

Fundamental Story

Bangkok Bank Pcl (BBL TB) - BUY, Price Bt135, TP Bt165

Results Comment

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

กำไรดี เป็นไปตามคาด

- BBL รายงานกำไรสุทธิ 7.1 พันลบ. เพิ่มขึ้น 3% y-y และ 13% q-q กำไรเป็นไปตามที่เราคาด และเรายังคงแนะนำ "ซื้อ"
- ด้วยถูกกดดันโดยสินเชื่อดังประเทศที่ลดลง สินเชื่อจึงทรงตัว q-q NIM อยู่ที่ 2%
- ด้วยกำไรจากเงินลงทุน และกำไรจากปรับมูลค่าสุทธิที่ลดลง รายได้ที่มีโชดกเบียดลดลง 16% y-y และ 32% q-q รายได้ค่าธรรมเนียมลดลง 5% y-y และ 9% q-q จากค่าธรรมเนียมบัตรเครดิต ค่าธรรมเนียมแบงค์แอชชาวันส์ และค่าธรรมเนียมกองทุนรวมที่ลดลง
- Opex ลดลง จากการลดลงของค่าใช้จ่ายพนักงานและค่าใช้จ่ายอื่นๆ
- NPLs เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 1% q-q แต่จากการตั้งสำรองส่วนเกินจำนวนมาก ธนาคารได้ปรับลดค่าใช้จ่ายตั้งสำรองลง 20% จากไตรมาสก่อน
- Credit cost ลดลงเหลือ 1% จาก 1.3% ใน 4Q21 และ 1.1% ใน 1Q21 อัตราส่วน Loan loss Coverage สูงกว่า 220%

Income Statement (consolidated)						Income Statement 3M as					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2022F	2022F	2023F
Interest & dividend income	27,512	27,924	28,855	30,022	29,922	Interest & dividend income	(0)	9	24	123,836	130,674
Interest expense	7,804	7,897	8,150	8,305	8,175	Interest expense	(2)	5	23	36,078	39,983
Net interest income	19,707	20,027	20,705	21,716	21,747	Net interest income	0	10	25	87,759	90,691
Non-interest income	11,134	13,771	13,608	13,663	9,313	Non-interest income	(32)	(16)	21	44,782	47,187
Total income	30,841	33,798	34,313	35,379	31,060	Total income	(12)	1	23	132,541	137,878
Operating expense	15,761	16,289	15,879	19,336	15,507	Operating expense	(20)	(2)	23	68,837	71,664
Pre-provisioning profit	15,080	17,509	18,434	16,043	15,553	Pre-provisioning profit	(3)	3	24	63,704	66,214
Provision for bad&doubtful debt	6,327	9,810	9,870	8,127	6,490	Provision for bad&doubtful debt	(20)	3	25	26,000	24,000
Profit before tax	8,753	7,699	8,564	7,916	9,064	Profit before tax	15	4	24	37,704	42,214
Tax	1,747	1,263	1,663	1,517	1,875	Tax	24	7	26	7,164	8,443
Profit after tax	7,007	6,436	6,902	6,399	7,189	Profit after tax	12	3	24	30,540	33,771
Equity income	33	25	117	35	50	Equity income	45	54	25	200	200
Minority interests	(116)	(104)	(110)	(116)	(121)	Minority interests	neg	neg	24	(495)	(545)
Extra items	-	-	-	-	-	Extra items	neg	neg	-	-	-
Net profit	6,923	6,357	6,909	6,318	7,118	Net profit	13	3	24	30,245	33,426
Normalized profit	6,923	6,357	6,909	6,318	7,118	Normalized profit	13	3	24	30,245	33,426
PPP/share (Bt)	7.9	9.2	9.7	8.4	8.1	PPP/share (Bt)	(3)	3	24	33.4	34.7
EPS (Bt)	3.6	3.3	3.6	3.3	3.7	EPS (Bt)	13	3	24	15.8	17.5
Norm EPS (Bt)	3.6	3.3	3.6	3.3	3.7	Norm EPS (Bt)	13	3	24	15.8	17.5
BV/share (Bt)	241.1	245.1	255.1	258.1	260.7	BV/share (Bt)	1	8	261	269.8	282.3

