินงานหลักที่แข็งแกร่ง BBL ได้ตั้งสำรองที่สูงขึ้น 13% y-y กันสำรองทั้งหมดอยู่ที่ 34 พันลบ. ซึ่งสูงกว่าที่ธนาคารแนะนำว่าน้อยกว่า 30 พันลบ.
- ด้วยเหตุนี้ สิ้นปี 2021 ธนาคารจึงมี LLR ที่แข็งแกร่งมากที่ 215%

Income Statement (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Interest & dividend income	27,452	27,512	27,924	28,855	30,022
Interest expense	8,188	7,804	7,897	8,150	8,305
Net interest income	19,264	19,707	20,027	20,705	21,716
Non-interest income	11,357	11,134	13,771	13,608	13,663
Total income	30,621	30,841	33,798	34,313	35,379
Operating expense	20,144	15,761	16,289	15,879	19,336
Pre-provisioning profit	10,477	15,080	17,509	18,434	16,043
Provision for bad&doubtful debt	7,203	6,327	9,810	9,870	8,127
Profit before tax	3,273	8,753	7,699	8,564	7,916
Tax	799	1,747	1,263	1,663	1,517
Profit after tax	2,475	7,007	6,436	6,902	6,399
Equity income	7	33	25	117	35
Minority interests	(85)	(116)	(104)	(110)	(116)
Extra items	-	-	-	-	-
Net profit	2,398	6,923	6,357	6,909	6,318
Normalized profit	2,398	6,923	6,357	6,909	6,318
PPP/share (Bt)	5.5	7.9	9.2	9.7	8.4
EPS (Bt)	1.3	3.6	3.3	3.6	3.3
Norm EPS (Bt)	1.3	3.6	3.3	3.6	3.3
BV/share (Bt)	235.2	241.1	245.1	255.1	258.1

Balance Sheet (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Cash and Interbank	592,922	821,961	868,262	840,473	863,764
Other liquid items	-	-	-	-	-
Total liquid items	592,922	821,961	868,262	840,473	863,764
Gross loans and accrued interest	2,374,669	2,376,145	2,427,144	2,531,306	2,593,532
Provisions	185,567	194,490	201,411	213,084	217,505
Net loans	2,189,102	2,181,655	2,225,733	2,318,222	2,376,027
Fixed assets	74,804	74,253	74,054	75,260	74,476
Other assets	206,738	193,211	200,232	234,579	214,049
Total assets	3,822,960	3,952,809	4,121,961	4,275,691	4,333,281
Deposits	2,810,863	2,904,276	3,046,985	3,124,277	3,156,940
Interbank	219,149	249,830	253,407	245,955	288,709
Other liquid items	7,257	6,820	7,057	10,492	8,113
Total liquid items	3,037,269	3,160,927	3,307,449	3,380,724	3,453,761
Borrowings	136,177	142,151	145,503	187,887	183,239
Other liabilities	199,267	188,029	199,729	218,418	201,688
Minority interest	1,233	1,493	1,443	1,757	1,865
Shareholders' equity	449,014	460,209	467,837	486,905	492,727
Total Liabilities & Equity	3,822,960	3,952,809	4,121,961	4,275,691	4,333,281

Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement 12M as					
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2021F	2021A	2022F
Interest & dividend income	4	9	102	114,313	117,191
Interest expense	2	1	103	32,156	32,839
Net interest income	5	13	101	82,156	84,352
Non-interest income	0	20	115	52,176	44,203
Total income	3	16	106	134,332	128,555
Operating expense	22	(4)	102	67,266	67,985
Pre-provisioning profit	(13)	53	111	67,066	60,570
Provision for bad&doubtful debt	(18)	13	114	34,134	26,000
Profit before tax	(8)	142	108	32,932	34,570
Tax	(9)	90	107	6,189	6,914
Profit after tax	(7)	159	109	26,743	27,656
Equity income	(70)	373	209	209	100
Minority interests	neg	neg	99	(445)	(464)
Extra items	neg	neg	-	-	-
Net profit	(9)	164	109	26,507	27,293
Normalized profit	(9)	164	109	26,507	27,293
PPP/share (Bt)	(13)	53	111	35	31.7
EPS (Bt)	(9)	164	109	14	14.3
Norm EPS (Bt)	(9)	164	109	14	14.3
BV/share (Bt)	1	10	258	258	255.4

