

BBNI membukukan laba bersih terkontraksi sebesar -6.6% YoY menjadi IDR 20.0T di FY25 dikarenakan peningkatan biaya provisi yang dilakukan manajemen dengan lebih konservatif khususnya di 4Q25 (FY24: IDR 21.5T & Quarterly Basis: -1.9% QoQ & -4.4% YoY | 4Q24: IDR 5.11T, 3Q25: IDR 5.02T & 4Q25: IDR 4.93T). Net Interest Margin (NIM) BBNI per FY25 berkontraksi ke level 3.8% per FY25 (FY24: 4.2% & Quarterly Basis: 4Q24: 4.5%, 3Q25: 3.6% & 4Q25: 3.3%). Performa net profit BBNI tersebut didukung dari Net Interest Income (NII) yang relatif datar sebesar -0.4% YoY menjadi IDR 40.3T per FY25 (FY24: IDR 40.5T & Quarterly Basis: +13.8% QoQ & +0.3% YoY | 4Q24: IDR 11.0T, 3Q25: IDR 9.74T & 4Q25: IDR 11.1T) dan pertumbuhan Non Interest Income masih bertumbuh di level +5.2% YoY mengoffset kelemahan yang terjadi akibat kontraksinya NIM menjadi IDR 24.6T di FY25 (FY24: IDR 23.4T & Quarterly Basis: +11.2% QoQ & +5.1% YoY | 4Q24: IDR 7.03T, 3Q25: IDR 6.65T & 4Q25: IDR 7.39T) dimana pertumbuhan Non-Interest Income tersebut disupport sebagian besar oleh pendapatan recurring income - fee & komisi dan pertumbuhan dari pendapatan "Trading". Beban operasional BBNI secara basis YoY naik termoderasi stabil +6.0% YoY menjadi IDR 30.9T di FY25 (FY24: IDR 29.1T & Quarterly Basis: +14.7% QoQ & +5.5% YoY | 4Q24: IDR 8.55T, 3Q25: IDR 7.87T & 4Q25: IDR 9.02T). PPOP (Pre-Provision Operating Profit) dari BBNI menurun -6.6% YoY menjadi IDR 34.12T (FY24: IDR 34.78T & Quarterly Basis: +10.9% QoQ & -0.8% YoY | 4Q24: IDR 9.52T, 3Q25: IDR 8.52T & 4Q25: IDR 9.45T).

Sisi Lending: Penyaluran Kredit di FY25 Sejalan dengan Guidance – Pertumbuhan Tambahan dari Program Kopdes – Agrinas

- Penyaluran Kredit BBNI masih bertumbuh sebesar +15.9% YoY dan +10.8% QoQ menjadi IDR 899.5T di FY25 (FY24: IDR 775.9T | 9M25: IDR 812.2T). Pertumbuhan penyaluran kredit tersebut masih selaras dengan Guidance manajemen untuk FY25, dimana pertumbuhan penyaluran kredit BBNI diantisipasi masih berada di rentang basis 8-10%. Adapun untuk tahun FY26, rentang penyaluran kredit diindikasikan berada di angka 8-10% juga. Kami mengekspektasikan penyaluran kredit untuk FY26 masih cukup kuat di +9.4% YoY dengan sejalan dengan sektor korporasi yang nampaknya masih cukup kuat, khususnya ditopang oleh pertumbuhan dari kredit melalui BUMN dan program pemerintah (Kopdes Merah Putih etc.).
- Kredit Korporasi Tetap Menjadi Pemimpin. Pertumbuhan penyaluran kredit BBNI sebagian masih disumbang sebagian besar oleh segmen business banking khususnya segmen Korporasi yang bertumbuh +20.1% YoY & +15.0% QoQ menjadi IDR 518.2T di FY25 (FY24: IDR 431.4T | 9M25: IDR 450.7T) dan segmen Middle (menengah) bertumbuh +19.9% YoY & +10.1% QoQ menjadi IDR 131.8T di FY25 (FY24: IDR 109.9T | 9M25: IDR 119.7T). Segmen usaha kecil (UMKM/SME) mengalami penurunan -0.9% YoY & +1.2% QoQ menjadi IDR 75.1T di FY25. Sebagai catatan tambahan, jika mengecualikan pertumbuhan kredit korporasi BUMN yang memicu lonjakan di Desember 25 & 4Q25 khususnya kredit BUMN – Agrinas untuk program Kopdes Merah Putih di 4Q25, pertumbuhan kredit BBNI keseluruhan di FY25 berada di angka +10.0% YoY. Catatan untuk kredit tersebut memiliki yield kredit sejumlah 6%.
- Kredit Konsumer Yang Relatif Stabil sepanjang FY25. Adapun segmen personal banking / kredit consumer hanya bertumbuh +4.0% QoQ namun masih naik +9.6% YoY menjadi IDR 156.2T di FY25 (FY24: IDR 142.5T | 9M25: IDR 150.2T).

