27 MAR 2024 BBL

Bangkok Bank PCL

pi

้กำไรสุทธิใน 1Q24 กลับมาแข็งแกร่ง

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ด้วยมูลค่าพื้นฐาน 187 บาท เราชอบ BBL เนื่องจาก (1) งบดุลแข็งแกร่งพร้อมรับมือกับความไม่แน่นอน (2) ความสามารถการทำกำไรดีขึ้นต่อเนื่อง ROE ในปี 2024-25 เป็นขาขึ้น และเป็นระดับใกล้เคียงกับในปี 2019 และ (3) มูลค่าหุ้นไม่แพง ปัจจุบัน ซื้อขายที่เพียง 0.5x PBV'24E หรือ -1SD ต่อค่าเฉลี่ย 10 ปี และต่ำกว่า 0.7 เท่า สิ้นปี 2019 สำหรับผลการดำเนินงานใน 1Q24 เราคาดว่ากำไร สุทธิจะกลับมาแข็งแกร่งที่ 10.9 พันล้านบาท (+7.7% YoY, +23.1% QoQ) เรามองว่า BBL มีนโยบายตั้งสำรองหนี้ฯ ที่รัดกุม แม้ว่าธนาคาร อาจจัดชั้นลูกหนี้ ITD เป็นหนี้เสียในอนาคต เราคาดว่า NPL ratio จะ ปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็น 2.8% และ Coverage ratio สูงที่ 305.8% แข็งแกร่งรับความไม่แน่นอน เรามองว่าราคาหุ้นที่ปรับลดลงราว 10% YTD ได้สะท้อนความกังวลเรื่องคุณภาพสินเชื่อไปบางส่วนแล้ว

คาดกำไรสุทธิใน 1Q24 แข็งแกร่งเติบโต YoY และ QoQ

- เราคาดว่ากำไรสุทธิใน 1Q24 แข็งแกร่งที่ 10.9 พันล้าน (+7.7% YoY, +23.1% QoQ) โดยกำไรที่ขยายตัว YoY เนื่องจากรายได้ ดอกเบี้ยสุทธิเพิ่มขึ้นล้อกับสินเชื่อขยายตัว และส่วนต่างดอกเบี้ย (NIM) ปรับเพิ่มขึ้นที่ 3.15% (+37 bps YoY, -5 bps QoQ) ขณะที่ กำไรกลับมาเติบโต QoQ เนื่องจากค่าใช้จ่ายการดำเนินงานลดลง
- สินเชื่อใน 1Q24 มีแนวโน้มจะกลับมาขยายตัวราว 1.5% QoQ (+2.7% YoY) หลังจากสินเชื่อสุทธิในเดือน ม.ค.-ก.พ. ปรับเพิ่มขึ้น 1.2% เทียบกับเดือน ธ.ค. 2023 เนื่องจากสินเชื่อบริษัทขนาดใหญ่ ขยายตัว แม้ว่าสินเชื่อกลุ่ม SME และรายย่อยยังคงหดตัว
- BBL ควบคุมคุณภาพสินเชื่อได้ดีทำให้ NPL ratio ปรับลดลงเหลือ 2.7% สิ้นปี 2023 (2022: 3.1%) อย่างไรก็ดี มีการรายงานข่าวว่า BBL ได้ร่วมปล่อยกู้ให้ ITD ที่กำลังมีปัญหาด้านสภาพคล่อง มีมูลค่า รวมราว 8 พันล้านบาท หากมีการปรับชั้นลูกหนี้ ITD เป็นหนี้เสีย เรา คาดว่า NPL ratio จะปรับขึ้นเป็นราว 2.8% ใน 1Q24 แต่เรามองว่า BBL มีนโยบายตั้งสำรองหนี้ฯ รัดกุมและเพียงพอรองรับความไม่ แน่นอนในอนาคต เราคาดว่า Coverage ratio จะปรับลดลง แต่ยัง อยู่ในระดับแข็งแกร่งที่ 305.8% ใน 1Q24

แนวโน้มกำไรขยายตัวชะลอลงล้อกับวัฐจักรดอกเบี้ยขาลง

- ปฏิเสธไม่ได้ว่าอัตราดอกเบี้ยกำลังเข้าสู่วัฐจักรขาลงในปี 2024 หลังจากอัตราเงินเฟ้อของไทยติดลบ 5 เดือนติดต่อกัน (ต.ค. 2023 - ก.พ. 2024) เราคาดว่าอัตราดอกเบี้ยจะเริ่มปรับลดลงใน 2Q24 ส่งผลให้ส่วนต่างดอกเบี้ย (NIM) ปรับลดลงที่ 2.85% ในปี 2024 (2023 : 3%)
- แม้ NIM มีแนวโน้มลดลง แต่เรามองว่า BBL สามารถลด Credit cost ลงเป็นการจำกัดผลกระทบต่อความสามารถการทำกำไรได้ เราคาดว่ากำไรปี 2024 จะเติบโตชะลอตัวลงที่ 9.7%/8% ในปี 2024-25 (2023:+42.1%) แต่ ROE ยังเป็นทิศทางขาขึ้นที่ 8.4%/8.6% ในปี 2024 จาก 8.1% ในปี 2023 และใกล้เคียง 8.5% ในปี 2019

คงคำแนะนำ "ซื้อ" มูลค่าพื้นฐานที่ 187 บาท

ด้วยมุมมองบวกต่อความสามารถการทำกำไรที่ดีขึ้น และราคาหุ้นที่ยัง ที่ไม่แพง เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ด้วยมูลค่าพื้นฐานลงที่ 187 บาท ประเมินด้วยวิธี GGM (ROE 8.5%, Terminal growth 2%) อิง 0.64x PBV'24E หรือ -0.5SD ของค่าเฉลี่ย 10 ปี

