

BBNI mencatatkan laba bersih 1H26 sebesar IDR 10,76T (+6.6% YoY), dengan 2Q26 sebesar IDR 5,10T (+8.1% YoY, -10.0% QoQ), setara dengan 52.1% dari estimasi FY26 kami sebesar IDR 20,66T. Kinerja tetap solid ditopang oleh pertumbuhan kredit yang kuat dan ekspansi non-interest income yang cukup membantu memitigasi pelemahan loan yield. Net Interest Income (NII) 1H26 tumbuh 14.2% YoY menjadi IDR 22,29T dan PPOP yang meningkat 14.5% YoY menjadi IDR 18,50T. Namun, tekanan margin mulai menjadi perhatian utama, dengan blended loan yield turun menjadi 6.9% pada 1H26 dari 7.3% pada 1H25, terutama akibat pelemahan yield pada segmen corporate dan middle. Di sisi funding, interest expense meningkat 5.0% QoQ menjadi IDR 8,37T pada 2Q26, seiring kenaikan cost of funds dan shifting funding mix menuju time deposit, sehingga membatasi pertumbuhan NII di tengah interest income yang masih tumbuh 3.3% QoQ. Sementara itu, OPEX meningkat 12.6% YoY menjadi IDR 15,54T dan provisioning naik 42.1% YoY menjadi IDR 5,38T pada 1H26, dengan credit cost meningkat menjadi 1.2% pada 2Q26 dari 1.1% pada 1Q26. Oleh karena itu, meskipun profitabilitas tinggi dan momentum kredit masih kuat, tekanan loan yield, biaya funding, dan beban provisioning menjadi faktor utama yang perlu dicermati ke depan.

Lending Side: Pertumbuhan Kredit Kuat – Wholesale Tetap Menjadi Mesin Utama

- Pertumbuhan kredit tetap menjadi highlight utama BBNI.** Kredit konsolidasian meningkat 24.4% YoY dan 5.4% QoQ menjadi IDR 968.5T pada 1H26, dengan pertumbuhan terutama berasal dari wholesale segment. Corporate tumbuh 24.5% YoY menjadi IDR 542.7T, sementara middle meningkat 62.0% YoY menjadi IDR 170.0T. Secara keseluruhan, business banking menyumbang sekitar 82% dari total kredit konsolidasian, menunjukkan bahwa ekspansi kredit BBNI masih sangat ditopang oleh segmen wholesale.
- Corporate tetap menjadi basis utama ekspansi kredit, terutama dari segmen SOE, sementara middle menunjukkan momentum QoQ yang kuat.** Kredit corporate meningkat 3.2% QoQ menjadi IDR 542.7T, dengan corporate SOE tumbuh 6.7% QoQ dan 63.2% YoY menjadi IDR 197.8T. Di sisi middle, kredit meningkat 19.4% QoQ dan 62.0% YoY menjadi IDR 170.0T, terutama ditopang oleh enterprise yang tumbuh 33.9% QoQ dan lebih dari dua kali lipat secara YoY menjadi IDR 111.4T. Hal ini menunjukkan bahwa pertumbuhan BBNI semakin terdiversifikasi di dalam wholesale franchise, tidak hanya bergantung pada corporate banking.
- Segmen consumer tetap relatif resilient dibandingkan tren industri.** Kredit consumer meningkat menjadi IDR 160.8T (+9.4% YoY, +1.8% QoQ), dengan mortgage +9.9% YoY, personal loan +9.2% YoY, dan credit card +9.4% YoY. Meskipun pertumbuhan consumer tidak secepat wholesale, BBNI masih mampu mempertahankan momentum yang relatif stabil di tengah kecenderungan retail lending yang lebih moderat di beberapa bank besar lainnya.
- Namun, loan yield mengalami tekanan struktural.** Blended loan yield turun menjadi 6.9% pada 1H26 dari 7.3% pada 1H25. Tekanan paling signifikan berasal dari corporate dan middle, dengan masing-masing loan yield turun menjadi 6.2% dan 7.2% dari 6.5% dan 8.0%. Consumer loan yield juga turun menjadi 7.8% dari 8.3%. Penurunan yield ini menjadi salah satu faktor utama di balik revisi NIM guidance FY26 menjadi 3.3–3.5% dari 3.5–3.8%.