Sisi Funding: Likuiditas Menguat Sepanjang FY25 dengan Tren CoF yang Mulai Melandai di 4Q25

- Likuiditas Lebih Meningkat. Nada positif juga ditunjukkan oleh sisi funding dan likuiditas, dimana BBNI masih tetap membangun pertumbuhan DPK yang kuat. Pertumbuhan DPK berada di level +29.2% YoY dan +11.4% QoQ menjadi IDR 1,041T di FY25 (FY24: IDR 805.5T & 9M25: IDR 934T). BBNI juga mengalami pertumbuhan CASA yang kuat, dimana CASA BBNI masih bertumbuh +28.9% YoY & +18.4% QoQ menjadi IDR 726T , dengan Deposito Berjangka yang berkurang +30.0% YoY & -1.9% QoQ menjadi IDR 314.9T di FY25 (FY24: IDR 242T & 9M25: 321T). CASA Ratio BBNI menguat menjadi 69.7% di periode FY25 (FY24: 69.9% | 9M25: 65.6%). Sejalan dengan basis penguatan likuiditas BBNI tersebut pada 4Q25, CoF (Cost of Fund) dari BBNI mengalami penurunan ke level 2.46% di 4Q25, dimana pada 3Q25 CoF masih cukup tinggi berada di 2.93%. Penurunan CoF Sebagian besar disumbang khususnya pada penurunan CoF dari Deposito Berjangka yang turun -75 Bps QoQ menjadi 4.2% di 4Q25.

Kualitas Aset BBNI: Aset Stabil & Kenaikan Provisi yang Lebih Konservatif di Semester Kedua – 4Q25

- Kualitas Aset Tetap Terjaga Baik. Berbicara mengenai kualitas asset, level NPL (Non-Performing Loan) masih cukup aman bertengger di zona 1.9% di FY25 (FY24: 2.0% | 9M25: 2.0%), dengan level LAR (Loan at Risk) mengalami penurunan ke level 8.5% di FY25 (FY24: 10.3% | 9M25: 10.4%). Adapun untuk saat ini, Level CoC dari BBNI berada di 1.2% di FY25 (FY24: 1.1%).
- BBNI melakukan kenaikan biaya provisi di 4Q25, Dimana naik +54.4% QoQ menjadi IDR 3.6T di 4Q25, dan secara basis tahunan membukukan kenaikan provisi sebesar +18.4% YoY menjadi IDR 9.72T di FY25 (FY24: IDR 8.21T). Adapun kebijakan tersebut diambil dikarenakan kelemahan kondisi akibat bencana alam Sumatera di penghujung akhir FY25 serta masih lesunya perputaran bisnis ritel. Guidance untuk CoC diindikasikan berada di level 1.0-1.2% untuk FY26.

Estimasi Kinerja FY26: Pertumbuhan Kinerja Relatif Stabil dengan Kontraksinya NIM

- Terlepas ekspektasi kami untuk BBNI kredit masih bertumbuh seiring dengan Guidance serta didorong dengan kinerja FY26 yang nampaknya sedikit lebih agresif dari segi penyaluran kredit, kami mengekspektasikan untuk NIM dari BBNI mengalami kontraksi, dimana terkontraksi ke level 3.6% di FY26, dimana diindikasikan yield yang cukup lebih rendah dari kredit sejalan dengan adanya kemungkinan suku bunga yang mulai melandai. Kami ekspektasikan untuk laba BBNI di FY26 akan bertumbuh sebesar +3.1% menjadi IDR 20.7T di FY26.

