

Fundamental Story

Bangkok Bank Pcl (BBL TB) - BUY, Price Bt146.5, TP Bt160.0

Results Comment

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

กำไรดีกว่าคาดจากกำไรจากการลงทุน

- BBL รายงานกำไรสุทธิ 1Q25 ที่ 12.62 พันลบ. เพิ่มขึ้น 20% y-y และ 21% q-q ซึ่งสูงกว่าคาดจากกำไรจากการลงทุนที่แข็งแกร่งกว่าคาด ไม่มีการตั้งสำรอง management overlay อย่างมีนัยสำคัญ
 - การเติบโตของสินเชื่อค่อนข้างต่ำที่ 1% q-q โดยได้แรงหนุนจากสินเชื่อเพื่อธุรกิจในกลุ่มการผลิต ส่วนกลุ่มสินเชื่อ SME และการค้าปลีกลดลง
 - NIM ลดลง 23bps q-q เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยลดลงทั้งในประเทศและต่างประเทศ โดยสินเชื่อที่อยู่ภายใต้โครงการ "You Fight, We Help" มีสัดส่วนน้อยกว่า 1% จึงทำให้ NIM ไม่ได้รับผลกระทบจากโครงการ
 - ผู้บริหารมองว่ามีช่องทางในการลดต้นทุนทางการเงิน โดยคาดว่า NIM จะยังคงลดลงในช่วง 16-26bps เมื่อเทียบกับระดับปี 2024
- กำไรจากการลงทุนเพิ่มขึ้นเป็น 4.85 พันลบ. (เทียบกับ 99 ลบ. ใน 1Q24) ซึ่งทำให้รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยสูงขึ้น 67% y-y และ 27% q-q
 - รายได้ค่าธรรมเนียมเพิ่มขึ้น 10% y-y และ 9% q-q หนุนโดยค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวข้องกับสินเชื่อ, แบงก์แอคชัวร์วันส์ และกองทุนรวม
 - ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 6% y-y เนื่องจากการใช้จ่ายด้าน IT ที่สูงขึ้น แต่ลดลง 13% q-q เนื่องจากปัจจัยฤดูกาล
 - NPLs เพิ่มขึ้น 13% y-y เนื่องจากการกลับมาของหนี้ที่มีปัญหาและมีการตัดจำหน่ายหนี้้น้อยมาก BBL ยังคงเป้าอัตราส่วน NPL ที่ 3% และอัตราส่วน loan loss coverage ที่แข็งแกร่งที่ 285%
 - การตั้งสำรองเพิ่มขึ้น 6% y-y และ 19% q-q สะท้อนแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่รอบคอบของธนาคาร โดย credit cost อยู่ที่ 1.33%

Income Statement		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	
Interest & dividend income	51,672	51,645	52,312	52,400	49,470	
Interest expense	18,250	18,511	18,945	18,424	17,562	
Net interest income	33,422	33,134	33,367	33,977	31,908	
Non-interest income	8,208	10,367	12,391	10,757	13,695	
Total income	41,630	43,501	45,758	44,734	45,603	
Operating expense	19,618	19,208	21,839	23,757	20,752	
Pre-provisioning profit	22,012	24,293	23,919	20,977	24,852	
Provision for bad&doubtful debt	8,582	10,425	8,197	7,634	9,067	
Profit before tax	13,431	13,868	15,722	13,343	15,784	
Tax	2,849	1,993	3,208	2,896	3,132	
Profit after tax	10,581	11,875	12,514	10,447	12,653	
Equity income	52	36	68	48	50	
Minority interests	(109)	(105)	(106)	(90)	(85)	
Extra items	-	-	-	-	-	
Net profit	10,524	11,807	12,476	10,404	12,618	
Normalized profit	10,524	11,807	12,476	10,404	12,618	
PPP/share (Bt)	11.5	12.7	12.5	11.0	13.0	
EPS (Bt)	5.5	6.2	6.5	5.5	6.6	
Norm EPS (Bt)	5.5	6.2	6.5	5.5	6.6	
BV/share (Bt)	291.0	285.7	287.5	290.8	295.1	

Income Statement		3M as				
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2025F	2025F	2026F	
Interest & dividend income	(6)	(4)	25	195,494	188,857	
Interest expense	(5)	(4)	27	64,385	59,513	
Net interest income	(6)	(5)	24	131,108	129,344	
Non-interest income	27	67	36	38,491	38,454	
Total income	2	10	27	169,599	167,798	
Operating expense	(13)	6	25	84,331	85,431	
Pre-provisioning profit	18	13	29	85,268	82,368	
Provision for bad&doubtful debt	19	6	29	31,000	31,000	
Profit before tax	18	18	29	54,268	51,368	
Tax	8	10	30	10,582	10,017	
Profit after tax	21	20	29	43,686	41,351	
Equity income	5	(3)	22	225	245	
Minority interests	neg	neg	20	(416)	(421)	
Extra items	neg	neg	-	-	-	
Net profit	21	20	29	43,495	41,175	
Normalized profit	21	20	29	43,495	41,175	
PPP/share (Bt)	18	13	29	44.7	43.1	
EPS (Bt)	21	20	29	22.8	21.6	
Norm EPS (Bt)	21	20	29	22.8	21.6	
BV/share (Bt)	1	1	295	305.0	318.1	

