

BUY (Maintain)

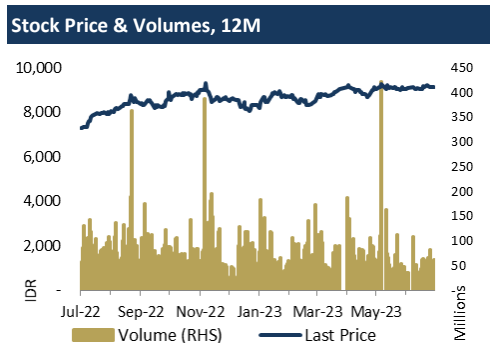
Target Price (IDR) 10,300
Potential Upside (%) 13.2

Price Comparison	
Cons. Target Price (IDR)	9,801
SSI vs. Cons. (%)	105.1

Stock Information	
Last Price (IDR)	9,100
Shares Issued (Mn)	123,275
Market Cap. (IDR Bn)	1,121,803
52-Weeks High/Low (IDR)	9,400/7,250
3M Avg. Daily Value (IDR Bn)	675.9
Free Float (%)	42.4

Shareholder Structure:	
PT Dwimuria Investama Andalan (%)	54.9
Public (%)	42.6
Others (%)	2.5

Stock Performance				
(%)	YTD	1M	3M	12M
Absolute	6.4	0.6	(0.3)	24.2
JCI Return	0.7	3.9	1.1	0.6
Relative	5.7	(3.4)	(1.4)	23.6



Company Background
 PT Bank Central Asia Tbk menyediakan layanan perbankan dan layanan terkait. BBKA juga menyediakan layanan kustodian, perwalian, dan pengelolaan dana pensiun lembaga keuangan

Prasetya Gunadi
 +62 21 2854 8320
 prasetya.gunadi@samuel.co.id

Brandon Boedhiman
 +62 21 2854 8100
 brandon.boedhiman@samuel.co.id

Robust coverage reflects prudent measures

Kinerja 2Q23 sesuai ekspektasi. BBKA membukukan laba bersih sebesar IDR 12.7tn di 2Q23 (+9.8% QoQ dan +26.8% YoY) yang mendongkrak angka 6M23 ke IDR 24.2tn, (+34.0% YoY), sejalan dengan estimasi kami (SSI: 52.9% dari proyeksi full-year kami) dan konsensus (50.9%). Kinerja yang kuat ini terutama didukung oleh angka CoC yang lebih rendah (0.1% di 2Q23) dibandingkan proyeksi perusahaan untuk FY23 (0.5-0.6%). Selain itu, BBKA juga berhasil memangkas biaya provisi menjadi IDR 422 miliar di 2Q23 (1Q23: IDR 1.5 triliun, 2Q22: IDR 909 miliar), didukung keberhasilannya menekan LAR ke 8.7% di 2Q23 (1Q23: 9.5%) dan meningkatkan rasio coverage LAR menjadi 61.6% per Juni-23. NII-nya juga meningkat menjadi IDR 18.5 triliun (+0.2% QoQ, +21.5% YoY) di 2Q23, didukung oleh pertumbuhan kredit yang kuat (9.0% per Juni-23), serta NIM yang relatif stabil di 2Q23 (5.5%). Patut diperhatikan bahwa segmen konsumen menjadi pendorong utama pertumbuhan kredit BBKA di 2Q23; segmen ini melaporkan pertumbuhan kredit sebesar 13.9% YoY, didukung oleh kredit kepemilikan rumah dan kendaraan (+21% YoY).