Rekomendasi “Overweight” di Level IDR 5,050 (Potensi Upside +14.0%)

- NHKSI Research merekomendasikan “Overweight” dengan TP di level IDR 5,050, yang mencerminkan Forward 26F P/BV sebesar 1.0x (Average Last 3 Years). Katalis positif yang bisa menjustifikasi BBNI adalah performa pemulihan operasional yang didukung dengan pertumbuhan penyaluran loan dan NIM yang lebih ekspansif. Kami berekspektasi bahwa untuk FY26 akan diindikasikan BBNI akan lebih memacu pertumbuhan kredit yang didorong dengan langkah yang lebih agresif. Adapun yang menjadi risiko untuk rekomendasi ini adalah kondisi situasi makro dan politik yang kurang pasti dan stabil, persaingan di industri bank yang semakin kompetitif, ekspektasi growth loan dan NIM yang terkontraksi yang kurang sesuai harapan.

PT Bank Negara Indonesia Tbk. | Summary (IDR Billions)

In IDR Bn	2025 A	2026 F	2027 F	2028 F
Interest Income	69,394	71,497	78,285	85,352
Interest Income Growth	4.2%	7.4%	9.5%	9.0%
Operating Revenue	64,976	65,397	65,791	68,554
Net Profit	20,041	20,662	21,899	23,689
EPS (IDR)	537	554	587	635
Growth	-6.6%	3.1%	6.0%	8.2%
BVPS (IDR)	4,728	4,832	5,028	5,245
Net Interest Margin	3.8%	3.5%	3.6%	3.6%
Loan / Deposits	85.5%	82.4%	88.6%	92.6%
NPL	1.9%	2.1%	2.0%	1.9%
ROE	11.7%	11.6%	11.9%	12.4%
ROA	1.6%	1.4%	1.4%	1.5%
Non.Int. Inc. / Op. Rev	37.9%	37.1%	37.7%	38.2%
P/E	8.3x	9.1x	9.1x	9.1x
P/BV	0.9x	1.0x	1.1x	1.1x
Dividend (IDR)	370	410	440	470
Dividend yield	8.3%	8.1%	8.2%	8.1%

Source : Company Data, Bloomberg, NHKSI Research

Please consider the rating criteria & important disclaimer

Update Report | 27th February 2026

Overweight

Target Price (IDR)	5,050
Consensus Price	5,125
TP to Consensus Price	-1.5%
Potential Upside	+14.0%

Shares Data

Last Price (IDR)	4,430
Price date as of	26 th February 2026
52 wk range (Hi/Lo)	4,730 / 3,610
Free Float (%)	39.8
Outstanding sh (mn)	37,297
Market Cap (IDR bn)	167,092
Market Cap (USD mn)	9,979
Avg. Trd Vol – 3M (mn)	53.0
Avg. Trd Val – 3M (IDR Bn)	236.3
Foreign Ownership	23.1%

Sector

Financial

Sub-Sector

Bank

Bloomberg
Reuters

BBNI IJ Equity
BBNI JK

Shares Price Performance



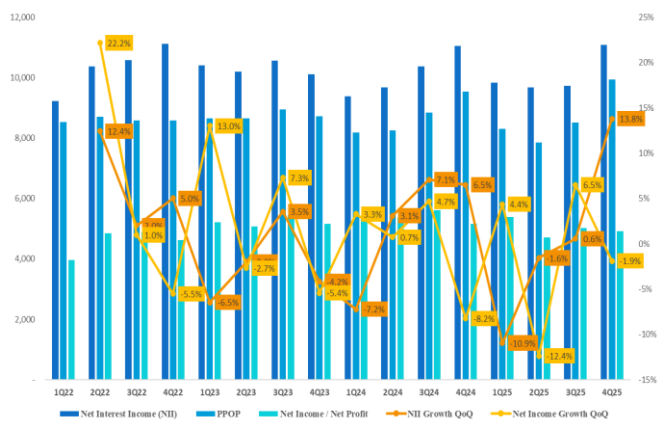
	YTD	1M	3M	12M
Abs.Ret	+5.2%	+6.2%	+0.4%	+20.4%
Rel.Ret	+9.3%	+11.7%	+0.4%	-15.7%

