

Fundamental Story

Bangkok Bank Pcl (BBL TB) - BUY, Price Bt143, TP Bt170

Results Comment

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

กำไรดี เป็นไปตามคาด

- PPOP ของ BBL อยู่ที่ 19.7 พันลบ. เพิ่มขึ้น 7% y-y และ 18% q-q สูงกว่าที่คาดไว้จากการลงทุนที่สูงขึ้นและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่ลดลง
- อย่างไรก็ตาม ธนาคารได้กันสำรองที่สูงขึ้น 18% q-q และ credit cost เพิ่มขึ้นเป็น 1.4% จาก 1.26% ใน 2Q22 ส่งผลให้กำไร 3Q22 เพิ่มขึ้น 11% y-y และ 10% และกำไร 9M22 คิดเป็น 72% ของประมาณการทั้งปีของเรา คงคำแนะนำ "ซื้อ"
- ด้วยได้รับแรงหนุนจากสินเชื่อเพื่อธุรกิจและธุรกิจระหว่างประเทศ สินเชื่อจึงเติบโตอย่างดี 5% q-q ผลักดันการเติบโต YTD เป็น 8% NPLs เพิ่มขึ้น 2% q-q เป็น 3.5% ของสินเชื่อ ด้วยการตั้งค่าสำรองที่สูง LLR จึงเพิ่มขึ้นเป็น 232% จาก 225% ใน 2Q22
- นอกจากอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้นแล้ว อัตราผลตอบแทนการปล่อยสินเชื่อยังขยายตัวเป็น 4.4% จาก 4.1% ใน 2Q22 เนื่องจากต้นทุนเงินฝากเพิ่มขึ้นในอัตราที่ช้าลง NIM จึงดีขึ้น 25bps q-q
- ค่าธรรมเนียมเพิ่มขึ้น 2% q-q เนื่องจากค่าธรรมเนียมพาณิชย์และ trade finance ที่เพิ่มขึ้นชดเชยกับค่าธรรมเนียมธุรกิจหลักทรัพย์ที่ลดลง ด้วยการลดลงของกำไรจากการลงทุน และค่าธรรมเนียมตลาดทุน non-NII จึงลดลง 25% y-y และ 4% q-q
- Opex เพิ่มขึ้น 7% y-y ส่วนใหญ่มาจากค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้นในการพัฒนาและปรับปรุงระบบการทำงาน แต่ลดลง q-q จากผลกระทบตามฤดูกาล เนื่องจากรายได้ที่สูงขึ้น อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้จึงลดลงจาก 51% ใน 2Q22 เป็น 46%

Income Statement						Income Statement					
(consolidated)						9M as					
Yr-end Dec (Bt m)	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2022F	2022F	2023F
Interest & dividend income	28,855	30,022	29,922	31,937	35,821	Interest & dividend income	12	24	74	131,293	151,208
Interest expense	8,150	8,305	8,175	8,411	9,325	Interest expense	11	14	74	35,119	50,615
Net interest income	20,705	21,716	21,747	23,526	26,496	Net interest income	13	28	75	96,173	100,593
Non-interest income	13,608	13,663	9,313	10,625	10,163	Non-interest income	(4)	(25)	78	38,425	41,499
Total income	34,313	35,379	31,060	34,151	36,659	Total income	7	7	76	134,599	142,092
Operating expense	15,879	19,336	15,507	17,435	17,006	Operating expense	(2)	7	74	67,203	69,923
Pre-provisioning profit	18,434	16,043	15,553	16,716	19,653	Pre-provisioning profit	18	7	77	67,396	72,169
Provision for bad&doubtful debt	9,870	8,127	6,490	8,354	9,889	Provision for bad&doubtful debt	18	0	82	30,000	29,000
Profit before tax	8,564	7,916	9,064	8,362	9,763	Profit before tax	17	14	73	37,396	43,169
Tax	1,663	1,517	1,875	1,319	2,032	Tax	54	22	74	7,105	8,634
Profit after tax	6,902	6,399	7,189	7,043	7,731	Profit after tax	10	12	73	30,291	34,535
Equity income	117	35	50	41	48	Equity income	16	(59)	70	200	200
Minority interests	(110)	(116)	(121)	(123)	(123)	Minority interests	neg	neg	74	(495)	(545)
Extra items	-	-	-	-	-	Extra items	neg	neg	-	-	-
Net profit	6,909	6,318	7,118	6,961	7,657	Net profit	10	11	72	29,995	34,190
Normalized profit	6,909	6,318	7,118	6,961	7,657	Normalized profit	10	11	72	29,995	34,190
PPP/share (Bt)	9.7	8.4	8.1	8.8	10.3	PPP/share (Bt)	18	7	77	35.3	37.8
EPS (Bt)	3.6	3.3	3.7	3.6	4.0	EPS (Bt)	10	11	72	15.7	17.9
Norm EPS (Bt)	3.6	3.3	3.7	3.6	4.0	Norm EPS (Bt)	10	11	72	15.7	17.9
BV/share (Bt)	255.1	258.1	260.7	259.1	267.2	BV/share (Bt)	3	5	267	269.7	282.6

