

BBCA kembali mencatatkan kinerja yang resilien pada 9M26, dengan momentum pertumbuhan laba yang mulai mengalami akselerasi seiring pemulihan loan yield dan kembali hidupnya aktivitas bisnis. Laba bersih BBCA tumbuh +4.2% YoY menjadi IDR 45.2T (9M25: IDR 43.4T | Quarterly Basis: +9.0% YoY & +5.6% QoQ; 3Q26: IDR 15.7T | 75.9% NHKSI Est. FY26), didukung oleh Pre-Provision Operating Profit (PPOP) sebesar IDR 58.5T (+2.5% YoY; Quarterly Basis: +5.1% QoQ; 3Q26: IDR 20.1T). Menariknya, Net Interest Income (NII) mulai menunjukkan akselerasi pertumbuhan menjadi IDR 64.9T (+1.2% YoY) pada 9M26, dengan NII 3Q26 meningkat +5.2% QoQ menjadi IDR 22.5T, ditopang oleh pertumbuhan kredit serta pemulihan loan yield, khususnya pada segmen Corporate. Hal yang menarik perhatian adalah perbaikan Bank Only NIM BBCA menjadi 5.6% pada 3Q26 (2Q26: 5.3%), atau meningkat +30bps QoQ, berlawanan dengan tren kontraksi NIM yang masih dialami corporate banking peers seperti BMRI dan BBNi. Pemulihan tersebut sejalan dengan repricing kredit Corporate (IDR) yang mendorong loan yield meningkat +18bps QoQ, sementara Cost of Fund (CoF) yang terjaga relatif stabil. Di sisi lain, Non-Interest Income tetap resilien dengan pertumbuhan +7.6% YoY menjadi IDR 20.1T, sehingga turut menopang profitabilitas. Efisiensi operasional juga tetap terjaga, tercermin dari Cost-to-Income Ratio (CIR) sebesar 29.7% pada 9M26 (9M25: 29.2%), dengan CIR secara kuartalan membaik menjadi 31.1% pada 3Q26 (2Q26: 31.7%).

Lending Side: 9M26 – Back to Business, Akselerasi Kredit Korporasi dan Pemulihan Loan Yield

- Akselerasi Pertumbuhan Kredit Business Banking Semakin Solid.** Pertumbuhan kredit BBCA menunjukkan akselerasi yang semakin kuat sepanjang 9M26, dengan total outstanding kredit mencapai IDR 1,063.1T (+12.6% YoY; Quarterly Basis: +2.7% QoQ), meningkat dibandingkan pertumbuhan +8.0% YoY pada 2Q26. Pertumbuhan tersebut terutama berasal dari segmen Corporate yang tumbuh +20.9% YoY dan +2.9% QoQ menjadi IDR 528.1T, diikuti SME yang mengalami akselerasi signifikan sebesar +15.4% YoY dan +10.8% QoQ menjadi IDR 149.2T. Sementara itu, kredit Commercial tumbuh +7.8% YoY menjadi IDR 154.1T, meskipun relatif stagnan secara kuartalan (+0.1% QoQ). Akselerasi pembiayaan bisnis tersebut mencerminkan aktivitas penyaluran kredit yang mulai kembali bergerak, terutama pada kredit investasi dan modal kerja korporasi.
- Segmen Consumer Masih Menghadapi Tantangan.** Kredit Consumer masih menunjukkan kontraksi sebesar -2.2% YoY dan -1.1% QoQ menjadi IDR 218.7T di 9M26, mencerminkan daya beli dan konsumsi domestik yang belum sepenuhnya pulih. Tekanan terutama berasal dari kredit kendaraan bermotor yang terkontraksi -20.6% YoY dan -5.1% QoQ, sementara kredit pemilikan rumah masih mampu tumbuh +3.6% YoY meskipun mengalami penurunan tipis -0.4% QoQ.
- Outlook 4Q26: Loan Repricing Mulai Mendorong Pemulihan NIM di 2H26.** Memasuki kuartal terakhir 2026, kami melihat akselerasi penyaluran kredit Corporate dan SME menjadi katalis utama bagi pertumbuhan pendapatan bunga. Hal yang menarik adalah perbaikan loan yield pada kredit Corporate Rupiah sebesar +18bps QoQ di 3Q26, sementara CoF relatif stabil, sehingga mendorong pemulihan NIM. Kondisi tersebut menunjukkan bahwa strategi repricing kredit BBCA mulai memberikan hasil positif, berbeda dengan tekanan margin yang masih dialami BMRI dan BBNi akibat implikasi kenaikan CoF. Sejalan dengan pertumbuhan kredit yang lebih kuat serta pipeline pembiayaan yang masih solid, manajemen menantikan guidance loan growth FY26 menjadi 10–11% dari sebelumnya 8–10%, yang kami nilai masih cukup realistis untuk dicapai mengingat realisasi pertumbuhan kredit telah mencapai +12.6% YoY pada 9M26.

