

Fundamental Story

Bangkok Bank Pcl (BBL TB) - BUY, Price Bt156, TP Bt180

Results Comment

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

3Q24 กำไรดี เป็นไปตามคาด

- BBL รายงานกำไร 3Q24 ที่ 12.48 พันลบ. เพิ่มขึ้น 10% y-y และ 6% q-q ซึ่งสูงกว่าคาดการณ์ของตลาด 6% กำไร 9M24 คิดเป็น 77% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา เนื่องจากคาดว่า Fed rate และอัตราดอกเบี้ยลูกค้าชั้นดีในประเทศถูกปรับลง NIM จึงอาจลดลงใน 4Q24 เราคงประมาณการกำไร และคงคำแนะนำซื้อ
- ปริมาณสินเชื่อต่ำกว่าที่คาดไว้ และ BBL เผชิญกับความท้าทายในการบรรลุเป้าหมายการเติบโตของสินเชื่อที่ 3% ในปีนี้
- สินเชื่อลดลง 3% q-q และ 1.2% YTD เนื่องจากการชำระเงินคืนและการให้สินเชื่อที่ระมัดระวังต่อ SMEs ขนาดกลางและเล็ก อย่างไรก็ตาม ธนาคารมองเห็นโอกาสที่แข็งแกร่งในกลุ่มสินเชื่อสำหรับองค์กร และสินเชื่อต่างประเทศ จากยอดสินเชื่อทั้งหมด 80% เป็นอัตราดอกเบี้ยลอยตัว และ 20% เป็นอัตราดอกเบี้ยคงที่
- NIM และรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย ดีกว่าคาด หนุนโดยผลตอบแทนจากพันธบัตรที่สูงขึ้น และกำไรจากการปรับมูลค่ายุติธรรมในหุ้นทั้งในประเทศและต่างประเทศ
- การตั้งสำรองลดลง 9% y-y และ 21% q-q NPLs เพิ่มขึ้น 5% q-q ในกลุ่มอุตสาหกรรมการผลิตและการค้า แต่คาดว่าจะทรงตัวที่ 3.4-3.5% ธนาคารได้มีการดำเนินการปรับโครงสร้างหนี้เชิงรุก ซึ่งใช้เวลานานอย่างน้อยสามเดือนเพื่อย้าย NPLs ไปเป็นสินเชื่อ stage 2 คาดว่าจะไม่มีการตั้งสำรองเพิ่มเติม ทำให้อัตราส่วน loan loss coverage ลดลงจาก 269% ใน 2Q24 เป็น 254% credit cost อยู่ที่ 1.34% ใน 9M24 เทียบกับ 1.31% ใน 9M23
- ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 14% y-y และ q-q เนื่องจากค่าใช้จ่ายด้าน IT และการตลาด สัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้เฉลี่ยอยู่ที่ 46% ใน 9M24 และอาจเพิ่มขึ้นเล็กน้อยใน 4Q24 เนื่องจากรายได้ดอกเบี้ยที่ลดลงจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ย

Income Statement (consolidated)						Income Statement 9M as					
Yr-end Dec (Bt m)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2024F	2025F	
Interest & dividend income	50,284	52,637	51,672	51,645	52,312	Interest & dividend income	1	4	75	207,426	193,259
Interest expense	16,154	17,473	18,250	18,511	18,945	Interest expense	2	17	75	74,218	65,654
Net interest income	34,130	35,165	33,422	33,134	33,367	Net interest income	1	(2)	75	133,208	127,605
Non-interest income	8,398	6,992	8,208	10,367	12,391	Non-interest income	20	48	83	37,532	39,009
Total income	42,528	42,157	41,630	43,501	45,758	Total income	5	8	77	170,740	166,614
Operating expense	19,208	23,621	19,618	19,208	21,839	Operating expense	14	14	75	80,790	80,960
Pre-provisioning profit	23,320	18,536	22,012	24,293	23,919	Pre-provisioning profit	(2)	3	78	89,950	85,654
Provision for bad&doubtful debt	8,969	7,343	8,582	10,425	8,197	Provision for bad&doubtful debt	(21)	(9)	82	33,000	26,000
Profit before tax	14,351	11,192	13,431	13,868	15,722	Profit before tax	13	10	76	56,950	59,654
Tax	2,938	2,281	2,849	1,993	3,208	Tax	61	9	71	11,390	11,931
Profit after tax	11,413	8,911	10,581	11,875	12,514	Profit after tax	5	10	77	45,560	47,723
Equity income	45	36	52	36	68	Equity income	88	53	78	200	200
Minority interests	(108)	(84)	(109)	(105)	(106)	Minority interests	neg	neg	40	(800)	(805)
Extra items	-	-	-	-	-	Extra items	neg	neg	-	-	-
Net profit	11,350	8,863	10,524	11,807	12,476	Net profit	6	10	77	44,960	47,118
Normalized profit	11,350	8,863	10,524	11,807	12,476	Normalized profit	6	10	77	44,960	47,118
PPP/share (Bt)	12.2	9.7	11.5	12.7	12.5	PPP/share (Bt)	(2)	3	78	47.1	44.9
EPS (Bt)	5.9	4.6	5.5	6.2	6.5	EPS (Bt)	6	10	77	23.6	24.7
Norm EPS (Bt)	5.9	4.6	5.5	6.2	6.5	Norm EPS (Bt)	6	10	77	23.6	24.7
BV/share (Bt)	276.7	277.1	291.0	285.7	287.5	BV/share (Bt)	1	4	288	293.7	310.8