BUY

Fair price: Bt187

Upside (Downside): 33.6%

Key Statistics	
Bloomberg Ticker	BBL TB
Market Cap. (Bt m)	267,260
Current price (Bt)	140.00
Shares issued (mn)	1,909
Par value (Bt)	10.00
52 Week high/low (Bt)	175.00/132.50
Foreign limit/ actual (%)	30.00/27.52
NVDR Shareholders (%)	23.4
Free float (%)	98.6
Number of retail holders	66,645
Dividend policy (%)	Pays when company has profit
Industry	Financials
Sector	Banking
First Trade Date	30 Apr 1975
2021 CG Rate	
Thai CAC	Certified
SET ESG Ratings	AA

Major Shareholders	9 March 2023
Thai NVDR Company Limited	23.4
Social Security Office	2.7
State Street Europe Limited	2.6
City Realty Co., Ltd.	2.5
UOB Kay Hian (Hong Kong) Limited - Client Account	2.2

Year End Dec	2022A	2023A	2024E	2025E
PPOP (Bt m)	69,876	85,713	84,336	87,069
Net Profit (Bt m)	29,306	41,636	45,658	49,329
NP Growth (%)	10.6	42.1	9.7	8.0
EPS (Bt)	15.35	21.81	23.92	25.84
PER (x)	9.6	7.2	5.9	5.4
BPS (Bt)	264.7	277.1	290.0	307.6
PBV (x)	0.6	0.6	0.5	0.5
DPS (Bt)	4.5	7.0	7.2	7.8
Div. Yield (%)	3.0	4.5	5.1	5.5
ROA (%)	0.7	0.9	1.0	1.1
ROE (%)	5.9	8.1	8.4	8.6

Source: Pi Estimated

Analyst: Tanadech Rungsrithananon Registration No.017926 Email: Tanadech.ru@pi.financial

27 MAR 2024

BBL

Bangkok Bank PCL

Earnings preview

		Quarte	rly performa	ince		Change	(%)
(Bt m)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24E	QoQ	YoY
Interest income	44,170	47,273	50,284	52,637	52,459	(0.3)	18.8
Interest expenses	(14,093)	(15,785)	(16,154)	(17,472)	(17,934)	2.6	27.3
Net interest income	30,078	31,487	34,130	35,165	34,526	(1.8)	14.8
Non-interest income	10,216	10,956	8,443	7,012	8,503	21.3	(16.8)
Total operating income	40,294	42,443	42,573	42,178	43,029	2.0	6.8
Non-interest expenses	(18,850)	(20,111)	(19,208)	(23,607)	(20,759)	(12.1)	10.1
Preprovision profit	21,444	22,333	23,365	18,571	22,270	19.9	3.9
Loan loss prov/impair.	(8,474)	(8,880)	(8,969)	(7,343)	(8,413)	14.6	(0.7)
Earnings before taxes	12,969	13,453	14,396	11,228	13,858	23.4	6.8
Income tax	(2,728)	(2,047)	(2,938)	(2,281)	(2,841)	24.5	4.2
Earnings after taxes	10,130	11,294	11,350	8,863	10,907	23.1	7.7
Non-controlling interests	(112)	(112)	(108)	(84)	(110)	30.8	(1.6)
Recurring profit	10,130	11,294	11,350	8,863	10,907	23.1	7.7
Exceptional items	-	-	-	-	-	N.M.	N.M.
Net profit	10,130	11,294	11,350	8,863	10,907	23.1	7.7
EPS (Bt)	5.3	5.9	5.9	4.6	5.7	23.1	7.7
Key Financial Ratios							
Loan growth (% QoQ)	(1.6)	2.2	0.9	(1.9)	1.5		
Loan to deposit ratio (%)	82.3	84.3	86.1	83.9	84.8		
NIM (%)	2.8	2.9	3.1	3.2	3.2		
Cost to income ratio (%)	46.8	47.4	45.1	56.0	48.2		
NPL ratio (%)	3.1	2.9	3.0	2.7	2.8		
Loan loss coverage ratio (%)	265.1	287.1	283.3	314.7	305.8		
Tier 1 capital (%)	15.7	15.7	16.2	16.1	16.1		
Capital adequacy ratio (%)	19.2	19.1	19.6	19.6	19.6		
ROAA (%)	0.9	1.0	1.0	0.8	1.0		
ROAE (%)	7.9	8.7	8.7	6.7	8.2		

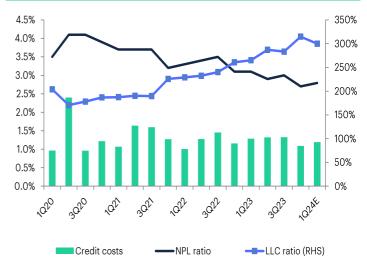
Source: Company data



กำไรสุทธิรายไตรมาส

Source: Pi research, company data

้คุณภาพสินเชื่อรายไตรมาส



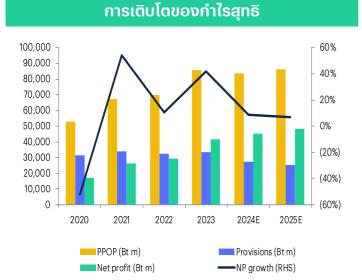
Source: Pi research, company data

pi

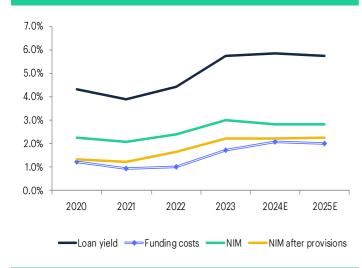
BBL

27 MAR 2024

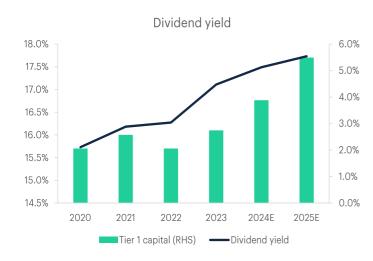
Bangkok Bank PCL



้ส่วนต่างดอกเบี้ย (NIM)



