

Fundamental Story

Bangkok Bank Pcl (BBL TB) - BUY, Price Bt130.50, TP Bt165

Results Comment

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

กำไรต่ำกว่าคาดจากสำรอง

- BBL รายงานกำไรเกือบ 7 พันล้าน ปรับเพิ่มขึ้น 10% y-y แต่ลดลง 2% q-q.
- กำไรครึ่งปีแรกคิดเป็น 47% ของประมาณการ เนื่องจากสำรองที่สูงกว่าคาด และรายได้ค่าธรรมเนียมที่น้อยกว่าคาด
- ผลักดันโดยสินเชื่อธุรกิจและต่างประเทศ สินเชื่อขยายตัว 2.5% q-q ในขณะที่ NIM ขยายตัวจากไตรมาสก่อน รายได้ดอกเบี้ยเติบโตทั้ง y-y และ q-q
- รายได้ค่าธรรมเนียมอ่อนแอจากธุรกิจตลาดทุน ธนาคารมีกำไรพิเศษจากการตีมูลค่าสูงกว่าไตรมาสที่แล้วประมาณ 2 พันล้านบาท ทำให้รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยปรับตัวขึ้นจากไตรมาสก่อน
- NPL เพิ่มขึ้น 3% เป็น 3.3% ของสินเชื่อ ธนาคารมีการตั้งสำรองเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนในจำนวนใกล้เคียงกับกำไรพิเศษจากการตีมูลค่าเงินลงทุน

Income Statement						Income Statement					
(consolidated)						6M as					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2022F	2022F	2023F
Interest & dividend income	27,924	28,855	30,022	29,922	31,937	Interest & dividend income	7	14	50	123,836	130,674
Interest expense	7,897	8,150	8,305	8,175	8,411	Interest expense	3	7	46	36,078	39,983
Net interest income	20,027	20,705	21,716	21,747	23,526	Net interest income	8	17	52	87,759	90,691
Non-interest income	13,771	13,608	13,663	9,313	10,625	Non-interest income	14	(23)	45	44,782	47,187
Total income	33,798	34,313	35,379	31,060	34,151	Total income	10	1	49	132,541	137,878
Operating expense	16,289	15,879	19,336	15,507	17,435	Operating expense	12	7	48	68,837	71,664
Pre-provisioning profit	17,509	18,434	16,043	15,553	16,716	Pre-provisioning profit	7	(5)	51	63,704	66,214
Provision for bad&doubtful debt	9,810	9,870	8,127	6,490	8,354	Provision for bad&doubtful debt	29	(15)	57	26,000	24,000
Profit before tax	7,699	8,564	7,916	9,064	8,362	Profit before tax	(8)	9	46	37,704	42,214
Tax	1,263	1,663	1,517	1,875	1,319	Tax	(30)	4	45	7,164	8,443
Profit after tax	6,436	6,902	6,399	7,189	7,043	Profit after tax	(2)	9	47	30,540	33,771
Equity income	25	117	35	50	41	Equity income	(18)	69	46	200	200
Minority interests	(104)	(110)	(116)	(121)	(123)	Minority interests	neg	neg	49	(495)	(545)
Extra items	-	-	-	-	-	Extra items	neg	neg	-	-	-
Net profit	6,357	6,909	6,318	7,118	6,961	Net profit	(2)	10	47	30,245	33,426
Normalized profit	6,357	6,909	6,318	7,118	6,961	Normalized profit	(2)	10	47	30,245	33,426
PPP/share (Bt)	9.2	9.7	8.4	8.1	8.8	PPP/share (Bt)	7	(5)	51	33.4	34.7
EPS (Bt)	3.3	3.6	3.3	3.7	3.6	EPS (Bt)	(2)	10	47	15.8	17.5
Norm EPS (Bt)	3.3	3.6	3.3	3.7	3.6	Norm EPS (Bt)	(2)	10	47	15.8	17.5
BV/share (Bt)	245.1	255.1	258.1	260.7	259.1	BV/share (Bt)	(1)	6	259	269.8	282.3