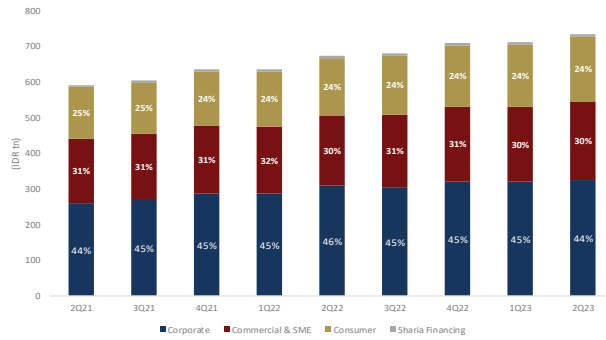
Pandangan BBKA tentang situasi makroekonomi dan industri perbankan. Dalam analyst meetingnya, manajemen BBKA menegaskan keyakinannya bahwa pertumbuhan kredit akan meningkat tahun ini, didukung oleh kredit konsumen dan UKM. BBKA meyakini situasi makroekonomi di Indonesia akan tetap sehat, dan rupiah diperkirakan akan bertahan di levelnya saat ini hingga akhir tahun. BBKA memperkirakan bahwa BI akan mulai memangkas suku bunga acuannya tahun depan, yang akan menjadi katalis positif bagi sektor perbankan, karena bank-bank akan mulai menurunkan suku bunga TD mereka, sementara penyesuaian imbal hasil pinjaman akan relatif terbatas, karena kebanyakan bank tidak menaikkan imbal hasil pinjaman mereka dengan terlalu agresif selama musim kenaikan suku bunga acuan tahun ini.

Proyeksi 2023F. Dalam analyst meetingnya, BBKA mempertahankan angka proyeksinya untuk pertumbuhan kredit di 2023F sebesar 10-12%, didukung oleh segmen konsumen dan UKM. Perusahaan memperkirakan bahwa NIM akan meningkat menjadi 5.5%-5.6% di FY23, lebih tinggi dibandingkan proyeksi sebelumnya sebesar 5.3%-5.4%, didukung likuiditas yang sangat memadai dan keputusan manajemen untuk tidak menaikkan suku bunga TD seagresif bank lain. Terkait LAR, perusahaan memperkirakan angkanya akan tetap di 8-9% di FY23 vs. 10.0% di FY22, dan CoC-nya diperkirakan turun di FY23 (0.5-0.6%).

BUY dengan TP IDR 10,300. Kami masih menyukai BBKA, mengingat risiko kreditnya yang rendah dan posisinya sebagai salah satu institusi liabilitas terbaik di Asia. Namun, kami melihat bahwa valuasinya cukup tinggi, dan saat ini diperdagangkan lebih mahal dari valuasi historis (PBV: +1.5 SD). Kami mempertahankan rating BUY kami untuk BBKA dan TP sebesar IDR 10,300/saham, menyiratkan PBV 2023F sebesar 5.1x. Risiko downside: Penurunan rating NPL yang lebih buruk dari perkiraan, NIM yang lebih rendah.

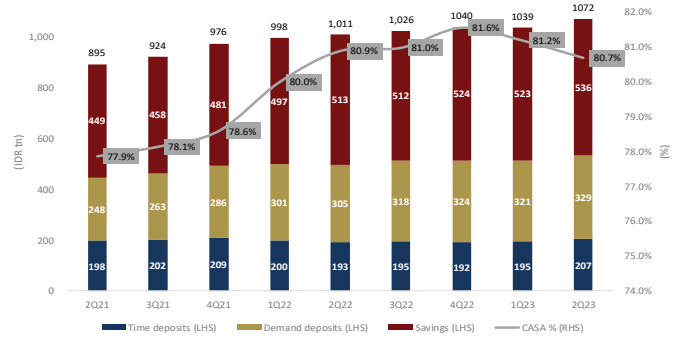
Forecast and Valuation (at closing price IDR 9,100 per share)					
Y/E Dec (IDR Bn)	19A	20A	21A	22A	23F
Net Interest Income (IDR Bn)	50,824	54,547	56,471	64,143	74,289
Pre Provision Profit (IDR Bn)	44,571	42,990	48,555	52,627	62,268
Operating Profit (IDR Bn)	36,289	31,391	39,231	48,100	56,233
Net Profit (IDR Bn)	28,565	27,131	31,423	40,736	45,733
EPS (IDR)	232	220	255	330	371
EPS Growth (%)	10.5	-5.0	15.8	29.6	12.3
P/E Ratio (x)	39.3	41.3	35.7	27.5	24.5
BVPS (IDR)	1,412	1,497	1,644	1,793	2,027
P/BV Ratio (x)	6.4	6.1	5.5	5.1	4.5
DPS (IDR)	111	106	121	131	141
Dividend Yield (%)	1.2	1.2	1.3	1.4	1.6