Balance Sheet						Financial Ratios					
(consolidated)											
Yr-end Dec (Bt m)	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	(%)	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22
Cash and Interbank	840,473	863,764	819,944	778,455	650,361	Gross loan grow th (YTD)	6.6	9.3	(0.0)	2.5	8.1
Other liquid items	140,993	126,701	133,193	153,970	199,734	Gross loan grow th (q-q)	4.3	2.6	(0.0)	2.5	5.4
Total liquid items	981,466	990,465	953,137	778,455	650,361	Deposit grow th (YTD)	11.2	12.3	1.2	(0.3)	0.3
Gross loans and accrued interest	2,531,306	2,595,828	2,595,007	2,661,232	2,808,102	Deposit grow th (q-q)	2.5	1.0	1.2	(1.5)	0.6
Provisions	213,084	219,801	226,352	235,956	248,310	Non-interest income (y-y)	41.2	20.3	(16.4)	(22.8)	(25.3)
Net loans	2,318,222	2,376,027	2,368,655	2,425,276	2,559,791	Non-interest income (q-q)	(1.2)	0.4	(31.8)	14.1	(4.4)
Fixed assets	75,260	74,476	73,501	74,802	74,779	Fee income / Operating income	21.5	21.5	22.4	19.7	18.7
Other assets	93,587	87,348	71,881	230,039	294,247	Cost-to-income	46.3	54.7	49.9	51.1	46.4
Total assets	4,275,691	4,333,281	4,343,930	4,356,018	4,437,759	Net interest margin	1.97	2.02	2.00	2.16	2.41
Deposits	3,124,277	3,156,940	3,194,460	3,147,149	3,165,479	Credit cost	1.56	1.26	1.00	1.26	1.41
Interbank	245,955	288,709	265,243	250,539	231,826	ROE	5.8	5.2	5.7	5.6	6.1
Other liquid items	10,492	8,113	7,121	8,275	7,506	Loan-to-deposit	80.8	82.0	81.0	84.3	88.4
Total liquid items	3,380,724	3,453,761	3,466,824	3,405,963	3,404,811	Loan-to-deposit + S-T borrowing	80.8	82.0	81.0	84.3	88.3
Borrowings	187,887	183,239	182,843	220,396	206,118	NPLs (Bt m)	112,433	101,103	102,342	105,046	107,023
Other liabilities	218,418	201,688	194,662	233,232	314,896	NPL increase	1,398	(11,330)	1,239	2,704	1,977
Minority interest	1,757	1,865	1,968	1,892	1,862	NPL ratio	3.70	3.20	3.30	3.40	3.50
Shareholders' equity	486,905	492,727	497,634	494,535	510,072	Loan-loss-coverage ratio	189.5	217.4	221.2	224.6	232.0
Total Liabilities & Equity	4,275,691	4,333,281	4,343,930	4,356,018	4,437,759	CAR - total	19.7	19.6	19.5	18.9	18.5

Sources: Company data, Thanachart estimates

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ 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 105 หลักทรัพย์ ได้แก่ ADVANC16C2301A, ADVANC16C2210A, ADVANC16C2211A, AMATA16C2212A, AMAT16C2209A, AOT16C2212A, AOT16C2209A, BANPU16C2302A, BANPU16C2212A, BANPU16C2210A, BBL16C2212A, BCH16C2211A, BH16C2212B, BH16C2212A, BGRIM16C2301A, BGRIM16C2212A, BGRI16C2209A, BLA16C2302A, BLA16C2212A, BLA16C2209A, BTS16C2301A, CBG16C2302A, CBG16C2301B, CBG16C2301A, CBG16C2210A, CENTEL16C2209A, COM716C2209A, COM716C2211A, COM716C2211B, COM716C2211C, CPALL16C2211A, CPN16C2301A, DTAC16C2212A, DOHOME16C2301A, EA16C2209A, EA16C2211A, ESSO16C2302A, ESSO16C2209A, ESSO16C2209B, FORTH16C2211A, GPSC16C2301A, GPSC16C2209A, GULF16C2302A, GULF16C2301A, GULF16C2210A, GUNKUL16C2301A, GUNK16C2209A, HANA16C2301A, HANA16C2209A, HANA16C2211A, IVL16C2301A, IVL16C2212A, IVL16C2209A, IVL16C2211A, JMART16C2210A, JMART16C2211A, JMT16C2302A, JMT16C2210A, JMT16C2211A, KBANK16C2302A, KBANK16C2301A, KBAN16C2209A, KBANK16C2211A, KCE16C2302A, KCE16C2301B, KCE16C2301A, KCE16C2209A, KCE16C2211A, KTC16C2211A, KTC16C2209A, MINT16C2301A, MINT16C2211A, MTC16C2301A, MTC16C2212A, MTC16C2209A, PSL16C2212A, PTG16C2211A, PTG16C2209A, PTTEP16C2212A, PTTE16C2209A, RBF16C2209A, SAWAD16C2211A, S5016C2209A, S5016P2209A, SAWA16C2209A, SCB16C2301A, SCB16C2211A, SCGP16C2212A, SET5016C2212C, SET5016C2212B, SET5016P2212A, SET5016C2209B, SET5016C2212A, SET5016P2209B, SINGER16C2212A, SPRC16C2212A, SPRC16C2209A, STEC16C2209A, TIDLOR16C2212A, TOP16C2211A, TRUE16C2212A, TTA16C2211A, TU16C2210A, VGI16C2301A, WHA16C2209A (underlying securities are (ADVANC, AMATA, AOT, BANPU, BBL, BCH, BGRIM, BH, BLA, BTS, CBG, CENTEL, COM7, CPALL, CPN, DOHOME, DTAC, EA, ESSO, FORTH, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, IVL, JMART, JMT, KBANK, KCE, KTC, MINT, MTC, PSL, PTG, PTTEP, RBF, SAWAD, SCB, SET50, SCGP, SINGER, SPRC, STEC, TIDLOR, TOP, TRUE, TTA, TU, VGI, 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 มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นายสมเจตน์ หนูศิริเลิศ 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 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)