Balance Sheet						Financial Ratios					
(consolidated)						6M as					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	(%)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Cash and Interbank	868,262	840,473	863,764	819,944	778,455	Gross loan grow th (YTD)	2.2	6.6	9.3	(0.0)	2.5
Other liquid items	116,480	140,993	126,701	133,193	153,970	Gross loan grow th (q-q)	2.2	4.3	2.6	(0.0)	2.5
Total liquid items	984,742	981,466	990,465	953,137	778,455	Deposit grow th (YTD)	8.4	11.2	12.3	1.2	(0.3)
Gross loans and accrued interest	2,427,144	2,531,306	2,595,828	2,595,007	2,661,127	Deposit grow th (q-q)	4.9	2.5	1.0	1.2	(1.5)
Provisions	201,411	213,084	219,801	226,352	235,851	Non-interest income (y-y)	(2.6)	41.2	20.3	(16.4)	(22.8)
Net loans	2,225,733	2,318,222	2,376,027	2,368,655	2,425,276	Non-interest income (q-q)	23.7	(1.2)	0.4	(31.8)	14.1
Fixed assets	74,054	75,260	74,476	73,501	74,802	Fee income / Operating income	20.4	21.5	21.5	22.4	19.7
Other assets	83,752	93,587	87,348	71,881	230,039	Cost-to-income	48.2	46.3	54.7	49.9	51.1
Total assets	4,121,961	4,275,691	4,333,281	4,343,930	4,356,018	Net interest margin	1.98	1.97	2.02	2.00	2.16
Deposits	3,046,985	3,124,277	3,156,940	3,194,460	3,147,149	Credit cost	1.62	1.56	1.26	1.00	1.26
Interbank	253,407	245,955	288,709	265,243	250,539	ROE	5.5	5.8	5.2	5.7	5.6
Other liquid items	7,057	10,492	8,113	7,121	8,275	Loan-to-deposit	79.4	80.8	82.0	81.0	84.3
Total liquid items	3,307,449	3,380,724	3,453,761	3,466,824	3,405,963	Loan-to-deposit + S-T borrow ing	79.4	80.8	82.0	81.0	84.3
Borrow ings	145,503	187,887	183,239	182,843	220,396	NPLs (Bt m)	111,035	112,433	101,103	102,342	105,046
Other liabilities	199,729	218,418	201,688	194,662	233,232	NPL increase	2,565	1,398	(11,330)	1,239	2,704
Minority interest	1,443	1,757	1,865	1,968	1,892	NPL ratio	3.70	3.70	3.20	3.30	3.40
Shareholders' equity	467,837	486,905	492,727	497,634	494,535	Loan-loss-coverage ratio	181.4	189.5	217.4	221.2	224.5
Total Liabilities & Equity	4,121,961	4,275,691	4,333,281	4,343,930	4,356,018	CAR - total	18.4	19.7	19.6	19.5	18.9

Sources: Company data, Thanachart estimates

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ไปว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณะชน 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 70 หลักทรัพย์ ได้แก่ ADVANC16C2211A, ADVANC16C2210A, AMAT16C2209A, AOT16C2209A, AWC16C2207A, BAM16C2207A, BANP16C2207A, BANPU16C2210A, BCH16C2211A, BCH16C2207A, BEC16C2207A, BGRI16C2209A, BLA16C2208A, BLA16C2209A, CBG16C2207A, CBG16C2210A, CENTEL16C2209A, CHG16C2207A, COM716C2211C, COM716C2211B, COM716C2208A, COM716C2209A, COM716C2211A, DOHO16C2207A, EA16C2207A, EA16C2209A, ESSO16C2209A, ESSO16C2209B, GPSC16C2207A, GPSC16C2209A, GULF16C2207A, GULF16C2210A, GUNK16C2207A, GUNK16C2209A, HANA16C2211A, HANA16C2207A, HANA16C2209A, IVL16C2209A, JMART16C2210A, JMT16C2207A, JMT16C2210A, KBANK16C2211A, KBAN16C2208A, KBAN16C2209A, KCE16C2211A, KCE16C2208A, KCE16C2209A, KTC16C2209A, MEGA16C2207A, MINT16C2207A, MINT16C2211A, MTC16C2209A, PTG16C2209A, PTTE16C2209A, PTTG16C2207A, RBF16C2209A, RCL16C2208A, S5016C2209A, S5016P2209A, SAWA16C2209A, SCB16C2208A, SET5016P2209B, SPRC16C2209A, STEC16C2209A, TOP16C2211A, TTA16C2207A, TTA16C2208A, TTA16C2211A, TU16C2210A, WHA16C2209A (underlying securities are ADVANC, AMATA, AOT, AWC, BAM, BANPU, BCH, BEC, BGRIM, BLA, CBG, CENTEL, CHG, COM7, DOHOME, EA, ESSO, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, IVL, JMART, JMT, KBANK, KCE, KTC, MEGA, MINT, MTC, PTG, PTTEP, PTTGC, RBF, RCL, SAWAD, SCB, SET50, SPRC, STEC, TOP, TTA, TU, WHA). และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ธนชาติ จำกัด (TCAP) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 และ TCAP เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 50.96 โดย ธนชาติ จำกัด (TCAP) และ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd มี สัดส่วนการถือหุ้น บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) ทั้งทางตรงและทางอ้อม ร้อยละ 60 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 23 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

บริษัทธนชาติ 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 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 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 สหกลีดิวิเปเมนท์ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2562 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2565" ที่ออกโดย บริษัท สหกลีดิวิเปเมนท์ 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)