Figure 1. BBKA's loan portfolio



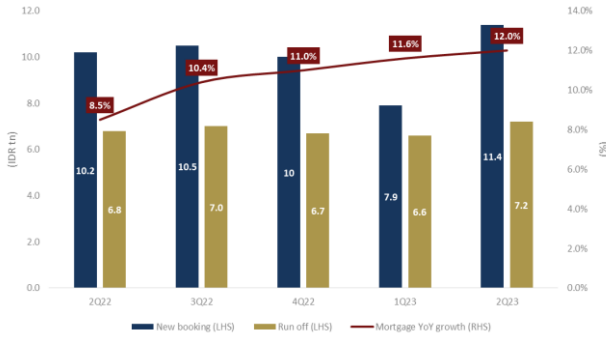
Source: Company, SSI research

Figure 2. BBKA's CASA ratio



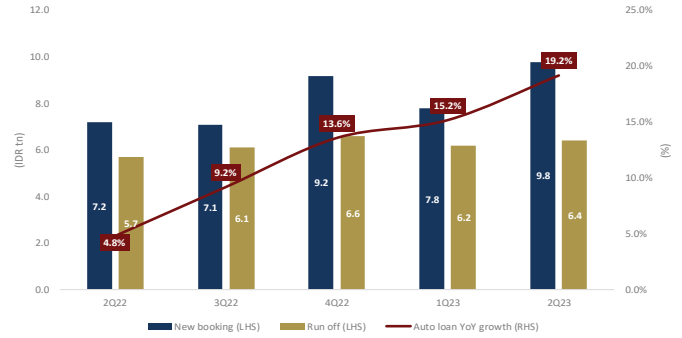
Source: Company, SSI research

Figure 3. Mortgage loan new booking trends



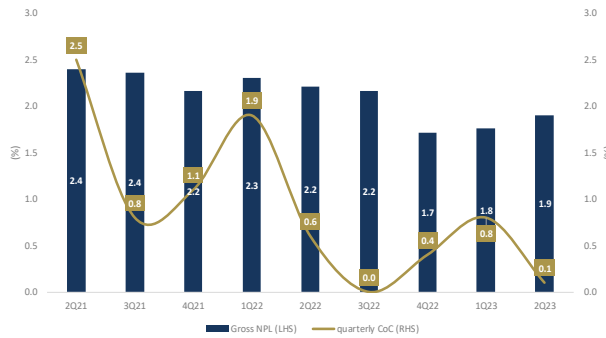
Source: Company, SSI research

Figure 4. Auto loan new booking trends



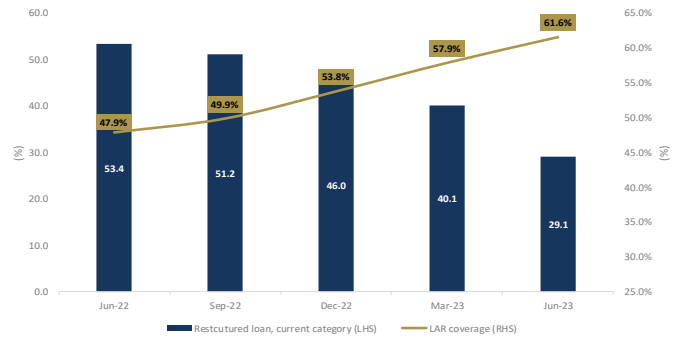
Source: Company, SSI research

Figure 5. BBKA's credit cost



Source: Company, SSI research

Figure 6. BBKA's LAR coverage



Source: Company, SSI research

Figure 7. BBCA 2Q23 results

(IDR bn)	2Q22	1Q23	2Q23	q-q (%)	y-y (%)	6M 22	6M 23	y-y (%)	6M 23/ 2023F	6M 23/ cons
Interest income	17,288	21,106	21,663	2.6	25.3	33,750	42,769	26.7		
Interest expense	1,997	2,575	3,090	20.0	54.7	3,976	5,665	42.5		
Net interest income	15,291	18,531	18,573	0.2	21.5	29,773	37,104	24.6		
Non-interest income	5,203	6,253	5,943	(5.4)	13.6	11,123	12,166	9.4		
Total operating income	20,494	24,784	24,486	(1.2)	19.5	40,896	49,270	20.5	50.5	49.0
Operating expense	7,331	9,204	8,396	(8.8)	14.5	15,054	17,600	16.9		
Impairment of fin. assets	909	1,460	422	(71.1)	(53.6)	3,727	1,882	(49.5)		
Operating profit	12,254	14,120	15,669	11.0	27.9	22,116	29,789	34.7		
Pretax profit	12,345	14,220	15,663	10.2	26.9	22,298	29,883	34.0		
Net profit	9,985	11,530	12,660	9.8	26.8	18,049	24,190	34.0	52.9	50.9
BS & ratio analysis	2Q22	1Q23	2Q23	QoQ	YoY	6M 22	6M 23			
Gross loans (IDRbn)	675,269	713,686	735,799	3.1	9.0	675,269	735,799			
Third party funding (IDRbn)	1,011,042	1,038,750	1,071,237	3.1	6.0	1,011,042	1,071,237			
Key ratios										
Net interest margin (%)	5.0	5.6	5.6			5.0	5.6			