Funding Side: Franchise Pendanaan Tetap Solid di Tengah Kenaikan Cost of Fund

- Pertumbuhan DPK Tetap Baik - CASA Ratio Kembali Meningkat.** Dari sisi pendanaan, fundamental likuiditas BBCA tetap menunjukkan kekuatan resiliensinya, terutama melalui franchise CASA yang menjadi keunggulan kompetitif perseroan. Dana Pihak Ketiga (DPK) tumbuh +8.0% YoY dan +1.3% QoQ menjadi IDR 1,301.3T pada 9M26, dengan CASA meningkat +10.4% YoY dan +1.9% QoQ menjadi IDR 1,103.2T. Pertumbuhan tersebut terutama ditopang oleh Current Account yang meningkat +14.9% YoY dan +4.2% QoQ menjadi IDR 463.1T, sementara Savings Account tumbuh +7.4% YoY menjadi IDR 640.1T. Di sisi lain, Time Deposits mengalami penurunan -3.7% YoY dan -1.8% QoQ menjadi IDR 198.1T. Adapun CASA Ratio BBCA kembali meningkat menjadi 84.8% pada 3Q26 (2Q26: 84.3%), menunjukkan bahwa kualitas franchise pendanaan BBCA tetap terjaga di tengah persaingan likuiditas industri perbankan.
- Pemulihan Loan Yield di Tengah CoF yang Relatif Stabil.** Berbeda dengan 1H26 ketika kenaikan CoF serta lemahnya loan yield menjadi faktor utama kompresi pada NIM, pada 3Q26 BBCA mulai menunjukkan perbaikan NIM seiring keberhasilan repricing kredit, sementara CoF relatif stabil. Kondisi ini menjadi pembeda terhadap corporate banking peers seperti BMRI dan BBNi yang masih menghadapi tekanan NIM. Dengan CASA Ratio sebesar 84.8% serta Loan-to-Deposit Ratio (LDR) Bank Only yang masih relatif longgar pada 79.8%, kami menilai BBCA memiliki fleksibilitas pendanaan yang lebih baik untuk mendukung ekspansi kredit tanpa harus meningkatkan biaya dana secara agresif.

Kualitas Aset BBCA yang Solid Terlepas Kondisi Menantang

- Kualitas aset BBCA menunjukkan perbaikan lebih lanjut pada 3Q26.** Gross Non-Performing Loan (NPL) Ratio menurun menjadi 1.8% pada 3Q26 (3Q25: 2.1%; 2Q26: 1.9%), sementara Loan at Risk (LAR) Ratio kembali membaik menjadi 4.6% (3Q25: 5.5%; 2Q26: 4.9%). Adapun NPL Coverage dan LAR Coverage Bank Only meningkat menjadi masing-masing 167.5% dan 71.2% pada 3Q26 (2Q26: 165.5% dan 68.7%). Dari sisi Cost of Credit (CoC), gross CoC tetap stabil di level 0.4% pada 3Q26 (2Q26: 0.4%), sementara CoC setelah loan recovery berada di level 0.2%. Penurunan beban provisi bersih sebesar -25.6% YoY menjadi IDR 2.5T pada 9M26 turut menopang pertumbuhan laba bersih. Secara keseluruhan, kualitas aset yang sehat memberikan ruang bagi BBCA untuk melanjutkan ekspansi kredit tanpa peningkatan risiko kredit yang signifikan.