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios (%)					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22		1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Cash and Interbank	821,961	868,262	840,473	863,764	819,944	Gross loan growth (YTD)	0.0	2.2	6.6	9.3	(0.0)
Other liquid items	-	-	-	-	-	Gross loan growth (q-q)	0.0	2.2	4.3	2.6	(0.0)
Total liquid items	821,961	868,262	840,473	863,764	819,944	Deposit growth (YTD)	3.3	8.4	11.2	12.3	1.2
Gross loans and accrued interest	2,376,145	2,427,144	2,531,306	2,595,828	2,594,349	Deposit growth (q-q)	3.3	4.9	2.5	1.0	1.2
Provisions	194,490	201,411	213,084	219,801	225,694	Non-interest income (y-y)	69.7	(2.6)	41.2	20.3	(16.4)
Net loans	2,181,655	2,225,733	2,318,222	2,376,027	2,368,655	Non-interest income (q-q)	(2.0)	23.7	(1.2)	0.4	(31.8)
Fixed assets	74,253	74,054	75,260	74,476	73,501	Fee income / Operating income	23.8	20.4	21.5	21.5	22.4
Other assets	193,211	200,232	234,579	214,049	205,073	Cost-to-income	51.1	48.2	46.3	54.7	49.9
Total assets	3,952,809	4,121,961	4,275,691	4,333,281	4,343,930	Net interest margin	2.03	1.98	1.97	2.02	2.00
Deposits	2,904,276	3,046,985	3,124,277	3,156,940	3,194,460	Credit cost	1.07	1.62	1.56	1.26	1.00
Interbank	249,830	253,407	245,955	288,709	265,243	ROE	6.1	5.5	5.8	5.2	5.7
Other liquid items	6,820	7,057	10,492	8,113	7,121	Loan-to-deposit	81.6	79.4	80.8	82.0	81.0
Total liquid items	3,160,927	3,307,449	3,380,724	3,453,761	3,466,824	Loan-to-deposit + S-T borrowing	81.6	79.4	80.8	82.0	81.0
Borrowings	142,151	145,503	187,887	183,239	182,843	NPLs (Bt m)	108,470	111,035	112,433	101,103	102,342
Other liabilities	188,029	199,729	218,418	201,688	194,662	NPL increase	4,069	2,565	1,398	(11,330)	1,239
Minority interest	1,493	1,443	1,757	1,865	1,968	NPL ratio	3.70	3.70	3.70	3.70	3.30
Shareholders' equity	460,209	467,837	486,905	492,727	497,634	Loan-loss-coverage ratio	179.3	181.4	189.5	217.4	220.5
Total Liabilities & Equity	3,952,809	4,121,961	4,275,691	4,333,281	4,343,930	CAR - total	18.4	18.4	19.7	19.6	19.5

Sources: Company data, Thanachart estimates

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ไปว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ 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 78 หลักทรัพย์ ได้แก่ AMAT16C2206A , AOT16C2204A , AOT16C2206A , AWC16C2207A , BAM16C2204A , BAM16C2206A , BAM16C2207A , BANP16C2204A , BANP16C2205A , BANP16C2207A , BBL16C2204A , BCH16C2207A , BEC16C2204A , BEC16C2207A , BGRI16C2205A , BLA16C2208A , BLA16C2205A , CBG16C2204A , CBG16C2205A , CBG16C2207A , CHG16C2207A , COM716C2208A , COM716C2205A , CPAL16C2204A , CPF16C2205A , CRC16C2204A , DOHO16C2207A , EA16C2205A , EA16C2206A , EA16C2207A , GPSC16C2205A , GPSC16C2206A , GPSC16C2207A , GULF16C2205A , GULF16C2207A , GUNK16C2205A , GUNK16C2206A , GUNK16C2207A , HANA16C2204A , HANA16C2205A , HANA16C2207A , INTU16C2205A , IRPC16C2205A , IVL16C2206A , JMAR16C2205A , JMAR16C2206A , JMT16C2205A , JMT16C2207A , KBAN16C2208A , KBAN16C2204A , KBAN16C2206A , KCE16C2208A , KCE16C2204A , KCE16C2205A , KCE16C2205B , MEGA16C2207A , MINT16C2204A , MINT16C2207A , MTC16C2204A , OR16C2205A , PTT16C2205A , PTTG16C2207A , RCL16C2205A , RS16C2205A , S5016C2206A , S5016P2206A , S5016P2206B , SAWA16C2204A , SAWA16C2205A , SCC16C2204A , STEC16C2204A , SYNE16C2206A , TOP16C2206A , TRUE16C2205A , TRUE16C2205B , TTA16C2207A , TU16C2204A , WHA16C2204A (underlying securities are AMATA , AOT , AWC , BAM , BANPU , BBL , BCH , BEC , BGRIM , BLA , CBG , CHG , COM7 , CPALL , CPF , CRC , DOHOME , EA , GPSC , GULF , GUNKUL , HANA , INTUCH , IRPC , IVL , JMART , JMT , KBANK , KCE , MEGA , MINT , MTC , OR , PTT , PTTGC , RCL , RS , SAWAD , SCC , SET50 , STEC , SYNEX , TOP , TRUE , TTA , TU , WHA) และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ทูธนชาติ จำกัด (TCAP) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 และ TCAP เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 50.96 โดย ทูธนชาติ จำกัด (TCAP) และ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd มี สัดส่วนการถือหุ้น บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) ทั้งทางตรงและทางอ้อม ร้อยละ 60 และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ THANI

บริษัททูธนชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 50.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 23 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

บริษัททูธนชาติ 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 ทูธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นายสมเจตน์ ภูมิศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

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

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

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