

Fundamental Story

Bangkok Bank Pcl (BBL TB) - BUY, Price Bt164.00, TP Bt170.00

Results Comment

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

กำไร 2Q23 แข็งแกร่งอย่างมาก

- กำไร 2Q23 แข็งแกร่งมากที่ 1.13 หมื่นลบ. เพิ่มขึ้น 62% y-y และ 11% q-q กำไร 1H23 คิดเป็น 63% ของกำไรทั้งปี เราเห็น upside ต่อประมาณการของเรา คงคำแนะนำ "ซื้อ"
- ปัจจัยที่ดีกว่าคาดคืออัตรากำไรและกำไรจากการลงทุน ซึ่งมากเกินไปที่จะชดเชยค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและการตั้งสำรองที่เพิ่มขึ้น
- นำโดยสินเชื่อเพื่อธุรกิจขนาดใหญ่ และต่างประเทศ สินเชื่อจึงเติบโต 2.2% q-q โดยมี NIM เพิ่มขึ้นอีก 11bps q-q เป็น 2.82% ใน 2Q23
- ค่าธรรมเนียมสุทธิลดลง 2% y-y และ 8% q-q แต่ non-NII เพิ่มขึ้น 3% และ 7% ตามลำดับ เนื่องจากกำไรจากการลงทุนที่สูงขึ้น
- Opex เพิ่มขึ้น 15% y-y และ 7% q-q ตามการเพิ่มขึ้นของกิจกรรมทางธุรกิจและการลงทุนที่เพิ่มขึ้นเพื่อปรับปรุงประสิทธิภาพการดำเนินงาน อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ลดลงจาก 51% ใน 2Q22 เป็น 47% ในไตรมาส
- NPLs ลดลง 5% q-q โดยอัตราส่วน NPL ลดลงเหลือ 2.9% จาก 3.1% ใน 1Q23 อย่างไรก็ตาม BBL ตั้งสำรองเพิ่มขึ้น โดยมี credit cost อยู่ที่ 1.32% เทียบกับ 1.28% ใน 1Q23 และ 1.26% ใน 2Q22 LLR เพิ่มขึ้นเป็น 276% จาก 255% ใน 1Q23

Income Statement (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Interest & dividend income	31,937	35,821	41,408	44,170	47,273
Interest expense	8,411	9,325	10,954	14,093	15,785
Net interest income	23,526	26,496	30,454	30,078	31,487
Non-interest income	10,625	10,163	6,382	10,158	10,906
Total income	34,151	36,659	36,836	40,236	42,394
Operating expense	17,435	17,006	19,071	18,850	20,111
Pre-provisioning profit	16,716	19,653	17,765	21,386	22,283
Provision for bad&doubtful debt	8,354	9,889	7,914	8,474	8,880
Profit before tax	8,362	9,763	9,850	12,912	13,403
Tax	1,319	2,032	2,257	2,728	2,047
Profit after tax	7,043	7,731	7,593	10,184	11,356
Equity income	41	48	50	57	50
Minority interests	(123)	(123)	(74)	(112)	(112)
Extra items	-	-	-	-	-
Net profit	6,961	7,657	7,569	10,129	11,294
Normalized profit	6,961	7,657	7,569	10,129	11,294
PPP/share (Bt)	8.8	10.3	9.3	11.2	11.7
EPS (Bt)	3.6	4.011	3.965	5.3	5.9
Norm EPS (Bt)	3.6	4.0	4.0	5.3	5.9
BV/share (Bt)	259.1	267.2	264.7	269.9	272.7

Income Statement 6M as					
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2023F	2023F	2024F
Interest & dividend income	7	48	59	155,921	163,091
Interest expense	12	88	61	48,584	50,080
Net interest income	5	34	57	107,337	113,011
Non-interest income	7	3	56	37,638	39,715
Total income	5	24	57	144,975	152,726
Operating expense	7	15	54	71,930	75,040
Pre-provisioning profit	4	33	60	73,045	77,686
Provision for bad&doubtful debt	5	6	58	30,000	29,000
Profit before tax	4	60	61	43,045	48,686
Tax	(25)	55	55	8,609	9,737
Profit after tax	12	61	63	34,436	38,949
Equity income	(13)	20	53	200	200
Minority interests	neg	neg	46	(490)	(540)
Extra items	neg	neg	-	-	-
Net profit	11	62	63	34,146	38,609
Normalized profit	11	62	63	34,146	38,609
PPP/share (Bt)	4	33	60	38.3	40.7
EPS (Bt)	11	62	63	17.9	20.2
Norm EPS (Bt)	11	62	63	17.9	20.2
BV/share (Bt)	1	5	273	277.2	290.8