FY26 Outlook: Back to Business – Pemulihan Loan Yield Menjadi Katalis & Estimasi Laba Tetap Dipertahankan

- Memasuki 4Q26, kami memperkirakan momentum pertumbuhan kredit BBCA masih akan tetap solid, didukung oleh ekspansi pembiayaan korporasi dan SME serta pemulihan loan yield yang mulai terealisasi pada kinerja NIM 3Q26. Berbeda dengan semester pertama ketika pertumbuhan laba lebih banyak ditopang oleh pendapatan non-bunga, pemulihan NII pada 3Q26 menunjukkan bahwa mesin utama profitabilitas BBCA mulai kembali bekerja. Dengan realisasi laba bersih 9M26 yang telah mencapai 75.7% dari estimasi kami, NHKSI Research mempertahankan estimasi laba bersih FY26 BBCA sebesar IDR 59.7T (Unchanged). Kami menilai pemulihan loan yield, stabilitas CoF, serta kualitas franchise CASA memberikan fondasi yang lebih baik bagi keberlanjutan profitabilitas BBCA, meskipun risiko perlambatan konsumsi domestik dan tekanan likuiditas industri tetap perlu dicermati.

“Buy” Rekomendasi dengan Target Price di IDR 7,700 (Upside Potential of +46.0%)

- NHKSI Research mempertahankan rekomendasi “Buy” namun dengan menurunkan Target Price menjadi IDR 7,700/lembar, yang mengimplikasikan Forward PBV 26F sebesar 3.1x (-1 STD Average last 3 years). Berbicara dari kacamata fundamental, BBCA masih menunjukkan resiliensi yang kuat melalui franchise CASA terbaik di industri serta per 3Q26 ini sudah mulai kembali pada jalur NIM yang lebih ekspansif. Selain itu kualitas aset yang tetap sehat, disiplin operasional yang konsisten, serta mulai pulihnya momentum pertumbuhan akselerasi Business Banking khususnya di 2H26 mendatang diharapkan bisa menunjukkan pemulihan NIM dan kinerja. Kami menurunkan target price pada BBCA sejalan dengan mitigasi risiko reklasifikasi indeks IHSG yang berpeluang ke ancaman standalone market, sekaligus memitigasi adanya selling pressure yang terjadi di krisis pasar saat ini. Adapun yang menjadi katalis negatif antara lain kondisi makroekonomi dan politik yang tidak stabil, persaingan industri yang semakin intens serta NIM yang terkontraksi, sekaligus perlambatan pada laju pertumbuhan kredit.

PT Bank Central Asia Tbk. | Summary (IDR Billions)

In IDR Bn	2025 A	2026 F	2027 F	2028 F
Interest Income	98,913	105,364	114,595	125,091
Interest Income Growth	4.3%	6.5%	8.8%	9.2%
Operating Revenue	112,006	117,570	127,968	140,590
Net Profit	57,537	59,697	64,488	71,899
EPS (IDR)	467	484	523	583
Growth	4.9%	3.8%	8.0%	11.5%
BVPS (IDR)	2,283	2,473	2,687	2,932
Net Interest Margin	5.9%	5.6%	5.7%	5.7%
Loan / Deposits	77.1%	80.1%	81.6%	82.4%
NPL	1.7%	1.8%	1.8%	1.8%
ROE	21.1%	20.3%	20.3%	20.7%
ROA	3.8%	3.7%	3.7%	3.8%
Non.Int. Inc. / Op. Rev	23.6%	24.8%	24.8%	25.0%
P/E	11.3x	15.9x	15.9x	15.8x
P/BV	2.3x	3.1x	3.1x	3.1x
DPS (IDR)	305	303	315	340
Dividend yield	5.8%	3.9%	3.8%	3.7%

Source : Company Data, Bloomberg, NHKSI Research

Please consider the rating criteria & important disclaimer

Update Report | 29th October 2026

Buy

Target Price (IDR)	7,700
Consensus Price	7,531
TP to Consensus Price	+2.2%
Potential Upside	+46.0%

Shares Data

Last Price (IDR)	5,275
Price date as of	28 th October 2026
52 wk range (Hi/Lo)	8,750 / 4,740
Free Float (%)	41.7
Outstanding sh (mn)	123,275
Market Cap (IDR bn)	650,276
Market Cap (USD mn)	35,763
Avg. Trd Vol – 3M (mn)	174.28
Avg. Trd Val – 3M (IDR Bn)	1,010.8
Foreign Ownership	29.3%