Financial Ratios (%)					
	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Gross loan growth (YTD)	14.9	0.0	2.2	6.6	9.3
Gross loan growth (q-q)	0.0	0.0	2.2	4.3	2.6
Deposit growth (YTD)	18.6	3.3	8.4	11.2	12.3
Deposit growth (q-q)	(0.4)	3.3	4.9	2.5	1.0
Non-interest income (y-y)	(57.2)	69.7	(2.6)	41.2	20.3
Non-interest income (q-q)	17.8	(2.0)	23.7	(1.2)	0.4
Fee income / Operating income	20.8	23.8	20.4	21.5	21.5
Cost-to-income	65.8	51.1	48.2	46.3	54.7
Net interest margin	2.02	2.03	1.98	1.97	2.02
Credit cost	1.22	1.07	1.62	1.56	1.26
ROE	2.2	6.1	5.5	5.8	5.2
Loan-to-deposit	84.3	81.6	79.4	80.8	82.0
Loan-to-deposit + S-T borrowing	84.2	81.6	79.4	80.8	82.0
NPLs (Bt m)	104,401	108,470	111,035	112,433	101,103
NPL increase	(3,342)	4,069	2,565	1,398	(11,330)
NPL ratio	3.91	3.70	3.70	3.70	3.20
Loan-loss-coverage ratio	177.7	179.3	181.4	189.5	215.1
CAR - total	18.3	18.4	18.4	19.7	19.6

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไปว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ 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) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ถือและเสนอขาย Derivative Warrants จำนวน 116 หลักทรัพย์ ได้แก่ ACE16C2201A, ACE16C2202A, ADVA16C2201A, ADVA16C2202A, AEON16C2201A, AEON16C2201B, AOT16C2204A, AOT16C2202A, BAM16C2204A, BANP16C2204A, BANP16C2201A, BANP16C2202A, BBL16C2204A, BBL16C2201A, BBL16C2203A, BCH16C2201A, BCH16C2203A, BEC16C2202A, BGRI16C2205A, CBG16C2204A, CBG16C2201A, CBG16C2202A, CHG16C2202A, COM716C2203A, CPAL16C2204A, CPAL16C2203A, CPF16C2205A, CPN16C2202A, CRC16C2204A, DELT16C2202A, DELT16C2203A, DOHO16C2202A, EA16C2205A, EA16C2201A, ESSO16C2202A, GLOB16C2201A, GLOB16C2203A, GPSC16C2205A, GPSC16C2201A, GPSC16C2201B, GPSC16C2203A, GULF16C2202A, GUNK16C2205A, GUNK16C2201A, GUNK16C2203A, HANA16C2204A, HANA16C2202A, HMPR16C2202A, INTU16C2201A, INTU16C2202A, IVL16C2202A, JAS16C2202A, JMAR16C2205A, JMAR16C2201A, JMAR16C2202A, JMT16C2205A, JMT16C2201A, JMT16C2203A, KBAN16C2201A, KBAN16C2202A, KCE16C2205A, KCE16C2201A, KTC16C2202A, LH16C2202A, MAJO16C2201A, MINT16C2204A, MINT16C2203A, MTC16C2204A, MTC16C2202A, OR16C2202A, OR16C2203A, PTG16C2201A, PTG16C2202A, PTG16C2203A, PTL16C2201A, PTL16C2202A, PTL16C2202B, PTT16C2201A, PTT16C2203A, PTTE16C2203A, RBF16C2202A, RS16C2205A, RS16C2201A, S5016P2203B, S5016C2112A, S5016C2112B, S5016C2112C, S5016C2112D, S5016C2203A, S5016P2112A, S5016P2112B, S5016P2112C, S5016P2112D, S5016P2203A, SAWA16C2204A, SAWA16C2202A, SCB16C2201A, SCB16C2202A, SCC16C2204A, SCGP16C2201A, SCGP16C2202A, SPAL16C2202A, SPRC16C2201A, STA16C2203A, STA16C2201A, STEC16C2204A, STEC16C2201A, STGT16C2202A, SYNE16C2202A, TASC16C2201A, TOP16C2202A, TRUE16C2202A, TRUE16C2203A, TU16C2204A, TU16C2202A, WHA16C2202A (underlying securities are ACE, ADVANC, AEONTS, AMATA, AOT, BAM, BANPU, BBL, BCH, BEC, BGRIM, CBG, CHG, COM7, CPALL, CPF, CPN, CRC, DELTA, DOHOME, DTAC, EA, ESSO, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, JAS, JMART, JMT, KBANK, KCE, KTC, LH, MAJOR, MEGA, MINT, MTC, OR, PTG, PTL, PTT, PTTEP, RBF, RS, SAWAD, SCB, SCC, SCGP, SPALI, SPRC, SET50, STA, STEC, STGT, SYNTec, TASC, TOP, TRUE, TU, WHA). และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ธนชาติ จำกัด (TCAP) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 50.96 มีส่วนการถือหุ้น บริษัท ราชธานีลิซซิง จำกัด (มหาชน) (THANI) ทั้งทางตรงและทางอ้อม มากกว่าร้อยละ 56 และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ THANI

บริษัทธนชาติ 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)

บริษัทธนชาติ จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลิซซิง 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 ธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP มีการรวมกัน ได้แก่ นายสมเจตน์ ภูมิศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

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

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

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