Leonardo Lijuwardi

leonardo.lijuwardi@nhsec.co.id

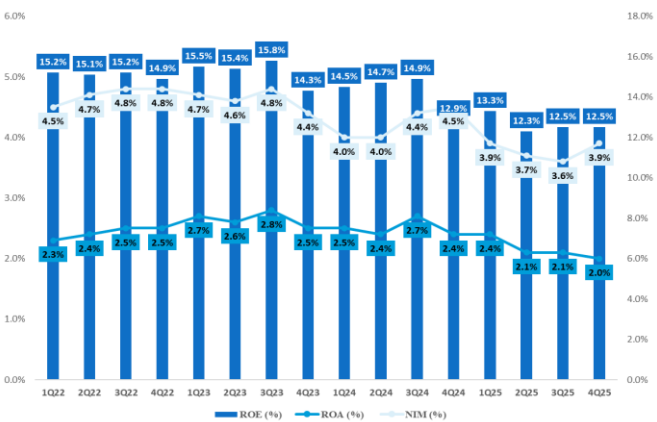
Performance Highlight For BBNI

Exhibit 1. BBNI Quarterly Financial Performance (In IDR Billion)



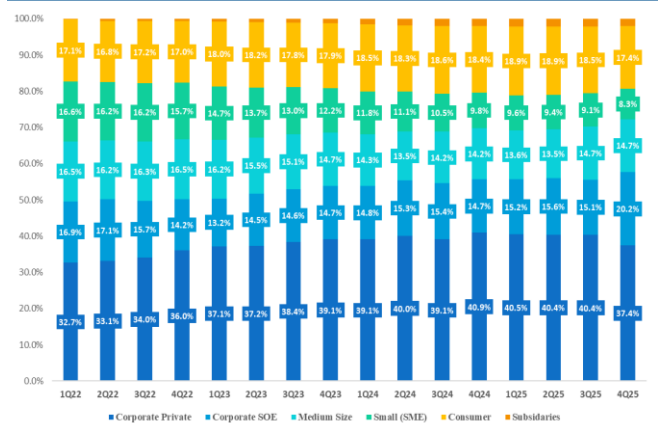
Source : BBNI, NHKSI Research

Exhibit 2. BBNI Profitability Ratio (In %)



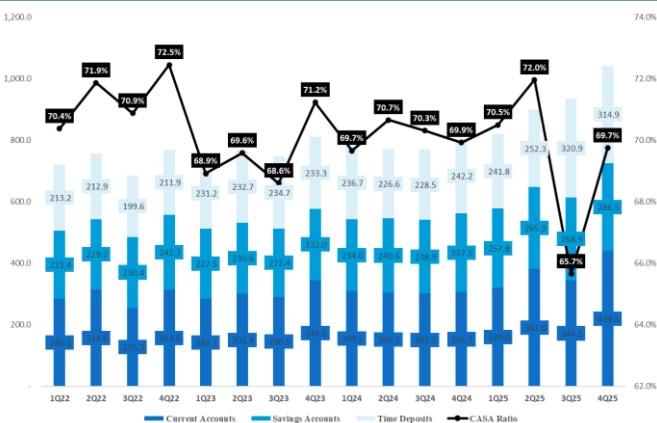
Source : BBNI, NHKSI Research

Exhibit 3. BBNI Loan Segmentation Breakdown



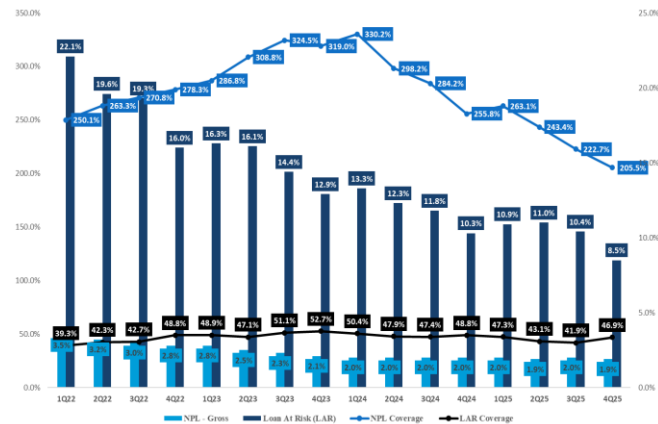
Source : BBNI, NHKSI Research

Exhibit 4. BBNI Third Party Fund Composition (IDR Tn) & CASA Ratio (In %)



Source : BBNI, NHKSI Research

Exhibit 5. BBNI Asset Quality (In %)