Funding Side: Pergeseran Komposisi Funding – CASA Tertekan oleh Kenaikan Cost of Funds

- Pertumbuhan DPK tetap kuat secara YoY, tetapi mulai terjadi shifting dari CASA menuju time deposit.** Total DPK mencapai IDR 1,100.2T pada 1H26 (+22.3% YoY), namun relatif flat QoQ. CASA turun 1.6% QoQ menjadi IDR 720.0T, terutama akibat current account yang turun 4.1% QoQ menjadi IDR 428.6T. Sebaliknya, time deposit meningkat 3.0% QoQ dan 50.7% YoY menjadi IDR 380.2T, sehingga CASA ratio turun menjadi 65.4% dari 66.5% pada 1Q26 dan 72.0% pada 2Q25.
- Tekanan funding mulai terlihat pada 2Q26.** Cost of Third Party (CoF) Funds meningkat menjadi 2.63% pada 2Q26 dari 2.49% pada 1Q26, sementara interest expense naik 5.0% QoQ menjadi IDR 8.37T. Dengan demikian, meskipun interest income masih tumbuh 3.3% QoQ menjadi IDR 19.63T, peningkatan funding cost mulai membatasi pass-through ke NII. Kondisi ini merupakan salah satu strategi dan antisipasi manajemen yang menurunkan NIM FY26 guidance menjadi 3.3–3.5%.

BBNI Asset Quality: Kualitas Aset Tetap Stabil, Namun Provisioning Lebih Konservatif

- Kualitas aset tetap relatif sehat.** LAR membaik menjadi 8.1% pada 1H26 dari 11.0% pada 1H25, sementara NPL tetap stabil di 1.9%. LAR coverage meningkat menjadi 47.4%, memberikan buffer yang lebih kuat terhadap potensi downside asset quality. Namun, provisioning meningkat sejalan dengan pertumbuhan kredit dan pendekatan risk management yang lebih prudent. Provisioning charges meningkat 42.1% YoY menjadi IDR 5.38T pada 1H26, dengan 2Q26 mencapai IDR 2.96T (+22.6% QoQ). Credit cost naik menjadi 1.2% pada 2Q26 dari 1.1% pada 1Q26, tetapi masih berada dalam guidance FY26 sebesar 1.0–1.2%.

FY26 Outlook: NIM Guidance Diturunkan, Kredit & Credit Cost Tetap Dipertahankan

- Manajemen menurunkan NIM guidance FY26 menjadi 3.3–3.5% dari sebelumnya 3.5–3.8%,** terutama untuk mencerminkan meningkatnya kompetisi funding dan dampak higher-rate environment terhadap cost of funds. Sementara itu, guidance loan growth 8–10% dan credit cost 1.0–1.2% tetap dipertahankan. Dengan realisasi kredit +24.4% YoY pada 1H26 dan credit cost 1.12%, BBNI telah berada jauh di atas target pertumbuhan kredit sekaligus masih dalam range risk appetite yang ditetapkan.
- Kami menaikkan estimasi FY26 net profit menjadi IDR 21,62T dari IDR 20,66T (+4.6%).** Revisi juga mencakup interest income menjadi IDR 74,83T (+4.7%) dan NII menjadi IDR 42,69T (+3.8%). Meskipun NIM guidance diturunkan, kami melihat pertumbuhan kredit yang kuat, fee income yang resilient, serta core profitability yang tetap solid mampu mengimbangi sebagian tekanan margin. Dengan laba 1H26 sebesar IDR 10,76T, BBNI telah mencapai sekitar 49.8% dari estimasi FY26 baru kami.

Rekomendasi “Overweight” dengan Level IDR 4,100 / Lembar (Potential Upside +14.5%)

- NHKSI Research memberikan rekomendasi “Overweight” dengan target harga IDR 4,100/lembar yang mengimplikasikan -1 STD Forward PBV Last 3 Years. Meskipun kami menurunkan ekspektasi NIM FY26 akibat tekanan loan yield dan funding cost, revisi laba bersih FY26 tetap positif menjadi IDR 21,62T, didukung oleh pertumbuhan kredit yang kuat terutama pada corporate dan middle banking, fee-based income yang resilient, serta asset quality yang tetap terjaga. Katalis positif meliputi momentum pertumbuhan kredit yang berkelanjutan, recovery loan yield/NIM yang lebih cepat dari ekspektasi, serta monetisasi hubungan wholesale yang semakin kuat melalui fee-based income. Adapun katalis penekan BBNI antara lain meliputi ketidakpastian makro dan politik, peningkatan kompetisi di industri perbankan, serta potensi kinerja kredit dan NIM yang di bawah ekspektasi.