Cost efficiency (%)	35.8	37.1	34.3			36.8	35.7			
Cost to income (%)	45.5	48.4	43.2			50.7	45.8			
Loan/deposit (%)	66.8	68.7	68.7			66.8	68.7			
Loan/funding (%)	65.5	67.5	67.3			65.5	67.3			
Capital adequacy (%)	24.7	28.9	29.5			24.7	29.5			
Gross NPL (%)	2.21	1.76	1.89			2.2	1.9			
LLP/NPL (%)	2515	289.5	260.3			2515	260.3			
ROAE (%)	20.5	22.7	23.7			18.5	22.6			

Source: Company, Bloomberg, SSI research

Research Team			
Prasetya Gunadi	Head of Equity Research, Strategy, Banking, Digital Banks	prasetya.gunadi@samuel.co.id	+6221 2854 8320
Lionel Priyadi	Macro Equity Strategist	lionel.priyadi@samuel.co.id	+6221 2854 8854
Muhamad Alfatih, CSA, CTA, CFTe	Senior Technical Analyst	m.alfatih@samuel.co.id	+6221 2854 8129
William Mamudi, CFTe, CMT, CCT	Senior Technical Analyst	william.mamudi@samuel.co.id	+6221 2854 8382
Yosua Zisokhi	Cement , Cigarette, Paper, Plantation,Telco Infra, Chemicals	yosua.zisokhi@samuel.co.id	+6221 2854 8387
M. Farras Farhan	Media, Poultry, Oil & Gas, Technology	farras.farhan@samuel.co.id	+6221 2854 8346
Pebe Peresia	Automotive, Consumer Staples, Retail	pebe.peresia@samuel.co.id	+6221 2854 8339
Juan Oktavianus Harahap	Coal, Metal Mining	juan.oktavianus@samuel.co.id	+6221 2854 8846
Jonathan Guyadi	Banking, Healthcare, Telco	jonathan.guyadi@samuel.co.id	+6221 2854 8321
Adolf Richardo	Editor	adolf.richardo@samuel.co.id	+6221 2864 8397
Ashalia Fitri Yuliana	Research Associate	ashalia.fitri@samuel.co.id	+6221 2854 8389
Daniel Aditya Widjaja	Research Associate	daniel.aditya@samuel.co.id	+6221 2854 8322
Laurencia Hiemas	Research Associate	laurencia.hiemas@samuel.co.id	+6221 2854 8392
Brandon Boedhiman	Research Associate	brandon.boedhiman@samuel.co.id	+6221 2854 8392