Source : BBNI, NHKSI Research

Exhibit 6. CASA Ratio vs Loan to Deposit Ratio (LDR) (In % & Bank Only)

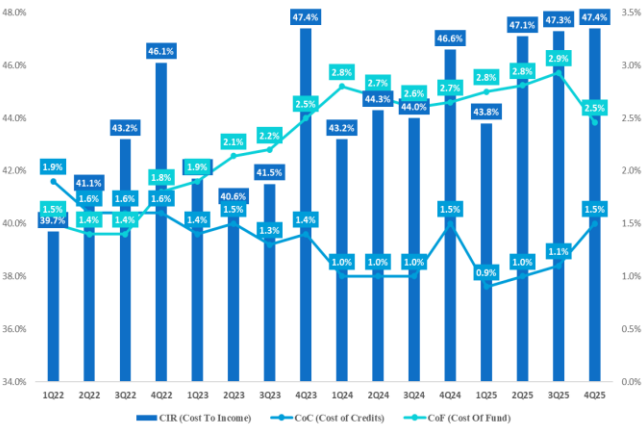


Source : BBNI, NHKSI Research

Please consider the rating criteria & important disclaimer

Performance Highlight For BBNI

Exhibit 7. BBNI CIR, CoC and CoF



Source : BBNI, NHKSI Research

Exhibit 8. BBNI Forward PBV | (In x – Last 3 Years)



Source : BBNI, NHKSI Research

Please consider the rating criteria & important disclaimer

Summary of BBNI’s Financials & Forecast

INCOME STATEMENT				
(IDR Billions)	2025/12A	2026/12F	2027/12F	2028/12F
Interest Income	69,394	71,497	78,285	85,352
Growth (% y/y)	4.2%	7.4%	9.5%	9.0%
Interest Expenses	(29,061)	(30,378)	(37,295)	(43,019)
Net Interest Income (NII)	40,333	41,119	40,990	42,333
Net Interest Margin (NIM)	3.8%	3.5%	3.6%	3.6%
Net Fee Income	11,168	11,925	11,990	12,594
Trading Income	4,065	3,141	3,184	3,527
Other Operating Income	9,411	9,212	9,627	10,100
Operating Revenue	64,976	65,397	65,791	68,554
Operating Expenses	(30,856)	(31,390)	(32,073)	(33,934)
Pre-Provisioning O.P (PPOP)	34,120	34,006	33,718	34,620
Provision for Impairment	(9,724)	(8,496)	(6,763)	(5,470)
EBT	24,397	25,417	26,892	29,101
Income Tax	(4,286)	(4,592)	(4,827)	(5,243)
Non Controlling Interest	(70)	(164)	(167)	(170)
Net Profit	20,041	20,662	21,899	23,689
Growth (% y/y)	-6.6%	3.1%	6.0%	8.2%

BALANCE SHEET				
(IDR Billions)	2025/12A	2026/12F	2027/12F	2028/12F
Cash	13,352	15,698	14,704	15,562
Placement In Banks	139,707	182,300	104,271	83,897
Net Loans	863,670	945,049	1,051,523	1,162,049
Investment	234,090	265,610	272,401	228,035
Fixed Asset	31,113	31,470	34,060	36,984
Other Assets	80,123	96,060	103,871	123,848
Total Assets	1,362,055	1,536,186	1,580,831	1,650,374
Deposits	1,052,397	1,186,755	1,215,999	1,277,940
Debt	71,634	87,637	93,726	93,286
Other Liabilities	61,685	81,555	83,562	83,515
Total Liabilities	1,185,715	1,355,946	1,393,287	1,454,741
Capital Stock + APIC	26,065	26,065	26,065	26,065
Retained Earnings	123,855	129,440	134,915	140,837
Shareholders' Equity	176,339	180,239	187,543	195,633

CASH FLOW STATEMENT				
(IDR Billions)	2025/12A	2026/12F	2027/12F	2028/12F
Operating Cash Flow	(4,980)	(9,712)	(3,676)	(8,017)
Investing Cash Flow	(166,147)	(141,960)	(118,057)	(142,027)
Financing Cash Flow	200,782	154,018	120,739	150,902
Net Changes in Cash	29,655	2,346	(994)	858