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

In IDR Bn	2025 A	2026 F	2027 F	2028 F
Interest Income	69,394	74,825	82,651	92,629
Interest Income Growth	4.2%	7.8%	10.5%	12.1%
Operating Revenue	64,976	68,045	71,678	78,546
Net Profit	20,041	21,617	23,826	27,129
EPS (IDR)	537	580	639	727
Growth	-6.6%	7.9%	10.2%	13.9%
BVPS (IDR)	4,728	4,839	5,048	5,288
Net Interest Margin	3.5%	3.3%	3.4%	3.4%
Loan / Deposits	85.5%	82.4%	88.6%	92.6%
NPL	1.9%	2.1%	2.0%	1.9%
ROE	11.7%	12.1%	12.9%	14.1%
ROA	1.6%	1.5%	1.5%	1.7%
Non.Int. Inc. / Op. Rev	37.9%	37.3%	38.0%	38.4%
P/E	6.7x	7.1x	7.1x	7.0x
P/BV	0.8x	0.8x	0.9x	1.0x
DPS (IDR)	370	430	470	540
Dividend yield	10.3%	10.5%	10.4%	10.5%

Source : Company Data, Bloomberg, NHKSI Research

Please consider the rating criteria & important disclaimer

Update Report | 13th August 2026

Overweight

Target Price (IDR)	4,100
Consensus Price	4,393
TP to Consensus Price	-6.7%
Potential Upside	+14.5%

Shares Data

Last Price (IDR)	3,580
Price date as of	12 th August 2026
52 wk range (Hi/Lo)	4,730 / 3,510
Free Float (%)	35.0
Outstanding sh (mn)	37,297
Market Cap (IDR bn)	133,524
Market Cap (USD mn)	7,554
Avg. Trd Vol – 3M (mn)	61.28
Avg. Trd Val – 3M (IDR Bn)	215.05
Foreign Ownership	21.2%

Sector

Financial

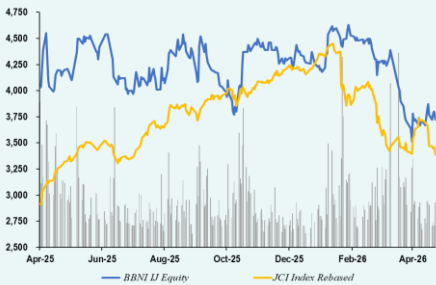
Sub-Sector

Bank

Bloomberg
Reuters

BBNI IJ Equity
BBNI JK

Shares Price Performance



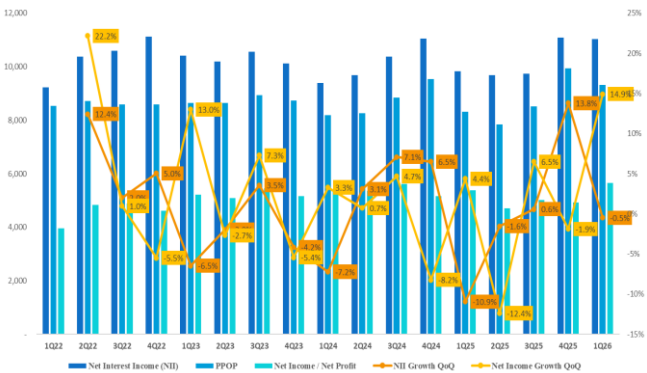
	YTD	1M	3M	12M
Abs.Ret	-16.0%	+1.4%	-8.4%	-17.9%
Rel.Ret	+11.2%	-4.1%	-1.4%	+0.3%