Sector

Financial

Sub-Sector

Bank

Bloomberg
Reuters

BBCA IJ Equity
BBCA JK

Shares Price Performance



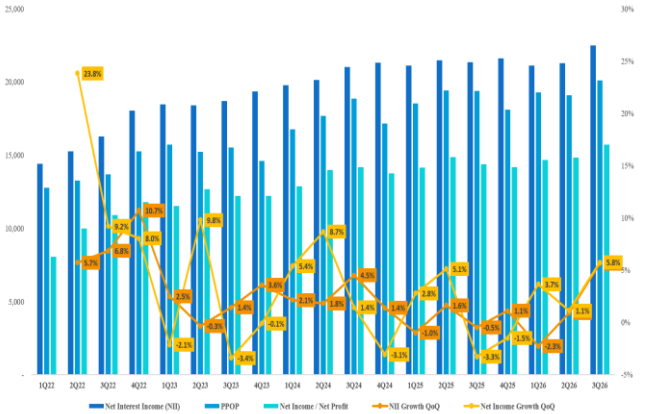
	YTD	1M	3M	12M
Abs.Ret	-34.3%	-15.3%	-15.3%	-36.3%
Rel.Ret	+4.6%	+0.1%	-0.7%	-1.3%

Leonardo Lijuwardi

leonardo.lijuwardi@nhsec.co.id

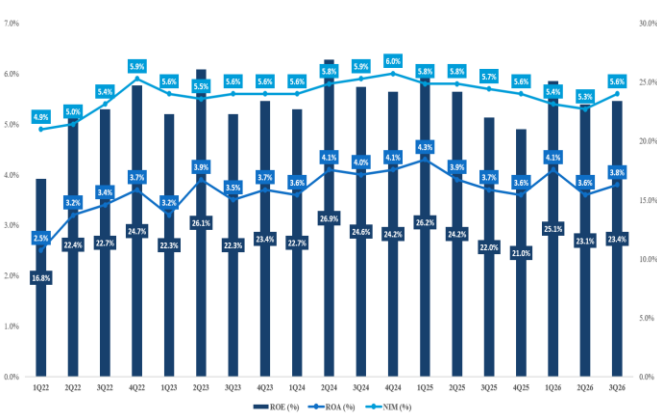
Performance Highlight For BBCA

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



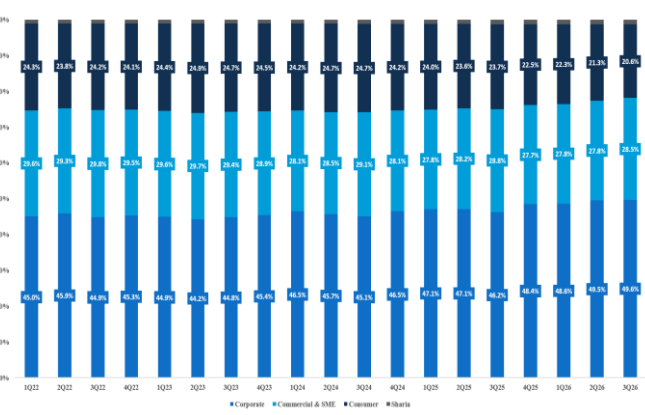
Source : BBCA, NHKSI Research

Exhibit 2. BBCA Profitability Ratio (In %)