Source : BBNI, Bloomberg & NHKSI Research

PROFITABILITY & STABILITY				
	2025/12A	2026/12F	2027/12F	2028/12F
ROE	11.7%	11.6%	11.9%	12.4%
ROA	1.6%	1.4%	1.4%	1.5%
Non-Int. Inc/ Op. Rev.	37.9%	37.1%	37.7%	38.2%
Cost / Income	47.5%	48.0%	48.8%	49.5%
Cash Dividend (IDR Bn)	13,951	15,496	16,424	17,767
Dividend Yield	8.26%	8.12%	8.22%	8.13%
Dividend Payout Ratio	69.6%	75.0%	75.0%	75.0%
Loan / Deposits	85.5%	82.4%	88.6%	92.6%
Loan / Assets	66.0%	63.6%	68.1%	71.7%
NPL	1.93%	2.05%	1.98%	1.88%
Loan Loss Res. / Loan	4.7%	3.3%	2.4%	1.9%
CASA / Deposits	69.7%	70.9%	69.0%	67.6%
Time Deposits / Deposits	30.3%	29.1%	31.0%	32.4%
Par Value (IDR)	375	375	375	375
Total Shares (mn)	37,297	37,297	37,297	37,297
Share Price (IDR)	4,430	5,050	5,350	5,780
Market Cap (IDR tn)	167.1	188.4	199.5	215.6

VALUATION INDEX				
	2025/12A	2026/12F	2027/12F	2028/12F
Price / Earnings	8.3x	9.1x	9.1x	9.1x
Price / Book Value	0.9x	1.0x	1.1x	1.1x
Price / Op. Revenue	2.6x	2.9x	3.0x	3.1x
PE / EPS Growth	-1.3x	2.9x	1.5x	1.1x
EV / Operating Revenue	3.5x	4.1x	4.4x	4.4x
EV / PPOP	6.7x	7.8x	8.5x	8.8x
EV (IDR Billions)	229,983	266,728	287,055	303,849
Op. Rev. CAGS (3-Yr)	1.9%	1.4%	0.7%	1.8%
EPS CAGR (3-Yr)	3.1%	-0.4%	0.7%	5.7%
Basic EPS (IDR)	537	554	587	635
Dilluted EPS (IDR)	537	554	587	635
BVPS (IDR)	4,728	4,832	5,028	5,245
Op. Rev. PS (IDR)	1,742	1,753	1,764	1,838
DPS (IDR)	370	410	440	470

OWNERSHIP		
By Geography	% Shareholders	%
Indonesia	76.67 Republic of Indonesia	59.40
United States	7.79 Vanguard Group	1.55
Luxembourg	2.63 Blackrock Inc.	1.24
Others	12.91 Others	37.81

Please consider the rating criteria & important disclaimer

NH Korindo Sekuritas Indonesia (NHKSI) Stock Ratings

1. Based on a stock's forecasted absolute return over a period of 12 months from the date of publication
2. Rating system based on a stock's potential upside from the date of publication

- Buy : Greater than 15%
- Overweight : +5% to 15%
- Hold : -5% to +5%
- Underweight : -5% to -15%
- Sell : Less than -15%



Disclaimer

This document is strictly confidential and is being supplied to you solely for your information. The recipients of this report must make their own independent decisions regarding any securities or financial instruments mentioned herein. This document may not be quoted, reproduced, exhibited, redistributed, transmitted, edited, translated, or published, in whole or in part, for any purpose without notice. Any failure to comply with this restriction may constitute a violation of civil or criminal laws. This report and any electronic access hereto are restricted and intended only for the clients and related entities of PT NH Korindo Sekuritas Indonesia. This report is only for information and recipient use. It is not reproduced, copied, or made available for others. Under no circumstances is it considered as a selling offer or solicitation of securities buying. Any recommendation contained herein may not be suitable for all investors. Although the information hereof is obtained from reliable sources, its accuracy and completeness cannot be guaranteed. PT NH Korindo Sekuritas Indonesia, its affiliated companies, employees, and agents are held harmless from any responsibility and liability for claims, proceedings, action, losses, expenses, damages, or costs filed against or suffered by any person as a result of acting pursuant to the contents hereof. Neither is PT NH Korindo Sekuritas Indonesia, its affiliated companies, employees, nor agents are liable for errors, omissions, misstatements, negligence, inaccuracy contained herein. All right reserved by PT NH Korindo Sekuritas Indonesia