Leonardo Lijuwardi

leonardo.lijuwardi@nhsec.co.id

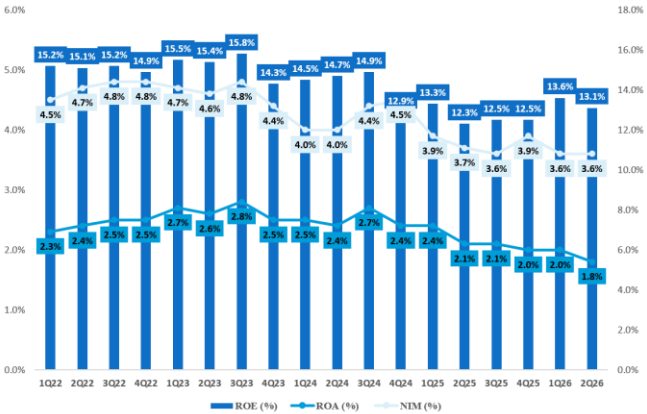
Performance Highlight For BBNI

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



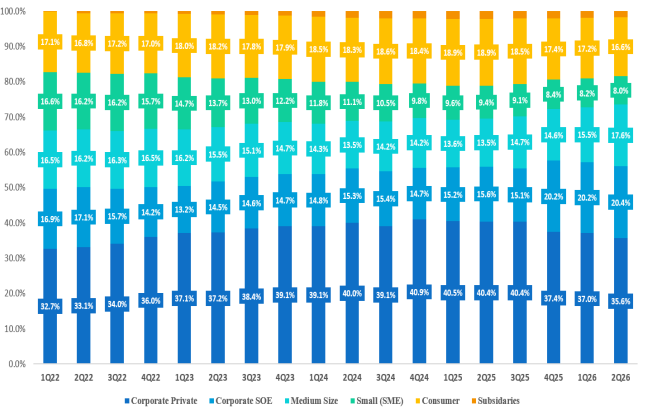
Source : BBNI, NHKSI Research

Exhibit 2. BBNI Profitability Ratio (In %)



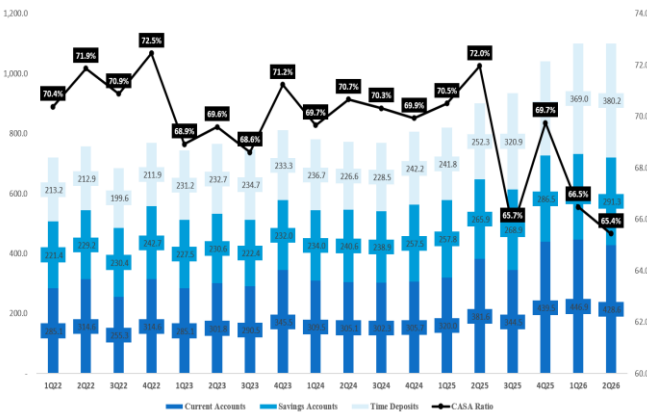
Source : BBNI, NHKSI Research

Exhibit 3. BBNI Loan Segmentation Breakdown



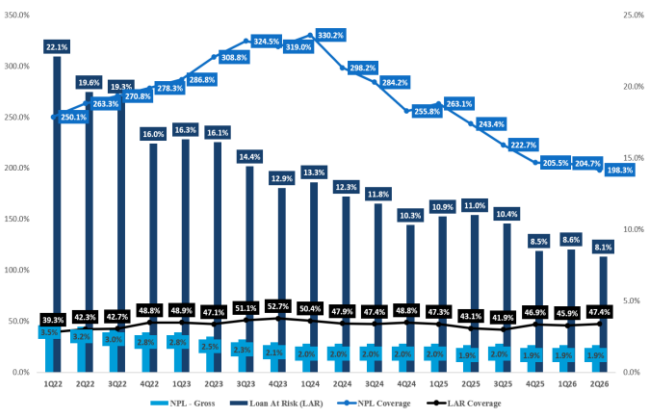
Source : BBNI, NHKSI Research

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)