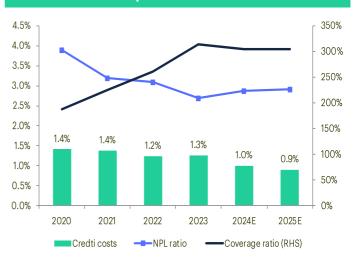
อัตราผลตอบแทนเงินปันผล



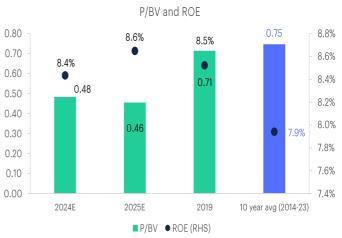
Source: Pi research, company data



้คุณภาพสินเชื่อ



เปรียบเทียบ P/BV และ ROE



Source: Pi research, company data

7.4%

27 MAR 2024

BBL

Bangkok Bank PCL

Summary financials

Interbank loans 766,074 75,120 752,339 736,836 758,941 Interest expenses (36,865 Investment securities 850,151 972,287 959,212 945,778 974,151 Net interest income 10.2223 Gross loans 2,682,691 2,671,964 2,765,483 2,862,275 2,962,444 Fee & commission income 41.132 Fixed assets 041,187 251,974 236,696 232,800 237,855 Net fee & commission income 27,600 Total assets 4,421,752 4,514,484 3,559,509 9,052,256 Non-interest expenses (69,019 Deposits 3,210,996 5,184,283 3,253,509 2,052,337 255,032 Loan loss provision (32,647 Other labilitites 3,914,610 3,983,654 4,004,042 4,016,00 4,118,542 Farnings before taxes 37,225 Prel upopital 19,088 19,088 19,088 19,088 19,088 19,088 10,088 10,088 10,088 10,088 10,088 10,088 10,08 <	Balance Sheet (Bt m)	2022	2023	2024E	2025E	2026E	Income Statement (Bt m)	2022
Investment securities 850.151 972.287 959.212 945.778 974.151 Net interest income 102,222 Gross loans 2,682,691 2,671,964 2,765,483 2,862,275 2,962,454 Fee & commission income 41,133 Fixed assets - net 61,893 61,925 62,544 63,170 65,065 Fee & commission income 47,63 Total assets 2,4124.77 2,517.444 4,559,629 4,605,220 4,743,382 Non-interest income 36,679 Deposits 3,210,896 3,184,283 3,253,509 3,289,971 3,405,100 Non-interest expenses (69,019 Debt equivalents 188,202 212,505 217,505 207,505 197,505 Preprovision profit 69,874 Total liabilities 3,914,610 3,983,654 4,004,042 4,016,100 4,118,542 Earnings before taxes 37,222 Paid - up capital 19,088 19,088 19,088 19,088 19,088 10,088 10,088 10,088 10,088 10,088 10,088 10,080	Cash & equivalents	52,433	45,518	41,414	37,222	33,596	Interest income	139,088
Gross loans 2,682,691 2,671,964 2,765,483 2,862,275 2,962,454 Fee & commission income 4,113 Fixed assets - net 61,833 61,925 62,544 63,170 65,065 Fee & commission income 27,500 Other assets 241,847 251,974 236,696 232,880 2,743,880 Non-interest income 36,677 Deposits 3,210,896 3,184,283 3,253,509 3,289,971 3,405,100 Total operating income 138,890 Interbank deposits 262,522 334,219 273,578 253,327 260,886 Non-interest expenses (69,019 Debt equivalents 188,302 212,505 217,505 207,505 197,505 Preprovision profit (32,447 Total liabilities 3,914,610 3,983,654 4,004,042 4,0160 4,118,542 Earnings before taxes 37,222 Paid - up capital 19,088 19,088 19,088 19,088 19,088 10,088 10,088 10,088 10,088 10,088 10,088 10,088 <t< td=""><td>Interbank loans</td><td>766,074</td><td>757,120</td><td>752,339</td><td>736,836</td><td>758,941</td><td>Interest expenses</td><td>(36,865)</td></t<>	Interbank loans	766,074	757,120	752,339	736,836	758,941	Interest expenses	(36,865)
Fixed assets - net 61,893 61,925 62,544 63,170 65,065 Fee & commission expenses (13,624 Other assets 241,847 251,974 236,696 232,880 237,858 Net fee & commission expenses (13,624 Deposits 3,210,896 3,184,283 3,253,509 3,289,971 3,405,120 Total operating income 138,892 Interbank deposits 262,522 334,219 273,578 253,287 260,886 Non-interest expenses (69,019) Debt equivalents 188,302 212,505 217,505 207,505 197,505 Preprovision profit 69,870 Other liabilities 3,914,610 3,983,654 4,004,042 4,016,100 4,118,542 Earnings berore taxs 37,228 Paid - up capital 19,088 10,08 10,08	Investment securities	850,151	972,287	959,212	945,778	974,151	Net interest income	102,223
Other assets 241,847 251,974 236,696 232,880 237,858 Net fee & commission income 27,500 Total assets 4,421,752 4,514,484 4,559,629 4,605,226 4,743,382 Non-interest income 36,677 Deposits 3,210,896 3184,283 3,253,509 3,289,971 3,405,120 Total operating income 138,893 Interbank deposits 262,522 334,219 273,578 253,287 260,886 Non-interest expenses (69,019 Debt equivalents 188,302 212,505 217,505 207,505 197,505 Preprovision profit 69,874 Other liabilities 3,914,610 3,983,654 4,004,042 4,016,100 4,118,542 Earnings before taxes 37,222 Pai - up capital 19,088 19,088 19,088 19,088 19,088 19,088 19,088 10,088 16,089 Non-controlling interests (7,444 Others 54,243 44,270 36,302 352,13 34,156 Non-controlling interests (74,400 2,045 <td>Gross loans</td> <td>2,682,691</td> <td>2,671,964</td> <td>2,765,483</td> <td>2,862,275</td> <td>2,962,454</td> <td>Fee & commission income</td> <td>41,132</td>	Gross loans	2,682,691	2,671,964	2,765,483	2,862,275	2,962,454	Fee & commission income	41,132
