

# Fundamental Story

## Bangkok Bank Pcl (BBL TB) - HOLD, Price Bt167.5, TP Bt162.0

Results Comment

Rawisara Suwanumphai | Email: rawisara.suw@ttbwealth.co.th

### 1Q26 ดีกว่าคาดจากค่าใช้จ่ายดำเนินงานที่ลดลง

- BBL รายงานกำไรสุทธิ 1Q26 อยู่ที่ 11 พันลบ. (-13% y-y, +42% q-q) สูงกว่าประมาณการของเราและของตลาด 10% โดยมีปัจจัยหลักจากค่าใช้จ่ายดำเนินงานที่ลดลง เรามองผลประกอบการนี้เป็นบวกเล็กน้อย โดยได้แรงหนุนจากการกลับมาเติบโตของสินเชื่อ
- เราคาดว่ากำไรสุทธิ 2Q26F จะลดลงทั้ง y-y (จาก NIM ที่ลดลง) และ q-q (จากค่าใช้จ่ายดำเนินงานตามฤดูกาลที่สูงขึ้น)
- เรายังคงคำแนะนำ "ถือ" BBL โดยคาดว่า BBL จะมีการเติบโตของกำไรต่อหุ้น (EPS) ในปี 2026 ต่ำที่สุดในกลุ่มธนาคารขนาดใหญ่ ให้ผลตอบแทนเงินปันผลต่ำที่สุด และมี ROE ต่ำกว่าคู่แข่งในช่วงปี 2026-28F
- ประเด็นสำคัญของ 1Q26 มีดังนี้:
  - (+) สินเชื่อกลับมาเติบโต 2% q-q (-2% y-y) แรงแยกกลุ่มลูกค้าธุรกิจขนาดใหญ่ ทั้ง สินเชื่อเงินกู้ระยะยาว (Term Loan) และสินเชื่อหมุนเวียน (working capital)

(+) ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน (Opex) ลดลง 12% y-y และ 26% q-q จากการกลับรายการค่าใช้จ่ายค้างจ่าย

(0) รายได้ค่าธรรมเนียมลดลง 8% y-y แต่ทรงตัว q-q โดยการเติบโตของค่าธรรมเนียมจากตลาดทุนถูกหักล้างด้วยค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวกับสินเชื่อที่อ่อนตัวลง

(-) NIM ลดลง 16 bps q-q มาอยู่ที่ 2.4% จากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย และสัดส่วนสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ที่ให้ผลตอบแทนต่ำเพิ่มขึ้น

(-) NPLs เพิ่มขึ้น 6% q-q โดยหลักมาจากลูกหนี้ที่กลับมาเป็นหนี้เสีย (relapses) ซึ่งเป็นไปตามแนวโน้มที่ธนาคารคาดไว้ ขณะที่ credit cost เพิ่มขึ้นเป็น 137bps (เทียบกับ 101bps ใน 4Q25) จากการตั้งสำรองเพิ่มเติม (management overlay) เพื่อตอบรับความเสี่ยงจากสงครามอิหร่าน