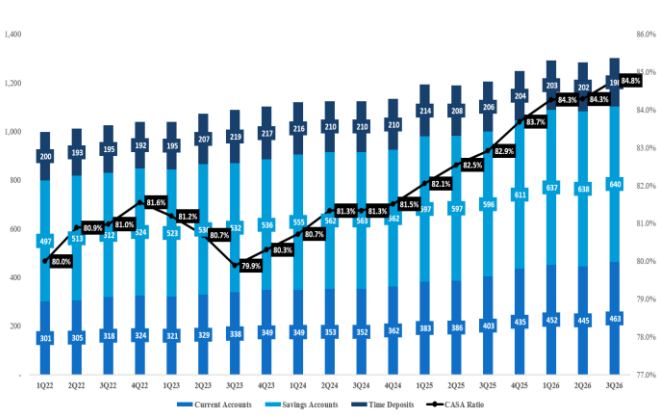
Source : BBCA, NHKSI Research

Exhibit 3. BBCA Loan Segmentation Breakdown



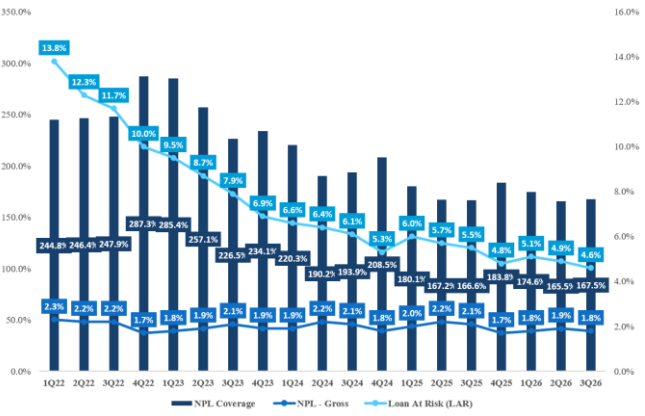
Source : BBCA, NHKSI Research

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



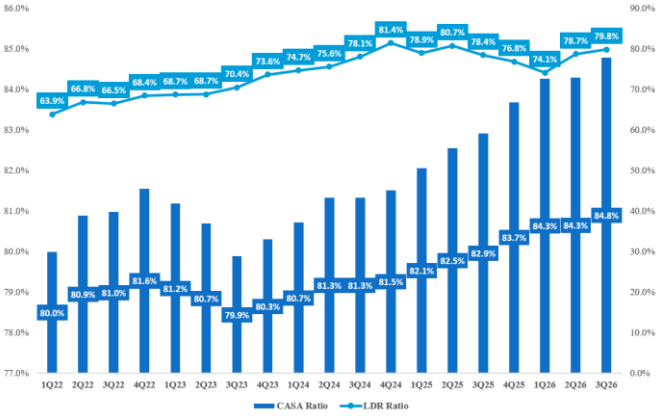
Source : BBCA, NHKSI Research

Exhibit 5. BBCA Asset Quality (In %)



Source : BBCA, NHKSI Research

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

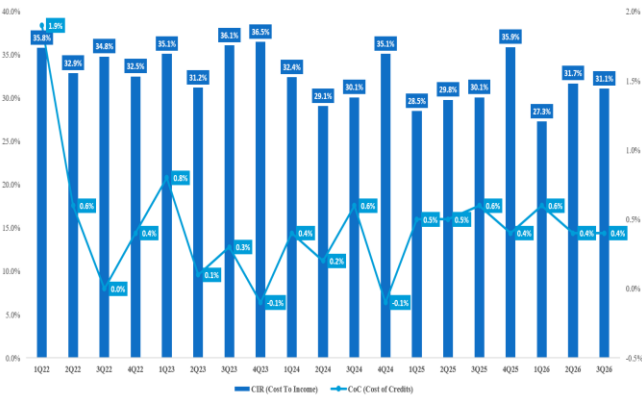


Source : BBCA, NHKSI Research

Please consider the rating criteria & important disclaimer

Performance Highlight For BBCA

Exhibit 7. BBCA CIR & CoC



Source : BBCA, NHKSI Research

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



Source : BBCA, NHKSI Research

Please consider the rating criteria & important disclaimer

Summary of BBKA's Financials & Forecast

INCOME STATEMENT

(IDR Billions)	2025/12A	2026/12F	2027/12F	2028/12F
Interest Income	98,913	105,364	114,595	125,091
Growth (% y/y)	4.3%	6.5%	8.8%	9.2%
Interest Expenses	(13,364)	(16,895)	(18,392)	(19,645)
Net Interest Income (NII)	85,548	88,470	96,203	105,447
Net Interest Margin (NIM)	5.9%	5.6%	5.7%	5.7%
Net Fee Income	19,660	21,233	23,570	26,098
Trading Income	4,007	4,247	4,810	5,378
Other Operating Income	2,791	3,621	3,386	3,667
Operating Revenue	112,006	117,570	127,968	140,590
Operating Expenses	(36,734)	(38,798)	(43,509)	(47,801)
Pre-Provisioning O.P (PPOP)	75,272	78,772	84,459	92,789
Provision for Impairment	(4,011)	(4,751)	(4,442)	(3,652)
EBT	71,261	74,020	80,017	89,138
Income Tax	(13,698)	(14,301)	(15,506)	(17,210)
Non Controlling Interest	(26)	(22)	(23)	(28)
Net Profit	57,537	59,697	64,488	71,899
Growth (% y/y)	4.9%	3.8%	8.0%	11.5%