Total assets 4,421,752 4,514,484 4,559,629 4,605,226 4,743,382 Non-interest income 36,67. Deposits 3,210,896 3,184,283 3,253,509 3,289,971 3,405,120 Total operating income 138,894 Interbank deposits 262,522 334,219 273,578 253,287 260,866 Non-interest income (69,019 Debt equivalents 188,302 212,505 217,505 207,505 197,505 Preprovision profit (69,019 Other liabilities 3,914,610 3,983,654 4,004,042 4,016,100 4,118,542 Earnings before taxes 37,223 Preinum on share 56,346 56,346 56,346 56,346 56,346 56,346 10,088 19,088 19,088 19,088 19,088 19,088 19,088 19,088 19,088 19,088 19,088 19,088 10,088 10,088 10,088 10,088 10,088 10,088 10,088 10,088 10,088 10,088 10,088 10,088 10,088 10,088 <	Fixed assets - net	61,893	61,925	62,544	63,170	65,065	Fee & commission expenses	(13,624)
Deposits 3,210,896 3,184,283 3,253,509 3,289,971 3,405,120 Total operating income 138,894 Interbank deposits 262,522 334,219 273,578 253,287 260,886 Non-interest expenses (69,019 Debt equivalents 188,302 212,505 217,505 207,505 197,505 Preprovision profit 69,874 Other liabilities 3,914,610 3,983,654 4,004,042 4,016,100 4,118,542 Earnings before taxes 37,225 Paid - up capital 19,088 19,088 19,088 19,088 19,088 19,088 19,088 Income tax (7,484 Others 54,243 44,270 36,302 35,213 34,156 Non-controlling interests (440 Retained earnings 375,668 409,270 441,902 476,433 513,101 Earnings from cont. operations 29,300 Total equity 507,142 530,830 555,587 589,125 624,840 Net income 29,304 Preprovision profit (%) 3.9 22	Other assets	241,847	251,974	236,696	232,880	237,858	Net fee & commission income	27,508
Interbank deposits 262.522 334,219 273.578 253.287 260.886 Non-interest expenses (69.019 Debt equivalents 188.302 212.505 217.505 207.505 197.505 Preprovision profit 69.874 Other liabilities 3.914.610 3.983.654 4.004.042 4.016.100 4.118.542 Earnings before taxes 37.225 Paid - up capital 19.088 19.088 19.088 19.088 19.088 19.088 Income tax (7.484 Premium on share 56.346 56.346 56.346 56.346 56.346 56.346 56.346 56.346 59.304 Non-controlling interests (440 Others 54.243 44.270 36.302 35.213 34.156 Non-controlling interests (440 Non-controlling interests 1.796 1.855 1.948 2.045 2.148 Exceptional items 0.0 Growth (%, YoY) 2022 2023 2024E 2025E 2026E DPS (Bt) 4.4 4.57 589.125 624	Total assets	4,421,752	4,514,484	4,559,629	4,605,226	4,743,382	Non-interest income	36,672
Debt equivalents 188.302 212,505 217,505 207,505 197,505 Preprovision profit 69,874 Other liabilities 3,914,610 3,983,654 4,004,042 4,016,100 4,118,542 Earnings before taxes 37,225 Paid - up capital 19,088 19,088 19,088 19,088 19,088 19,088 10,088 Income tax (7,484 Premium on share 56,346 56,346 56,346 56,346 56,346 S6,346 S7,228 S7,233 S13,101 Earnings from cont. operations 29,300 Non-controlling interests 1,796 1,855 1,948 2,045 2,148 Exceptional items C0 Growth (%, YoY) 2022 2023 2024E 2026E 4,743,382 EPS (Bt) 1.5.4 Dreprovision profit (%) 5.1 4.3 4.0 4.0 4.0 </td <td>Deposits</td> <td>3,210,896</td> <td>3,184,283</td> <td>3,253,509</td> <td>3,289,971</td> <td>3,405,120</td> <td>Total operating income</td> <td>138,895</td>	Deposits	3,210,896	3,184,283	3,253,509	3,289,971	3,405,120	Total operating income	138,895
Other liabilities 252,891 252,647 259,451 265,337 255,032 Loan loss provision (32,647 Total liabilities 3,914,610 3,983,654 4,004,042 4,016,100 4,118,542 Earnings before taxes 37,223 Paid - up capital 19,088 19,088 19,088 19,088 19,088 19,088 19,088 19,088 10,08 10,01 10,01 10,01 10,01 10,01 10,01 10,01 10,01 10,01 10,01 10,01	Interbank deposits	262,522	334,219	273,578	253,287	260,886	Non-interest expenses	(69,019)