Income Statement (consolidated)						Income Statement 3M as					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2026F	2026F	2027F
Interest & dividend income	49,470	49,142	47,318	45,151	42,698	Interest & dividend income	(5)	(14)	24	178,409	181,961
Interest expense	17,562	17,436	16,568	15,886	14,723	Interest expense	(7)	(16)	23	62,865	61,361
<b>Net interest income</b>	<b>31,908</b>	<b>31,706</b>	<b>30,750</b>	<b>29,266</b>	<b>27,976</b>	<b>Net interest income</b>	<b>(4)</b>	<b>(12)</b>	<b>24</b>	<b>115,544</b>	<b>120,600</b>
Non-interest income	13,695	12,676	16,869	11,455	12,765	Non-interest income	11	(7)	29	44,475	43,383
Total income	45,603	44,382	47,619	40,721	40,741	Total income	0	(11)	25	160,019	163,983
Operating expense	20,752	20,094	20,697	24,822	18,259	Operating expense	(26)	(12)	23	80,320	81,265
<b>Pre-provisioning profit</b>	<b>24,852</b>	<b>24,288</b>	<b>26,922</b>	<b>15,899</b>	<b>22,482</b>	<b>Pre-provisioning profit</b>	<b>41</b>	<b>(10)</b>	<b>28</b>	<b>79,698</b>	<b>82,718</b>
Provision for bad&doubtful debt	9,067	10,740	9,742	6,598	9,003	Provision for bad&doubtful debt	36	(1)	33	27,592	28,006
Profit before tax	15,784	13,548	17,180	9,301	13,479	Profit before tax	45	(15)	26	52,106	54,712
Tax	3,132	1,672	3,331	1,487	2,452	Tax	65	(22)	25	9,900	10,395
Profit after tax	12,653	11,876	13,849	7,814	11,027	Profit after tax	41	(13)	26	42,206	44,316
Equity income	50	39	44	41	67	Equity income	64	34	37	183	192
Minority interests	(85)	(75)	(103)	(96)	(101)	Minority interests	neg	neg	30	(338)	(355)
Extra items	-	-	-	-	-	Extra items	neg	neg	-	-	-
<b>Net profit</b>	<b>12,618</b>	<b>11,840</b>	<b>13,789</b>	<b>7,759</b>	<b>10,994</b>	<b>Net profit</b>	<b>42</b>	<b>(13)</b>	<b>26</b>	<b>42,051</b>	<b>44,154</b>
<b>Normalized profit</b>	<b>12,618</b>	<b>11,840</b>	<b>13,789</b>	<b>7,759</b>	<b>10,994</b>	<b>Normalized profit</b>	<b>42</b>	<b>(13)</b>	<b>26</b>	<b>42,051</b>	<b>44,154</b>
PPP/share (Bt)	13.0	12.7	14.1	8.3	11.8	PPP/share (Bt)	41	(10)	28	41.7	43.3
EPS (Bt)	6.6	6.2	7.2	4.1	5.8	EPS (Bt)	42	(13)	26	22.0	23.1
Norm EPS (Bt)	6.6	6.2	7.2	4.1	5.8	Norm EPS (Bt)	42	(13)	26	22.0	23.1
BV/share (Bt)	295.1	300.2	306.2	300.7	302.8	BV/share (Bt)	1	3	303	313.4	327.3

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios (%)					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Cash and Interbank	838,213	875,620	761,663	818,754	823,118	Gross loan growth (YTD)	1.0	0.7	(3.2)	(3.2)	2.0
Other liquid items	183,269	195,748	195,634	203,008	190,336	Gross loan growth (q-q)	1.0	(0.3)	(3.9)	0.1	2.0
Total liquid items	1,021,483	1,071,368	957,298	1,021,763	1,013,454	Deposit growth (YTD)	1.8	0.8	0.1	0.8	0.9
Gross loans and accrued interest	2,727,377	2,718,853	2,612,697	2,613,319	2,665,674	Deposit growth (q-q)	1.8	(0.9)	(0.7)	0.7	0.9
Provisions	278,707	284,727	288,996	293,013	304,509	Non-interest income (y-y)	66.8	22.3	36.1	6.5	(6.8)
Net loans	2,448,670	2,434,126	2,323,701	2,320,306	2,361,165	Non-interest income (q-q)	27.3	(7.4)	33.1	(32.1)	11.4
Fixed assets	64,840	79,358	78,276	77,066	76,654	Fee income / Operating income	16.6	13.7	13.8	17.1	17.1
Other assets	76,757	70,759	70,568	78,058	89,697	Cost-to-income	45.5	45.3	43.5	61.0	44.8
<b>Total assets</b>	<b>4,628,379</b>	<b>4,609,753</b>	<b>4,538,455</b>	<b>4,606,342</b>	<b>4,708,950</b>	Net interest margin	2.78	2.74	2.68	2.56	2.40
Deposits	3,225,131	3,195,939	3,174,287	3,196,284	3,223,560	Credit cost	1.34	1.58	1.47	1.01	1.37
Interbank	337,468	337,742	307,524	314,644	380,015	ROE	9.0	8.3	9.5	5.4	7.6
Other liquid items	7,560	6,756	5,771	6,805	8,585	Loan-to-deposit	84.4	84.9	82.1	81.6	82.6
Total liquid items	3,570,158	3,540,437	3,487,583	3,517,734	3,612,160	Loan-to-deposit + S-T borrowing	84.4	84.9	82.1	81.6	82.6
Borrowings	249,317	239,774	214,196	244,009	252,867	NPLs (Bt m)	97,793	105,521	103,404	94,664	100,223
Other liabilities	243,687	254,741	250,398	268,916	264,126	NPL increase	11,960	7,728	(2,117)	(8,740)	5,559
Minority interest	1,892	1,763	1,708	1,761	1,879	NPL ratio	3.59	3.89	3.97	3.63	3.77
<b>Shareholders' equity</b>	<b>563,325</b>	<b>573,038</b>	<b>584,570</b>	<b>573,923</b>	<b>577,919</b>	Loan-loss-coverage ratio	285.0	269.8	279.5	309.5	303.8
<b>Total Liabilities &amp; Equity</b>	<b>4,628,379</b>	<b>4,609,753</b>	<b>4,538,455</b>	<b>4,606,342</b>	<b>4,708,950</b>	CAR - total	21.0	22.0	22.6	21.8	20.9