BALANCE SHEET

(IDR Billions)	2025/12A	2026/12F	2027/12F	2028/12F
Cash	25,305	26,070	29,214	33,949
Placement In Banks	62,913	63,142	68,224	70,159
Net Loans	962,141	1,019,330	1,120,992	1,238,116
Investment	414,707	464,953	483,635	508,893
Fixed Asset	28,474	30,067	31,351	32,559
Other Assets	93,288	71,843	69,541	79,658
Total Assets	1,586,829	1,675,405	1,802,956	1,963,334
Deposits	1,248,398	1,307,679	1,405,800	1,530,109
Debt	2,112	3,142	3,603	3,396
Other Liabilities	54,631	59,452	62,095	68,036
Total Liabilities	1,305,141	1,370,273	1,471,498	1,601,541
Capital Stock + APIC	7,033	7,033	7,033	7,033
Retained Earnings	263,189	285,487	311,171	341,154
Shareholders' Equity	281,688	305,132	331,458	361,792

CASH FLOW STATEMENT

(IDR Billions)	2025/12A	2026/12F	2027/12F	2028/12F
Operating Cash Flow	95,303	110,866	129,119	145,132
Investing Cash Flow	(228,725)	(185,850)	(209,189)	(213,896)
Financing Cash Flow	131,318	75,749	83,213	73,499
Net Changes in Cash	(2,104)	765	3,144	4,735

Source : BBKA, Bloomberg & NHKSI Research

PROFITABILITY & STABILITY

	2025/12A	2026/12F	2027/12F	2028/12F
ROE	21.1%	20.3%	20.3%	20.7%
ROA	3.8%	3.7%	3.7%	3.8%
Non-Int. Inc/ Op. Rev.	23.6%	24.8%	24.8%	25.0%
Cost / Income	32.8%	33.0%	34.0%	34.0%
Cash Dividend (IDR Bn)	37,595	37,399	38,803	41,917
Dividend Yield	5.8%	3.9%	3.8%	3.7%
Dividend Payout Ratio	68.6%	65.0%	65.0%	65.0%
Loan / Deposits	77.1%	80.1%	81.6%	82.4%
Loan / Assets	60.6%	62.6%	63.6%	64.3%
NPL	1.65%	1.77%	1.82%	1.76%
Loan Loss Res. / Loan	3.2%	2.7%	2.3%	1.9%
CASA / Deposits	83.7%	83.7%	84.7%	84.7%
Time Deposits / Deposits	16.3%	16.3%	15.3%	15.3%
Par Value (IDR)	250	250	250	250
Total Shares (mn)	123,275	123,275	123,275	123,275
Share Price (IDR)	5,275	7,700	8,300	9,200
Market Cap (IDR tn)	650	949	1,023	1,134

VALUATION INDEX

	2025/12A	2026/12F	2027/12F	2028/12F
Price / Earnings	11.3x	15.9x	15.9x	15.8x
Price / Book Value	2.3x	3.1x	3.1x	3.1x
Price / Op. Revenue	5.8x	8.1x	8.0x	8.1x
PE / EPS Growth	2.3x	4.2x	2.0x	1.4x
EV / Operating Revenue	5.6x	7.9x	7.8x	7.9x
EV / PPOP	8.3x	11.8x	11.8x	11.9x
EV (IDR Billions)	627,304	926,532	997,839	1,103,871
Op. Rev. CAGS (3-Yr)	8.6%	6.1%	6.3%	7.9%
EPS CAGR (3-Yr)	12.2%	7.1%	5.6%	7.7%
Basic EPS (IDR)	467	484	523	583
Dilluted EPS (IDR)	467	484	523	583
BVPS (IDR)	2,283	2,473	2,687	2,932
Op. Rev. PS (IDR)	909	954	1,038	1,140
DPS (IDR)	305	303	315	340

OWNERSHIP

By Geography	% Shareholders	%
Indonesia	70.68 Dwimuria Investama Andalan	54.94
United States	12.90 Anthoni Salim	1.15
United Kingdom	2.89 Tricipa Mandhala Gemilang	1.07
Others	13.53 Others	42.84

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