Total liabilities 3,914,610 3,983,654 4,004,042 4,016,100 4,118,542 Earnings before taxes 37,223 Paid - up capital 19,088 19,088 19,088 19,088 19,088 19,088 19,088 19,088 19,088 19,088 19,088 19,088 10,088 19,088 19,088 19,088 19,088 10,088 19,088 19,088 10,088 10,088 19,088 10,088 19,088 10,088 10,088 10,088 10,088 10,088 10,088 10,088 10,088 10,088 10,088 10,088 10,088 10,088 10,088 10,088 10,088 10,088 10,088 10,088 11,090 After-tax profit 29,304 Non-controlling interests 1,796 1,855 1,948 2,5529 624,840 Net income 29,304 Exceptional items 0 0 0 10,5 15,4 4,6559,629 4,605,226 4,743,382 EFS (Bt) 15,4 4,605,226 4,743,382 DFS (Bt) 15,4 <t< td=""><td>Debt equivalents</td><td>188,302</td><td>212,505</td><td>217,505</td><td>207,505</td><td>197,505</td><td>Preprovision profit</td><td>69,876</td></t<>	Debt equivalents	188,302	212,505	217,505	207,505	197,505	Preprovision profit	69,876
Paid - up capital 19,088 10,088 10	Other liabilitites	252,891	252,647	259,451	265,337	255,032	Loan loss provision	(32,647)
Premium on share 56,346 56,346 56,346 56,346 56,346 56,346 56,346 Mathematical stress Mathemat	Total liabilities	3,914,610	3,983,654	4,004,042	4,016,100	4,118,542	Earnings before taxes	37,229
Others 54,243 44,270 36,302 35,213 34,156 Non-controlling interests (440 Retained earnings 375,668 409,270 441,902 476,433 513,101 Earnings from cont. operations 29,306 Non-controlling interests 1.796 1.855 1.948 2,045 2,148 Exceptional items (0 Total equity 507,142 530,830 555,587 589,125 624,840 Net income 29,306 Total equity 507,142 530,830 555,587 589,125 624,840 Net income 29,306 Growth (%, YoY) 2022 2023 2024E 2025E 2026E DPS (Bt) 4.4 Net income (%) 24.4 28.0 (3.2) 0.8 3.9 Asset quality and liquidity 2022 Fee & commission (%) 5.1 4.3 4.0 4.0 4.0 Gross NPL (Bt m) 97,188 Preprovision profit (%) 3.9 22.7 (1.6) 3.2 5.4 NPL ratio (%) 3.3	Paid - up capital	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088	Income tax	(7,484)
Retained earnings 375,668 409,270 441,902 476,433 513,101 Earnings from cont. operations 29,300 Non-controlling interests 1,796 1,855 1,948 2,045 2,148 Exceptional items 0 Total equity 507,142 530,830 555,587 589,125 624,840 Net income 29,300 Total equity 507,142 530,830 555,587 589,125 624,840 Net income 29,300 Total iabilities & equity 4,421,752 4,514,484 4,559,629 4,605,226 4,743,382 EPS (Bt) 15.4 Growth (%, YoY) 2022 2023 2024E 2025E 2026E DPS (Bt) 4.5 Net interest income (%) 24.4 28.0 (3.2) 0.8 3.9 Asset quality and liquidity 2022 Fee & commission (%) 5.1 4.3 4.0 4.0 4.0 Gross NPL (Bt m) 97,188 Preprovision profit (%) 3.9 22.7 (1.6) 3.2 5.4 NPL ratio (%)	Premium on share	56,346	56,346	56,346	56,346	56,346	After-tax profit	29,746
Non-controlling interests 1,796 1,855 1,948 2,045 2,148 Exceptional items 0.0 Total equity 507,142 530,830 555,587 589,125 624,840 Net income 29,300 Total liabilities & equity 4,421,752 4,514,484 4,559,629 4,605,226 4,743,382 EPS (Bt) 15.4 Growth (%, YoY) 2022 2023 2024E 2025E 2026E DPS (Bt) 4.4 Net interest income (%) 24.4 28.0 (3.2) 0.8 3.9 Asset quality and liquidity 2022 Fee & commission (%) 5.1 4.3 4.0 4.0 4.0 Gross NPL (Bt m) 97,186 Preprovision profit (%) 3.9 22.7 (1.6) 3.2 5.4 NPL ratio (%) 3.6 260.4 SPS (%) 10.6 42.1 9.7 8.0 6.2 Loan loss coverage ratio (%) 9.6 Gross loans (%) 3.6 (0.4) 3.5 3.5 3.5 1.0 Loan loss coverage ratio (%)	Others	54,243	44,270	36,302	35,213	34,156	Non-controlling interests	(440)
Total equity 507,142 530,830 555,587 589,125 624,840 Net income 29,300 Total liabilities & equity 4,421,752 4,514,484 4,559,629 4,605,226 4,743,382 EPS (Bt) 15.4 Growth (%, YoY) 2022 2023 2024E 2025E 2026E DPS (Bt) 4.4 Net interest income (%) 24.4 28.0 (3.2) 0.8 3.9 Asset quality and liquidity 2022 Preprovision profit (%) 3.9 22.7 (1.6) 3.2 5.4 NPL ratio (%) 3.9 Net profit (%) 10.6 42.1 9.7 8.0 6.2 Loan loss coverage ratio (%) 260.6 EPS (%) 10.6 42.1 9.7 8.0 6.2 Loan loss coverage ratio (%) 20.2 Gross loans (%) 3.6 (0.4) 3.5 3.5 Credit costs (bps) 123.9 Assets (%) 2.0 2.1 1.0 1.0 3.0 Loan/deposit ratio (%) 83.9 Customer deposits (%)	Retained earnings	375,668	409,270	441,902	476,433	513,101	Earnings from cont. operations	29,306