Balance Sheet		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	
Cash and Interbank	688,743	709,816	671,634	799,633	838,213	
Other liquid items	187,339	183,108	213,196	192,843	183,269	
Total liquid items	688,743	709,816	671,634	799,633	838,213	
Gross loans and accrued interest	2,749,791	2,729,753	2,647,934	2,701,059	2,727,803	
Provisions	262,084	266,980	264,447	272,738	279,133	
Net loans	2,487,707	2,462,773	2,383,487	2,428,321	2,448,670	
Fixed assets	70,900	71,127	67,887	66,015	64,840	
Other assets	285,918	284,736	301,471	266,424	260,026	
Total assets	4,556,914	4,530,171	4,475,155	4,551,379	4,628,379	
Deposits	3,198,332	3,184,856	3,109,982	3,169,654	3,225,131	
Interbank	328,084	316,210	329,140	346,936	337,468	
Other liquid items	7,727	8,117	7,218	7,125	7,560	
Total liquid items	3,534,143	3,509,183	3,446,340	3,523,714	3,570,158	
Borrowings	202,620	204,574	207,014	213,785	249,317	
Other liabilities	262,574	269,195	271,206	257,006	243,687	
Minority interest	2,011	1,886	1,771	1,834	1,892	
Shareholders' equity	555,567	545,332	548,824	555,039	563,325	
Total Liabilities & Equity	4,556,914	4,530,171	4,475,155	4,551,379	4,628,379	

Financial Ratios						
(%)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	
Gross loan grow th (YTD)	2.4	1.8	(1.2)	0.8	1.0	
Gross loan grow th (q-q)	2.4	(0.6)	(3.0)	2.1	1.0	
Deposit grow th (YTD)	0.4	0.0	(2.3)	(0.5)	1.8	
Deposit grow th (q-q)	0.4	(0.4)	(2.4)	1.9	1.8	
Non-interest income (y-y)	(19.2)	(4.9)	47.6	53.9	66.8	
Non-interest income (q-q)	17.4	26.3	19.5	(13.2)	27.3	
Fee income / Operating income	16.6	15.7	15.2	15.7	16.6	
Cost-to-income	47.1	44.2	47.7	53.1	45.5	
Net interest margin	2.95	2.92	2.96	3.01	2.78	
Credit cost	1.25	1.53	1.24	1.13	1.33	
ROE	7.8	8.6	9.1	7.5	9.0	
Loan-to-deposit	85.6	85.4	84.8	85.0	84.4	
Loan-to-deposit + S-T borrow ing	85.6	85.4	84.8	85.0	84.4	
NPLs (Bt m)	93,949	99,140	103,996	85,833	97,793	
NPL increase	7,994	5,191	4,856	(18,163)	11,960	
NPL ratio	3.00	3.20	3.40	2.70	3.00	
Loan-loss-coverage ratio	279.0	269.3	254.3	317.8	285.4	
CAR - total	19.7	19.5	20.8	20.4	21.0	

Sources: Company data, Thanachart estimates

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ 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 และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TCAP) ถือหุ้น 89.97% ในบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP ยังเป็นผู้ถือหุ้น 100% ในบริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd โดย TCAP และ Thanachart SPV1 Co. Ltd ถือหุ้นรวมกันทั้งทางตรงและทางอ้อมใน บริษัท ราชธานีลิซซิง จำกัด (มหาชน) (THANI) อยู่ในสัดส่วนร้อยละ 60

หมายเหตุ: บริษัทธนชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 89.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 24.42 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: บริษัทธนชาติ จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลิซซิง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมโรซมิล 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 มีการรวมการร่วมกันได้แก่ นายสมเจตน์ หมูศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

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

หมายเหตุ: "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ ของบริษัท เมืองไทยแคปปิตอล จำกัด (มหาชน) (MTC) ครั้งที่ 1/2568 ชุดที่ 1-3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2571, 2573, 2575 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ: "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ ของบริษัท ศรีสวัสดิ์ แคปปิตอล 1969 จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2568 ชุดที่ 1-3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2570-72 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ: "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ ของบริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) (GULF) ครั้งที่ 1/2568 ชุดที่ 1 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2571 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"