Sources: Company data, ttb wealth estimates

## Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีธนาคารทหารไทยธนชาตเป็นธนาคารพาณิชย์ ขนาดใหญ่เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในสัดส่วนร้อยละ 99.97 รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

This report is prepared and issued by ttb wealth securities public company limited (ttbwealth) which is owned 99.97% by TMBThanachart Bank Public Company Limited (TTB) as a resource only for clients of ttbwealth, TMBThanachart Bank Public Company Limited (TTB) and its group companies. Copyright © ttb wealth 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 ttb wealth 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.

"บทวิเคราะห์นี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน) ("บล.ทีทีบี เบลู") โดยใช้ข้อมูลจาก แนวโน้มธุรกิจ, ประมาณการทางการเงิน, Bloomberg และแหล่งอื่น ๆ บริษัทไม่ได้เป็นผู้ออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ (DRs) จึงไม่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์"

**คำเตือน:** DRs มีความเสี่ยงจาก อัตราแลกเปลี่ยน และ หลักทรัพย์อ้างอิงในต่างประเทศ ซึ่งอาจทำให้มูลค่าลดลงได้ ผู้ลงทุนต้องศึกษาความเสี่ยงด้วยตนเอง ก่อนตัดสินใจลงทุน นักวิเคราะห์ของ บล. ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน) ได้ขึ้นทะเบียนโดย ก.ล.ต. และขอรับรองว่าความเห็นในบทวิเคราะห์นี้เป็น ความเห็นที่เป็นอิสระ มีเหตุผลรองรับ และ นักวิเคราะห์ ไม่มีส่วนได้เสีย ในหลักทรัพย์ที่นำเสนอ ณ วันที่จัดทำ

"This analysis was prepared by ttb wealth securities public company limited ("ttb wealth") using data from business trends, financial forecasts, Bloomberg, and other sources. The Company is not an issuer of rights in foreign securities (DRs), so there is no conflict of interest."

**WARNING:** DRs involve risks from foreign exchange rates and underlying securities, which may result in devaluation. Investors must study the risks themselves before making any investment decision.

ttb wealth analyst registered with the SEC and certifies that the views in this analysis are as follows: Independent opinions are justified and analysts have no interest in the offered securities as of the date of issuance.

### 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:

หมายเหตุ: ธนาคารทหารไทยธนชาต จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน) (ttbwealth) โดย TTB เป็นผู้ถือหุ้นร้อยละ 99.97 ใน ttbwealth ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)