Equity Institutional Team			
Benny Bambang Soebagjo	Head of Institutional Equity Sales	benny.soebagjo@samuel.co.id	+6221 2854 8312
Ronny Ardianto	Institutional Equity Sales	ronny.ardianto@samuel.co.id	+6221 2854 8399
Anthony Yunus	Institutional Equity Sales	anthony.yunus@samuel.co.id	+6221 2854 8314
Widya Meidrianto	Institutional Equity Sales	widya.meidrianto@samuel.co.id	+6221 2854 8317
Fachruly Fiater	Institutional Sales Trader	fachruly.fiater@samuel.co.id	+6221 2854 8325
Lucia Irawati	Institutional Sales Trader	lucia.irawati@samuel.co.id	+6221 2854 8173
Alexander Tayus	Institutional Equity Dealer	alexander.tayus@samuel.co.id	+6221 2854 8319
Leonardo Christian	Institutional Equity Dealer	leonardo.christian@samuel.co.id	+6221 2854 8147

Equity Retail Team			
Joseph Soegandhi	Head of Equity	joseph.soegandhi@samuel.co.id	+6221 2854 8872
Damargumilang	Head of Equity Retail	damargumilang@samuel.co.id	+6221 2854 8309
Clarice Wijana	Head of Equity Sales Support	clarice.wijana@samuel.co.id	+6221 2854 8395
Gitta Wahyu Retnani	Equity Sales & Trainer	gitta.wahyu@samuel.co.id	+6221 2854 8365
Vincentius Darren	Equity Sales	darren@samuel.co.id	+6221 2854 8348
Michael Alexander	Equity Sales	michael.alexander@samuel.co.id	+6221 2854 8369
Sylviawati	Equity Sales	sylviawati@samuel.co.id	+6221 2854 8112
Wandha Ahmad	Equity Sales	wandha.ahmad@samuel.co.id	+6221 2854 8316
Handa Sandiawan	Equity Sales	handa.sandiawan@samuel.co.id	+6221 2854 8302
Denzel Obaja	Equity Sales	denzel.obaja@samuel.co.id	+6221 2854 8342
Wahyudi Budiyo	Dealer	wahyudi.budiyo@samuel.co.id	+6221 2854 8152

Fixed Income Sales Team			
R. Virine Tresna Sundari	Head of Fixed Income	virine.sundari@samuel.co.id	+6221 2854 8170
Rudianto Nugroho	Fixed Income Sales	rudianto.nugroho@samuel.co.id	+6221 2854 8306
Sany Rizal Keliobas	Fixed Income Sales	sany.rizal@samuel.co.id	+6221 2854 8337
Safitri	Fixed Income Sales	safitri@samuel.co.id	+6221 2854 8376
Khairanni	Fixed Income Sales	khairanni@samuel.co.id	+6221 28548104
Saldy Achmad Yanuar	Fixed Income Sales	saldy.achmad@samuel.co.id	+6221 28548384
Nadya Attahira	Fixed Income Sales	nadya.attahira@samuel.co.id	+6221 2854 8305

DISCLAIMERS :Analyst Certification : The views expressed in this research accurately reflect the personal views of the analyst(s) about the subject securities or issuers and no part of the compensation of the analyst(s) was, is, or will be directly or indirectly related to the inclusion of specific recommendations or views in th is research. The analyst(s) principally responsible for the preparation of this research has taken reasonable care to achieve and maintain independence and objectivity in making any recommendations. This document is for information only and for the use of the recipient. It is not to be reproduced or copied or made available to others. Under no circumstances is it to be considered as an offer to sell or solicitation to buy any security. Any recommendation contained in this report may not be suitable for all investors. Moreover, although the information contained herein has been obtained from sourc es believed to be reliable, its accuracy, completeness and reliability cannot be guaranteed. All rights reserved by PT Samuel Sekuritas Indonesia.