Balance Sheet (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Cash and Interbank	778,455	650,361	818,507	857,925	791,921
Other liquid items	153,970	199,734	159,875	146,601	164,649
Total liquid items	778,455	650,361	818,507	857,925	791,921
Gross loans and accrued interest	2,661,232	2,806,290	2,692,829	2,651,437	2,709,675
Provisions	235,956	246,499	243,474	250,361	257,177
Net loans	2,425,276	2,559,791	2,449,355	2,401,076	2,452,499
Fixed assets	74,802	74,779	73,909	76,266	75,143
Other assets	230,039	294,247	228,409	214,890	248,720
Total assets	4,356,018	4,437,759	4,421,752	4,461,137	4,485,624
Deposits	3,147,149	3,165,479	3,210,896	3,205,989	3,200,155
Interbank	250,539	231,826	262,522	317,865	309,199
Other liquid items	8,275	7,506	7,770	7,788	7,843
Total liquid items	3,405,963	3,404,811	3,481,187	3,531,642	3,517,197
Borrowings	220,396	206,118	188,302	185,745	192,632
Other liabilities	233,232	314,896	245,122	226,598	253,275
Minority interest	1,892	1,862	1,796	1,943	1,908
Shareholders' equity	494,535	510,072	505,346	515,209	520,613
Total Liabilities & Equity	4,356,018	4,437,759	4,421,752	4,461,137	4,485,624

Financial Ratios (%)					
	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Gross loan grow th (YTD)	2.5	8.1	3.6	(1.6)	0.6
Gross loan grow th (q-q)	2.5	5.4	(4.1)	(1.6)	2.2
Deposit grow th (YTD)	(0.3)	0.3	1.7	(0.2)	(0.3)
Deposit grow th (q-q)	(1.5)	0.6	1.4	(0.2)	(0.2)
Non-interest income (y-y)	(22.8)	(25.3)	(53.3)	9.1	2.6
Non-interest income (q-q)	14.1	(4.4)	(37.2)	59.2	7.4
Fee income / Operating income	19.7	18.7	18.9	17.7	15.5
Cost-to-income	51.1	46.4	51.8	46.8	47.4
Net interest margin	2.16	2.41	2.75	2.71	2.82
Credit cost	1.26	1.41	1.18	1.28	1.32
ROE	5.6	6.1	6.0	7.9	8.7
Loan-to-deposit	84.3	88.4	83.5	82.3	84.3
Loan-to-deposit + S-T borrowing	84.3	88.3	83.5	82.3	84.3
NPLs (Bt m)	105,046	107,023	97,188	98,359	93,285
NPL increase	2,704	1,977	(9,835)	1,171	(5,074)
NPL ratio	3.40	3.46	3.10	3.10	2.90
Loan-loss-coverage ratio	224.6	230.3	250.5	254.5	275.7
CAR - total	18.9	18.5	19.1	19.2	19.1

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 20 หลักทรัพย์ ได้แก่ ADVANC16C2307A, CPALL16C2310A, CPALL16C2307A, DELTA16C2309A, EA16C2309A, GULF16C2309A, HANA16C2309A, HANA16C2308A, HANA16C2307A, JMART16C2310A, JMART16C2308A, KBANK16C2310A, KBANK16C2307A, KBANK16C2307B, KCE16C2309A, PTTEP16C2311A, SAWAD16C2309A, SET5016C2309B, SET5016C2309A, SET5016P2309A (underlying securities are ADVANC, CPALL, DELTA, EA, GULF, HANA, JMART, KBANK, KCE, PTTEP, SAWAD, SET50). และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าว ก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ทนธนชาติ จำกัด (TCAP) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 และ TCAP เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 89.96 โดย ทนธนชาติ จำกัด (TCAP) และ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd มี สัดส่วนการถือหุ้น บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) ทั้งทางตรงและทางอ้อม ร้อยละ 60 และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ THANI

บริษัททนธนชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 89.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 24.33 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

บริษัททนธนชาติ จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมไรชมิล 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 หมุศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

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

หมายเหตุ: *** “บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2566 ชุดที่ 1-4 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2568 2569 2571 และ 2576" ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"