Total liabilities & equity4,421,7524,514,4844,559,6294,605,2264,743,382EPS (Bt)15.4Growth (%, YoY)202220232024E2025E2026EDPS (Bt)4.3Net interest income (%)24.428.0(3.2)0.83.9Asset quality and liquidity2022Fee & commission (%)5.14.34.04.04.0Gross NPL (Bt m)97,186Preprovision profit (%)3.922.7(1.6)3.25.4NPL ratio (%)3.Net profit (%)10.642.19.78.06.2Loan loss coverage ratio (%)260.8EPS (%)10.642.19.78.06.2Loan loss reserve/loans (%)9.Gross loans (%)3.6(0.4)3.53.53.5Credit costs (bps)123.5Assets (%)2.02.11.01.03.0Loan/deposit ratio (%)83.4Customer deposits (%)1.7(0.8)2.21.13.5Capital Adequacy2022Yield on loans4.45.75.85.75.8Total capital ratio (%)19.1Cost of funds(1.0)(1.7)(2.1)(2.0)(2.0)Valuation2022Cost/Income ratio49.748.848.948.047.2PER (x)9.6ROAA0.70.91.01.111PBV (x)0.6	Non-controlling interests	1,796	1,855	1,948	2,045	2,148	Exceptional items	0
Growth (%, YoY) 2022 2023 2024E 2025E 2026E DPS (Bt) 4.1 Net interest income (%) 24.4 28.0 (3.2) 0.8 3.9 Asset quality and liquidity 2022 2023 2024E 2025E 2026E DPS (Bt) 4.1 4.1 Net interest income (%) 5.1 4.3 4.0 4.0 4.0 Gross NPL (Bt m) 97.186 Preprovision profit (%) 3.9 22.7 (1.6) 3.2 5.4 NPL ratio (%) 3. Net profit (%) 10.6 42.1 9.7 8.0 6.2 Loan loss coverage ratio (%) 260.6 EPS (%) 10.6 42.1 9.7 8.0 6.2 Loan loss coverage ratio (%) 260.8 Assets (%) 2.0 2.1 1.0 1.0 3.0 Loan/deposit ratio (%) 83.4 Customer deposits (%) 1.7 (0.8) 2.2 1.1 3.5 Capital Adequacy 2022 Yield on loans 4.4 5.7 5.8 <	Total equity	507,142	530,830	555,587	589,125	624,840	Net income	29,306
Net interest income (%) 24.4 28.0 (3.2) 0.8 3.9 Asset quality and liquidity 2022 Fee & commission (%) 5.1 4.3 4.0 4.0 4.0 Gross NPL (Bt m) 97,186 Preprovision profit (%) 3.9 22.7 (1.6) 3.2 5.4 NPL ratio (%) 3. Net profit (%) 10.6 42.1 9.7 8.0 6.2 Loan loss coverage ratio (%) 260.8 EPS (%) 10.6 42.1 9.7 8.0 6.2 Loan loss coverage ratio (%) 260.8 Gross loans (%) 3.6 (0.4) 3.5 3.5 Credit costs (bps) 123.9 Assets (%) 2.0 2.1 1.0 1.0 3.0 Loan/deposit ratio (%) 83.9 Customer deposits (%) 1.7 (0.8) 2.2 1.1 3.5 Capital Adequacy 2022 Yield on loans 4.4 5.7 5.8 5.7 5.8 Total capital ratio (%) 19.1 Cost of funds (1.0)	Total liabilities & equity	4,421,752	4,514,484	4,559,629	4,605,226	4,743,382	EPS (Bt)	15.4
Fee & commission (%)5.14.34.04.04.04.0Gross NPL (Bt m)97,186Preprovision profit (%)3.922.7(1.6)3.25.4NPL ratio (%)3.3Net profit (%)10.642.19.78.06.2Loan loss coverage ratio (%)260.8EPS (%)10.642.19.78.06.2Loan loss coverage ratio (%)260.8Gross loans (%)3.6(0.4)3.53.53.5Credit costs (bps)123.9Assets (%)2.02.11.01.03.0Loan/deposit ratio (%)83.3Customer deposits (%)1.7(0.8)2.21.13.5Capital Adequacy2022Profitability (%)202220232024E2025E2026ETier 1 capital (%)15.7Yield on loans4.45.75.85.75.8Total capital ratio (%)19.1Cost of funds(1.0)(1.7)(2.1)(2.0)(2.0)Total assets/equity (x)8.7Net interest margin2.43.02.92.82.9Valuation2022Cost/Income ratio49.748.848.948.047.2PER (x)9.6ROAA0.70.91.01.11.1PBV (x)0.6	Growth (%, YoY)	2022	2023	2024E	2025E	2026E	DPS (Bt)	4.5
Preprovision profit (%) 3.9 22.7 (1.6) 3.2 5.4 NPL ratio (%) 3.2 Net profit (%) 10.6 42.1 9.7 8.0 6.2 Loan loss coverage ratio (%) 260.8 EPS (%) 10.6 42.1 9.7 8.0 6.2 Loan loss coverage ratio (%) 260.8 Gross loans (%) 3.6 (0.4) 3.5 3.5 3.5 Credit costs (bps) 123.9 Assets (%) 2.0 2.1 1.0 1.0 3.0 Loan/deposit ratio (%) 83.9 Customer deposits (%) 1.7 (0.8) 2.2 1.1 3.5 Capital Adequacy 2022 Yield on loans 4.4 5.7 5.8 5.7 5.8 Total capital ratio (%) 19.1 Yield on loans (1.0) (1.7) (2.1) (2.0) (2.0) Total assets/equity (x) 8.7 Net interest margin 2.4 3.0 2.9 2.8 2.9 Valuation 2022 Cost/Income ratio 49.7 48.8 48.9 48.0 47.2 PER (x) 9.6 <tr< td=""><td>Net interest income (%)</td><td>24.4</td><td>28.0</td><td>(3.2)</td><td>0.8</td><td>3.9</td><td>Asset quality and liquidity</td><td>2022</td></tr<>	Net interest income (%)	24.4	28.0	(3.2)	0.8	3.9	Asset quality and liquidity	2022