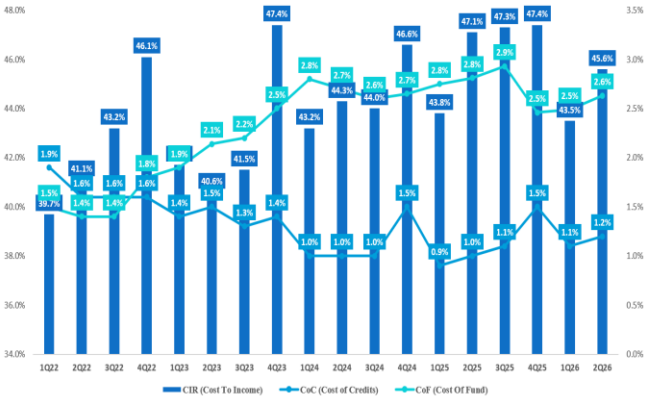


Source : BBNI, NHKSI Research

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	74,825	82,651	92,629
Growth (% y/y)	4.2%	7.8%	10.5%	12.1%
Interest Expenses	(29,061)	(32,137)	(38,196)	(44,266)
Net Interest Income (NII)	40,333	42,688	44,456	48,363
Net Interest Margin (NIM)	3.5%	3.3%	3.4%	3.4%
Net Fee Income	11,168	12,379	13,003	14,388
Trading Income	4,065	3,415	3,779	4,256
Other Operating Income	9,411	9,563	10,441	11,538
Operating Revenue	64,976	68,045	71,678	78,546
Operating Expenses	(30,856)	(30,620)	(33,330)	(37,702)
Pre-Provisioning O.P (PPOP)	34,120	37,425	38,348	40,844
Provision for Impairment	(9,724)	(10,730)	(9,017)	(7,460)
EBT	24,397	26,593	29,259	33,327
Income Tax	(4,286)	(4,804)	(5,251)	(6,004)
Non Controlling Interest	(70)	(172)	(181)	(194)
Net Profit	20,041	21,617	23,826	27,129
Growth (% y/y)	-6.6%	7.9%	10.2%	13.9%

BALANCE SHEET				
(IDR Billions)	2025/12A	2026/12F	2027/12F	2028/12F
Cash	13,352	15,937	15,425	17,142
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	1,536,424	1,581,551	1,651,955
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	129,679	135,635	142,418
Shareholders' Equity	176,339	180,478	188,264	197,214

CASH FLOW STATEMENT				
(IDR Billions)	2025/12A	2026/12F	2027/12F	2028/12F
Operating Cash Flow	(4,980)	(8,757)	(1,748)	(4,577)
Investing Cash Flow	(166,147)	(141,960)	(118,057)	(142,027)
Financing Cash Flow	200,782	153,301	119,293	148,322
Net Changes in Cash	29,655	2,585	(512)	1,718

Source : BBNI, Bloomberg & NHKSI Research

PROFITABILITY & STABILITY				
	2025/12A	2026/12F	2027/12F	2028/12F
ROE	11.7%	12.1%	12.9%	14.1%
ROA	1.6%	1.5%	1.5%	1.7%
Non-Int. Inc/ Op. Rev.	37.9%	37.3%	38.0%	38.4%
Cost / Income	47.5%	45.0%	46.5%	48.0%
Cash Dividend (IDR Bn)	13,951	16,213	17,870	20,347
Dividend Yield	10.34%	10.49%	10.42%	10.54%
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	1.9%	2.1%	2.0%	1.9%
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)	3,580	4,100	4,510	5,125
Market Cap (IDR tn)	133.5	152.9	168.2	191.1

VALUATION INDEX				
	2025/12A	2026/12F	2027/12F	2028/12F
Price / Earnings	6.7x	7.1x	7.1x	7.0x
Price / Book Value	0.8x	0.8x	0.9x	1.0x
Price / Op. Revenue	2.1x	2.2x	2.3x	2.4x
PE / EPS Growth	-1.0x	0.9x	0.7x	0.5x
EV / Operating Revenue	3.0x	3.4x	3.6x	3.5x
EV / PPOP	5.8x	6.2x	6.6x	6.8x
EV (IDR Billions)	196,415	231,056	255,004	277,839
Op. Rev. CAGS (3-Yr)	1.9%	2.7%	3.6%	6.5%
EPS CAGR (3-Yr)	3.1%	1.1%	3.5%	10.6%
Basic EPS (IDR)	537	580	639	727
Dilluted EPS (IDR)	537	580	639	727
BVPS (IDR)	4,728	4,839	5,048	5,288
Op. Rev. PS (IDR)	1,742	1,824	1,922	2,106
DPS (IDR)	370	430	470	540

OWNERSHIP		
By Geography	% Shareholders	%
Indonesia	78.83 Danantara Indonesia	59.40
United States	7.80 BPJS Ketenagakerjaan	3.51
Luxembourg	2.40 Employees Provident Fund Br	1.47
Others	10.97 Others	35.62

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