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios (%)					
Yr-end Dec (Bt m)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24		3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Cash and Interbank	734,440	802,638	688,743	709,816	671,634	Gross loan grow th (YTD)	1.5	(0.4)	2.4	1.8	(1.2)
Other liquid items	180,757	159,581	187,339	183,108	213,196	Gross loan grow th (q-q)	0.9	(1.9)	2.4	(0.6)	(3.0)
Total liquid items	734,440	802,638	688,743	709,816	671,634	Deposit grow th (YTD)	(1.5)	(0.8)	0.4	0.0	(2.3)
Gross loans and accrued interest	2,736,371	2,684,327	2,749,791	2,729,753	2,647,794	Deposit grow th (q-q)	(1.2)	0.7	0.4	(0.4)	(2.4)
Provisions	257,331	258,666	262,084	266,980	264,307	Non-interest income (y-y)	(17.4)	9.6	(19.2)	(4.9)	47.6
Net loans	2,479,040	2,425,661	2,487,707	2,462,773	2,383,487	Non-interest income (q-q)	(23.0)	(16.7)	17.4	26.3	19.5
Fixed assets	76,194	72,855	70,900	71,127	67,887	Fee income / Operating income	15.9	16.1	16.6	15.7	15.2
Other assets	297,042	239,641	285,918	284,736	301,471	Cost-to-income	45.2	56.0	47.1	44.2	47.7
Total assets	4,559,185	4,514,484	4,556,914	4,530,171	4,475,155	Net interest margin	3.02	3.10	2.95	2.92	2.96
Deposits	3,163,297	3,184,283	3,198,332	3,184,856	3,109,982	Credit cost	1.32	1.10	1.25	1.53	1.24
Interbank	323,105	334,219	328,084	316,210	329,140	ROE	8.7	6.7	7.8	8.6	9.1
Other liquid items	6,447	9,156	7,727	8,117	7,218	Loan-to-deposit	86.1	83.9	85.6	85.4	84.8
Total liquid items	3,492,849	3,527,658	3,534,143	3,509,183	3,446,340	Loan-to-deposit + S-T borrow ing	86.1	83.9	85.6	85.4	84.8
Borrow ings	243,371	212,505	202,620	204,574	207,014	NPLs (Bt m)	94,884	85,955	93,949	99,140	103,996
Other liabilities	293,013	243,491	262,574	269,195	271,206	NPL increase	1,599	(8,929)	7,994	5,191	4,856
Minority interest	1,834	1,855	2,011	1,886	1,771	NPL ratio	3.0	2.7	3.0	3.2	3.4
Shareholders' equity	528,117	528,975	555,567	545,332	548,824	Loan-loss-coverage ratio	271.2	300.9	279.0	269.3	254.2
Total Liabilities & Equity	4,559,185	4,514,484	4,556,914	4,530,171	4,475,155	CAR - total	19.6	19.6	19.7	19.5	20.8

Sources: Company data, Thanachart estimates

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ตัดแปลง 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 และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อย่างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TCAP) ถือหุ้น 89.96% ในบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP ยังเป็นผู้ถือหุ้น 100% ในบริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd โดย TCAP และ Thanachart SPV1 Co. Ltd ถือหุ้นรวมกันทั้งทางตรงและทางอ้อมใน บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) อยู่ในสัดส่วนร้อยละ 60

บริษัทธนชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 89.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 24.35 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

บริษัทธนชาติ 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 ธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นายสมเจตน์ หมูศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ:* "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็น Joint Lead Underwriter ให้กับบริษัท บริษัท ยูโรเอเชีย โทเทิล โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน) Euroasia Total Logistics Pcl (ETL) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ:* "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท บริษัท ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 4/2567 ชุดที่ 1-3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2570-72 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ:* "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 7/2567 ชุดที่ 1-3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2569-71 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"