Net profit (%) 10.6 42.1 9.7 8.0 6.2 Loan loss coverage ratio (%) 260.8 EPS (%) 10.6 42.1 9.7 8.0 6.2 Loan loss coverage ratio (%) 9.9 Gross loans (%) 3.6 (0.4) 3.5 3.5 3.5 Credit costs (bps) 123.9 Assets (%) 2.0 2.1 1.0 1.0 3.0 Loan/deposit ratio (%) 83.4 Customer deposits (%) 1.7 (0.8) 2.2 1.1 3.5 Capital Adequacy 2022 Profitability (%) 2022 2023 2024E 2025E 2026E Tier 1 capital (%) 15.7 Yield on loans 4.4 5.7 5.8 5.7 5.8 Total capital ratio (%) 19.1 Cost of funds (1.0) (1.7) (2.1) (2.0) (2.0) Yaluation 2022 Cost/Income ratio 49.7 48.8 48.9 48.0 47.2 PER (x) 9.6 ROAA 0.7 0.9	Fee & commission (%)	5.1	4.3	4.0	4.0	4.0	Gross NPL (Bt m)	97,188
EPS (%) 10.6 42.1 9.7 8.0 6.2 Loan loss reserve/loans (%) 9. Gross loans (%) 3.6 (0.4) 3.5 3.5 3.5 Credit costs (bps) 123.9 Assets (%) 2.0 2.1 1.0 1.0 3.0 Loan loss reserve/loans (%) 9. Customer deposits (%) 1.7 (0.8) 2.2 1.1 3.5 Capital Adequacy 2022 Profitability (%) 2022 2023 2024E 2025E 2026E Tier 1 capital (%) 15.7 Yield on loans 4.4 5.7 5.8 5.7 5.8 Total capital ratio (%) 19.1 Cost of funds (1.0) (1.7) (2.1) (2.0) (2.0) Valuation 2022 ROAA 0.7 0.9 1.0 1.1 1.1 1.1 1.1	Preprovision profit (%)	3.9	22.7	(1.6)	3.2	5.4	NPL ratio (%)	3.1
Gross loans (%) 3.6 (0.4) 3.5 3.5 3.5 3.5 Credit costs (bps) 123.9 Assets (%) 2.0 2.1 1.0 1.0 3.0 Loan/deposit ratio (%) 83.9 Customer deposits (%) 1.7 (0.8) 2.2 1.1 3.5 Capital Adequacy 2022 Profitability (%) 2022 2023 2024E 2025E 2026E Tier 1 capital (%) 15.7 Yield on loans 4.4 5.7 5.8 5.7 5.8 Total capital ratio (%) 19.1 Cost of funds (1.0) (1.7) (2.1) (2.0) (2.0) Total assets/equity (x) 8.7 Net interest margin 2.4 3.0 2.9 2.8 2.9 PER (x) 9.6 ROAA 0.7 0.9 1.0 1.1 1.1 1.1 1.1	Net profit (%)	10.6	42.1	9.7	8.0	6.2	Loan loss coverage ratio (%)	260.8
Assets (%) 2.0 2.1 1.0 1.0 3.0 Loan/deposit ratio (%) 83.4 Customer deposits (%) 1.7 (0.8) 2.2 1.1 3.5 Capital Adequacy 2022 Profitability (%) 2022 2023 2024E 2025E 2026E Tier 1 capital (%) 15.7 Yield on loans 4.4 5.7 5.8 5.7 5.8 Total capital ratio (%) 19.1 Cost of funds (1.0) (1.7) (2.1) (2.0) (2.0) Total capital ratio (%) 19.1 Net interest margin 2.4 3.0 2.9 2.8 2.9 Valuation 2022 ROAA 0.7 0.9 1.0 1.1 1.1 1.1 1.1	EPS (%)	10.6	42.1	9.7	8.0	6.2	Loan loss reserve/loans (%)	9.1
Customer deposits (%) 1.7 (0.8) 2.2 1.1 3.5 Capital Adequacy 2022 Profitability (%) 2022 2023 2024E 2025E 2026E Tier 1 capital (%) 15.7 Yield on loans 4.4 5.7 5.8 5.7 5.8 Total capital ratio (%) 19.1 Cost of funds (1.0) (1.7) (2.1) (2.0) (2.0) Yaluation 2022 Net interest margin 2.4 3.0 2.9 2.8 2.9 Valuation 2022 ROAA 0.7 0.9 1.0 1.1 1.1 1.1 PBV (x) 0.6	Gross loans (%)	3.6	(0.4)	3.5	3.5	3.5	Credit costs (bps)	123.9
Profitability (%) 2022 2023 2024E 2025E 2026E Tier 1 capital (%) 15.7 Yield on loans 4.4 5.7 5.8 5.7 5.8 Total capital ratio (%) 19.1 Cost of funds (1.0) (1.7) (2.1) (2.0) (2.0) Total assets/equity (x) 8.7 Net interest margin 2.4 3.0 2.9 2.8 2.9 Valuation 2022 Cost/Income ratio 49.7 48.8 48.9 48.0 47.2 PER (x) 9.6 ROAA 0.7 0.9 1.0 1.1 1.1 0.6	Assets (%)	2.0	2.1	1.0	1.0	3.0	Loan/deposit ratio (%)	83.5
Yield on loans 4.4 5.7 5.8 5.7 5.8 Total capital ratio (%) 19.1 Cost of funds (1.0) (1.7) (2.1) (2.0) (2.0) Total assets/equity (x) 8.7 Net interest margin 2.4 3.0 2.9 2.8 2.9 Valuation 2022 Cost/Income ratio 49.7 48.8 48.9 48.0 47.2 PER (x) 9.6 ROAA 0.7 0.9 1.0 1.1 1.1 PBV (x) 0.6	Customer deposits (%)	1.7	(0.8)	2.2	1.1	3.5	Capital Adequacy	2022
Cost of funds (1.0) (1.7) (2.1) (2.0) (2.0) Total assets/equity (x) 8.7 Net interest margin 2.4 3.0 2.9 2.8 2.9 Valuation 2022 Cost/Income ratio 49.7 48.8 48.9 48.0 47.2 PER (x) 9.6 ROAA 0.7 0.9 1.0 1.1 1.1 PBV (x) 0.6	Profitability (%)	2022	2023	2024E	2025E	2026E	Tier 1 capital (%)	15.7
Net interest margin 2.4 3.0 2.9 2.8 2.9 Valuation 2022 Cost/Income ratio 49.7 48.8 48.9 48.0 47.2 PER (x) 9.6 ROAA 0.7 0.9 1.0 1.1 1.1 PBV (x) 0.6	Yield on loans	4.4	5.7	5.8	5.7	5.8	Total capital ratio (%)	19.1
Cost/Income ratio 49.7 48.8 48.9 48.0 47.2 PER (x) 9.6 ROAA 0.7 0.9 1.0 1.1 1.1 PBV (x) 0.6	Cost of funds	(1.0)	(1.7)	(2.1)	(2.0)	(2.0)	Total assets/equity (x)	8.7
ROAA 0.7 0.9 1.0 1.1 1.1 PBV (x) 0.6	Net interest margin	2.4	3.0	2.9	2.8	2.9	Valuation	2022
	Cost/Income ratio	49.7	48.8	48.9	48.0	47.2	PER (x)	9.6
ROAE 5.9 8.1 8.4 8.6 8.7 Dividend yield (%) 3.0	ROAA	0.7	0.9	1.0	1.1	1.1	PBV (x)	0.6
	ROAE	5.9	8.1	8.4	8.6	8.7	Dividend yield (%)	3.0

Source: Pi research, company data

pi

2024E

204,102

(77,395)

126,707

44,615

(15,838)

28,777

38,364

165,071

(80,735)

84,336

(27,187)

57,149

(11,030)

46,119

45,658

45,658

23.9

7.2

2024E

94,551

304.3

2.9

9.8

100.0

85.0

2024E

16.8

20.1

8.2

2024E

5.9

0.5

5.1

(461)

0

202,088

(74,427)

127,661

46,400

(16,240)

30,160

39,871

167,531

(80,462)

87,069

(25,325)

61,744

(11,917)

49,827

(498)

49,329

49,329

25.8

7.8

99,278 2.9

305.2

10.0

90.0

87.0

2025E

17.7

21.0

7.8

5.4

0.5

5.5

0

209,444

(76, 844)

132,601

48,256

(16,890)

31,366

41,205

173,806

(82,028)

91,778

(26, 211)

65,567

(12,654)

52,913

(529)

52,383

52,383

27.4

8.2

104,242

3.0

306.2

10.2

90.0

87.0

2026E

18.3

21.5

7.6

5.1

0.4

5.9

.

194,365

(63, 504)

130,861

42,899

(15,665)

27,234

36,627

167,488

(81,775)

85,713

(33,667)

52,046

(9,993)

42,053

(417)

0

41,636

41,636

21.8

7.0

85,955

2.7

314.7

9.7

125.7

83.9

16.1

19.6

8.5

7.2

0.6

4.5

27 MAR 2024 BBL

Bangkok Bank PCL

Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2022

CG Rating by the Thai Institute of Directors Association (Thai IOD)

้สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ้ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ ้เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมลที่บริษัทจดทะเบียน ้ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมลที่ผ้ ลงทนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสารวจดังกล่าวจึงเป็นการ นำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกา กับดแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการ ประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจด อีกทังมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการ ทะเบียน ้ประเมิน ดังนั้น ผลสารวจที่เเสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผล ้การปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจด ทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผ้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของ ้ตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับ บริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสารวจนี้ทังนี้ บริษัทหลักทรั พย์ พาย จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วน และถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	Description	ความหมาย
90-100		Excellent	ดีเลิส
80-89		Very Good	ดีมาก
70-79		Good	ดี
60-69		Satisfactory	ดีพอใช้
50-59		Pass	ผ่าน
< 50	No logo given	na.	na.

ความหมายของคำแนะนำ

"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล) "ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล) "ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

้หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่ มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD Disclaimer

The Corporate Governance Report (CGR) of Thai listed Companies is based on a survey and assessment of information which companies listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment ("listed companies") disclose to the public. The CGR is a presentation of information from the perspective of outsiders on the standards of corporate governance of listed companies. It is not any assessment of the actual practices of the listed companies, and the CGR does not use any non-public information. The CGR is not therefore an endorsement of the practices of the listed companies. It is not a recommendation for investment in any securities of any listed companies or any recommendation whatsoever. Investors should exercise their own judgment to analyze and consider any information relating to the listed companies presented in this CGR report. No representation or warranty is made by the Institute of Directors or any of its personnel as to the completeness or accuracy of the CGR report or the information used.

Stock Rating Definition

- BUY The stock's total return is expected to exceed 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals and attractive valuations.
- HOLD The stock's total return is expected to be between 0% 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals, but may lack of near-term catalysts or its valuations are not attractive.
- SELL The stock's total return is expected to fall below 0% or more over the next 6-12 months. Stock should be sold as negative total return is anticipated due to deteriorating fundamentals compared with its valuations.

The stock's expected total return is the percentage difference between the target price and the current price and excludes dividend yields.

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความการวิเคราะห์ โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความ ถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นบทสรุปและข้อเสนอแนะ โดยมิได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้นำแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็น ดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทนและผ้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย