

EQUITY TALK

4Q66 RESULT NOTE

ปิดไม่สวย

กำไรสุทธิ 4Q66 ที่ 8.9 พันล้านบาท (-22% QOQ, +17% YOY) ต่ำกว่าฝ่ายวิจัย คาด 16% และ BLOOMBERG CONSENSUS ราว 19% มาจากค่าใช้จ่ายดำเนินงาน (OPEX) มากกว่าประเมิน 10% มาที่ 2.4 หมื่นล้านบาท (+23% QOQ, +24% YOY) หลักๆ เป็นเพราะค่าใช้จ่ายเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพองค์กร ส่วนคุณภาพสินทรัพย์งวดนี้ทำได้ดีจาก NPL / LOAN ลดลงเหลือ 3.2% เทียบกับที่ คาดไว้ 3.5% (3Q66 ที่ 3.5% และ 4Q65 ที่ 3.6%) และ COVERAGE RATIO ยับ มาที่ 315% จาก 283% ณ สิ้นงวดก่อน และ 261% ณ สิ้นปี 2565

ภายหลังปรับลดกำไรปี 2567 - 68 ราว 3% ซึ่งยังขยายตัวราว 3% ต่อปี และ สมมติฐาน GGM ให้ PBV ที่ 0.6 เท่า (เดิม 0.65 เท่า) ให้ FV ใหม่ที่ 175 บาท (เดิม 199 บาท) โดยแม้ราคาหุ้นมีโอกาสตอบสนองเชิงลบจาก OPEX สูงกว่าคาด แต่ ราคาหุ้น YTD ปรับฐาน 7% VS SET ลบ 3% ทำให้ PBV ช้อย่าง 0.5 เท่า พร้อม คาดปันผลต่อหุ้นปี 2566 ที่ 6 บาท (1H66 จ่าย 2 บาท เหลือ 2H66F ที่ 4 บาท) ประเมิน LIMIT DOWNSIDE ต่อราคาหุ้น คงคำแนะนำ OUTPERFORM

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ	29,306	41,636	43,078	44,427	47,067
EPS (บาท)	15.35	21.81	22.57	23.27	24.66
EPS growth (% yoy)	10.6%	42.1%	3.5%	3.1%	5.9%
BVS (บาท)	264.7	277.1	293.7	310.5	328.6
PER (x)	9.4	6.6	6.4	6.2	5.9
PBV (x)	0.55	0.52	0.49	0.47	0.44
DPS (บาท)	4.50	6.00	6.50	6.50	6.50
Div yields	3.1%	4.1%	4.5%	4.5%	4.5%
ROE	5.9%	8.1%	7.9%	7.7%	7.7%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มของราคา : SIDEWAYS

แนวรับ : 134/142 บาท

แนวต้าน : 157 บาท

ความขัดแย้งกันของผลประโยชน์ เนื่องจาก BBL เป็น 1 ในผู้ถือหุ้นใหญ่ของ ASP โดยปัจจุบัน BBL บริษัทในเครือ และครอบครัวโลกกพนพิช ถือหุ้นใน ASP อยู่ด้วยกัน ราว 21% การตัดสินใจในการลงทุนขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของนักลงทุน



19 มกราคม 2567

BBL

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	145.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	175.00
Upside (%)	20.7
Dividend yield (%)	4.5

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	22.57	24.32	-7%
2568F	23.27	26.4	-12%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	AA
ESG Book	55.53
Moody's	29.00
MSCI	-
Refinitiv	57.39
S&P	69.00

ที่มา: Settrade

CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม, CISA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

EQUITY TALK

กำไร 4Q66 ต่ำกว่าฝ่ายวิจัยและตลาดคาด จาก OPEX

กำไรสุทธิ 4Q66 ที่ 8.9 พันล้านบาท (-22% QoQ, +17% YoY) ต่ำกว่าฝ่ายวิจัยคาด 16% และ Bloomberg consensus ราว 19% มาจากค่าใช้จ่ายดำเนินงาน (OPEX) มากกว่าประเมิน 10% มาที่ 2.4 หมื่นล้านบาท (+23% QoQ, +24% YoY) หลักๆ เป็นเพราะค่าใช้จ่ายเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพองค์กร อาทิ ระบบ AI และค่าใช้จ่ายการตลาด ตามฤดูกาล รวมถึงค่าใช้จ่ายกลุ่มบัตรเครดิต หลังเริ่มเป็นพันธมิตรกับกลุ่มเดอะมอลล์ ภาพดังกล่าวส่งผลให้ Cost to income ratio ยับมาที่ 56% (คาด 49%) จาก 45.1% งวดก่อนและ 51.7% งวด 4Q65 บนฐานรายได้รวมที่ 4.2 หมื่นล้านบาท (-0.9% QoQ, +14.4% YoY) แบ่งเป็น

(-) รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย (Non – NII) น้อยกว่าประเมิน 21% หรือ 7 พันล้านบาท (-17% QoQ, +9.3% YoY) เพราะ FVTPL พลิกเป็นลบ 41 ล้านบาท เทียบกับที่คาดว่าเป็นบวก (3Q66 บวก 768 ล้านบาท และ 4Q65 ลบ 2 พันล้านบาท) ตามภาวะตลาดสินทรัพย์เสี่ยงที่ BBL ลงทุน ส่วนรายได้ค่าธรรมเนียม สอดคล้องกับคาดการณ์ที่ 6.8 พันล้านบาท (-0.1% QoQ, -2.7% YoY) ทั้ง QoQ และ YoY ถูกกดดันจากรูทิง บล.

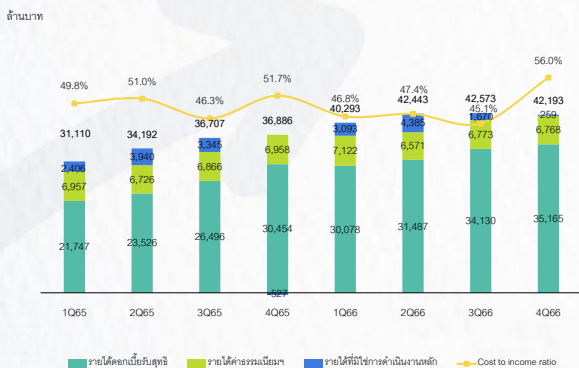
(0) รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII) ตามคาดที่ 3.5 หมื่นล้านบาท (+3% QoQ, +15% YoY) ตามวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้น ส่งผลให้ Yield on loan เร่งตัวมาที่ 6.1% จาก 5.9% งวดก่อนและ 5.0% งวดเดียวกันปีก่อน มีน้ำหนักมากกว่า Cost of fund สูงขึ้นเป็น 1.9% เทียบกับ 1.7% งวด 3Q66 และ 1.2% งวด 4Q65 โดยรวม NIM อยู่ที่ 3.14% จาก 3.09% งวดก่อน (4Q65 ที่ 2.79%) ชดเชยฐานสินเชื่อลดลง 2% QoQ (-0.4% YoY) จากลูกค้ารูทิง และสินเชื่อลูกค้าต่างประเทศ (บางส่วนมีผลจากค่าเงินบาท ณ สิ้นงวด 4Q66 แข็งค่าราว 6% จากสิ้นงวดก่อน)

ด้าน ECL น้อยกว่าคาด 19% เท่ากับ 7.3 พันล้านบาท (-18% QoQ, -7% YoY) คิดเป็น Credit cost ที่ 1.1% (3Q66 ที่ 1.3% และ 4Q65 ที่ 1.2%) สอดรับกับ NPL / Loan ลดลง ดังที่กล่าวในส่วนถัดไป

ภาพรวมกำไรสุทธิปี 2566 ที่ 4.2 หมื่นล้านบาท (+42% YoY) ใกล้เคียงฝ่ายวิจัยและตลาดคาด ขยายตัวเพราะ NII ตามวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้นทั้งในไทยและสินเชื่อต่างประเทศ (สัดส่วนราว 25% ของพอร์ตสินเชื่อ) รับอานิสงค์จากอัตราดอกเบี้ยที่ปรับขึ้นสูงกว่าไทย

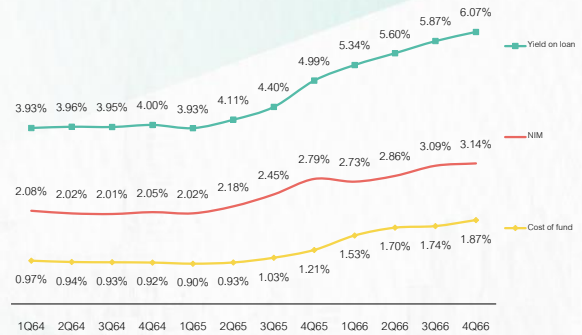
EQUITY TALK

โครงสร้างรายได้



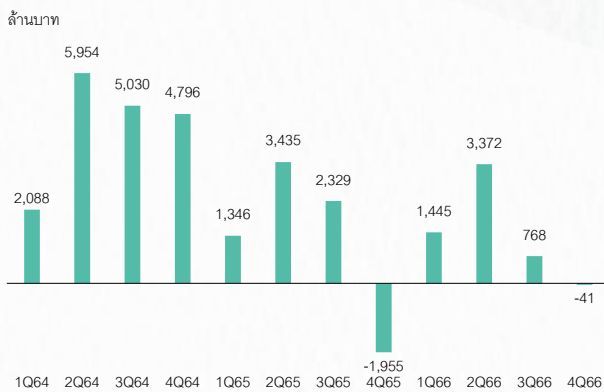
ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

YIELD ON LOAN / NIM / COST OF FUND



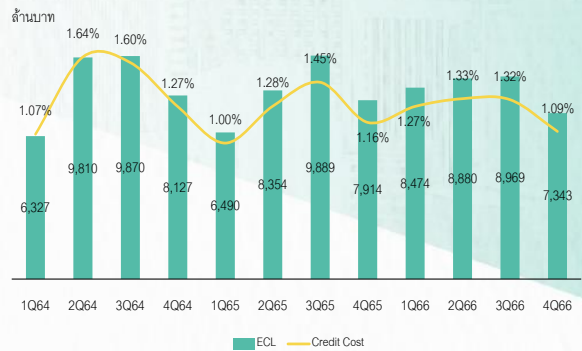
ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

FVTPL (บันทึกใน NON - NII)



ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ECL และ CREDIT COST



ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

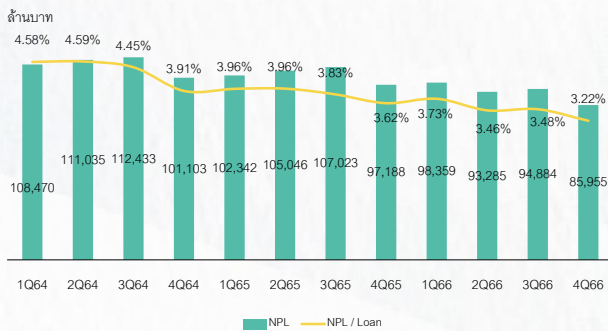
คุณภาพสินทรัพย์งวดนี้ทำได้

ด้านคุณภาพสินทรัพย์ ณ สิ้นงวด 4Q66 ในเชิงมูลค่า NPL (Stage 3) อยู่ที่ 8.6 หมื่นล้านบาท (-9.4% QoQ, -11.6% YoY) โดย BBL เปิดเผยว่างงวดนี้มีการ Write-off ราวพันล้านบาท ประกอบกับความสามารถการชำระหนี้ของลูกค้าดีขึ้น และการปรับโครงสร้างหนี้ขึ้นไปเป็น Stage 2 ภาพรวมช่วยให้ NPL / Loan ลดลงเหลือ 3.2% และต่ำกว่าที่คาดไว้ 3.5% (3Q66 ที่ 3.5% และ 4Q65 ที่ 3.6%) ขณะที่ระดับการตั้ง ECL ตามข้างต้น มากกว่า Write-off หนุน LLR ยับมาที่ 2.7 แสนล้านบาท (+0.7% QoQ, +6.7% YoY) คิดเป็น LLR / Loan ที่ 10.1% (3Q66 ที่ 9.9% และ 4Q65 ที่ 9.4%) และหากเทียบกับ NPL ได้ Coverage Ratio ที่ 315% (คาด 287%) จาก 283% ณ สิ้นงวดก่อน และ 261% ณ สิ้นปี 2565

EQUITY TALK

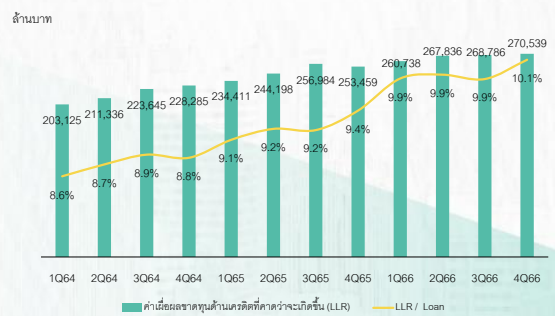
ด้วยระดับ LLR / Loan ข้างต้น ประเมินพร้อมรองรับความเสี่ยงจากภาพเศรษฐกิจโลกที่มีความไม่แน่นอนสูง แม้อาจทำให้มูลค่าหุ้นที่ได้รับการปรับโครงสร้างหนี้ โหลตลงได้ในอนาคต แต่คาดว่าจะทำให้การตั้ง ECL อยู่ในกระบวนการบริหารจัดการตามความเห็นของฝ่ายวิจัย

NPL และ NPL / LOAN



ที่มา: BBL และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

LLR และ LLR / LOAN



ที่มา: BBL และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มกำไรปี 2567 การเติบโตกลับสู่ระดับปกติ

สำหรับแนวโน้มปี 2567 เบื้องต้น BBL ให้มุมมองต่ออัตราดอกเบี้ยนโยบายไทยคงไว้ที่ 2.5% แต่อัตราดอกเบี้ยในต่างประเทศ อย่าง FED จะปรับลดก่อนไทย ส่วนเป้าหมายทางการเงินปี 2567 ทาง BBL จะจัด Analyst meeting เพื่อเปิดเผยเป้าหมายทางการเงินปี 2567 ช่วงกลาง ก.พ. 67

โดยในมุมมองฝ่ายวิจัยอัตราดอกเบี้ยในต่างประเทศที่ลดเร็วกว่าไทย ย่อมสร้างผลกระทบต่อพอร์ตสินเชื่อในต่างประเทศ ขณะที่ในไทยการปรับลดอัตราดอกเบี้ยคาดว่าจะเกิดหลัง FED ดังนั้นหากไทยมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย น่าจะเกิดขึ้นช่วง 2H67 ทำให้ผลกระทบต่อพอร์ตสินเชื่อในไทยที่อิงอัตราดอกเบี้ยลอยตัว จำกัด ด้าน OPEX ภายใต้กระแสการเปลี่ยนผ่านไปสู่เทคโนโลยี สมัยใหม่ ประเมิน OPEX ไม่ได้ลดลง เพียงแต่อัตราการปรับขึ้น ไม่แรงเท่าปี 2566 (+18% YoY, ปี 2564 – 65 เพิ่มขึ้นเฉลี่ย 2% YoY) สอดรับกับรายได้ที่รวมขยายตัวในอัตราลดลง หลังวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้นถึงปลายทาง และต้นทุนเงินฝากประจำ (สัดส่วน 38% ของเงินฝาก) ทอยอย Repricing

เพื่อให้สอดคล้องกับมุมมองข้างต้นและตัวเลขปี 2566 เบื้องต้นฝ่ายวิจัยมีการปรับลดคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2567 – 68 เฉลี่ย 3.4% ส่งผลให้กำไรสุทธิปี 2567 – 68 ลงมาอยู่ที่ 4.3 หมื่นล้านบาท และ 4.4 หมื่นล้านบาท เติบโต 3% YoY ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยการเติบโตของกำไรปี 2562 – 66 (CAGR) ที่ 4% ต่อปี

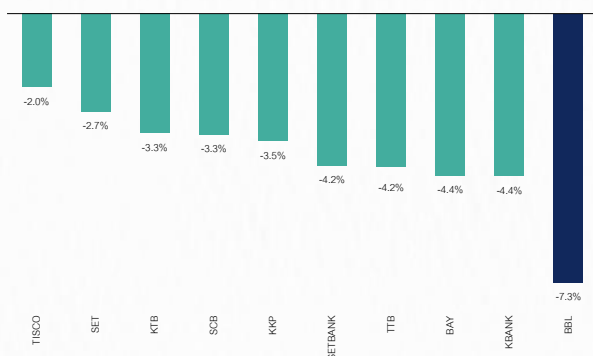
EQUITY TALK

โดยมีสมมติฐานหลักดังนี้ NIM ปี 2567 ที่ 2.90% (ปี 2566 ที่ 2.95%) สะท้อนอัตราดอกเบี้ยนโยบายในต่างประเทศและไทย ตามข้างต้น และปี 2568 ที่ 2.8% รับผลจากดอกเบี้ยนโยบายที่ลดลงเต็มปี ด้าน Cost to income ratio คาดไว้ 49.5% ในปี 2567 (ปี 2566 ที่ 48.8%) และปี 2568 ที่ 49.8% VS เป้าหมายทางการเงิน BBL ปี 2566 ที่ให้ไว้บริเวณ 50% ส่วน Credit cost ปี 2567 – 68 ที่ 1.2% และปี 2568 ที่ 1.1% ต่ำลงจากปี 2566 ที่ 1.3% เพราะมองระดับ Coverage ratio ที่เกิน 300% เทียบกับค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ ราว 180% ไม่ควรที่ระดับการตั้ง ECL จะสูงกว่านี้ ทั้งนี้ กรณีที่เป้าหมายทางการเงินปี 2567 ต่ำกว่าสมมติฐานฝ่ายวิจัย ยังคงไว้เพื่อความอนุรักษ์นิยม แต่หากต่ำกว่ามีโอกาสบทวนประมาณการได้อีกครั้ง

Valuation น่าสนใจ พร้อม Div yield 4% ต่อปี

ภายใต้ประมาณการใหม่ ปรับสมมติฐาน GGM กำหนด ROE ระยะยาวที่ 7.7%, COE ที่ 11.5% (เดิม 10.7%) ได้ PBV ที่ 0.6 เท่า (เดิม 0.66 เท่า) ให้ FV ใหม่ปี 2567 ที่ 199 บาท (เดิม 199 บาท) เทียบเท่า PER ที่ 7.8 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยตั้งแต่ปี 2560 ที่ 10 เท่า เกิน 1 S.D. สะท้อนวัฏจักรดอกเบี้ยขาลง โดยราคาหุ้นมีโอกาสตอบสนองเชิงลบจาก OPEX สูงกว่าคาดการณ์ อย่างไรก็ดีราคาหุ้น YTD ปรับฐานราว 7% VS SET ลบ 3% ทำให้ PBV ช้อยาง 0.5 เท่า และ PER ที่ 6.4 เท่า พร้อมคาดเงินปันผลต่อหุ้น (DPS) ปี 2566 ที่ 6 บาท (1H66 จ่ายแล้ว 2 บาท คงเหลือ 2H66F ที่ 4 บาท) บนสมมติฐาน Dividend payout ratio (DPR) ที่ 27.5% และปี 2567 – 68 คาดไว้ 6.5 บาทต่อหุ้น เทียบเท่า DPR เฉลี่ยที่ 28% VS Pre-COVID ปี 2560 – 62 ที่ 36.7% (DPS ที่ 6.5, 6.5 และ 7 บาท) องค์กรประกอบรวมประเมินช่วย Limit downside ของราคาหุ้น คงแนะนำ Outperform

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ YTD



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

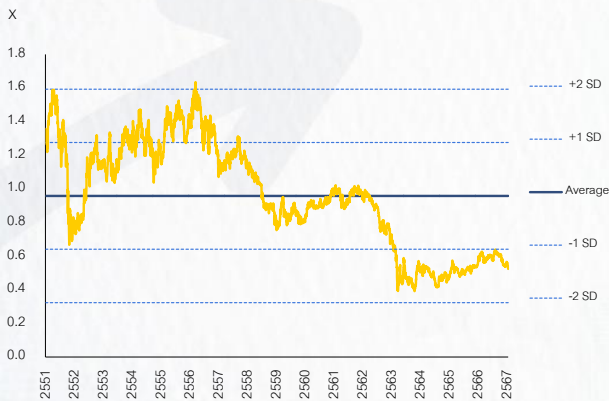
GGM

Sustainable ROE	7.7%
g	2.0%
ROE-g	5.7%
Beta	1.10
RF	2.7%
MRP	8.0%
COE	11.5%
COE-g	9.5%
ROE-g/COE-g (PBV)	0.60

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

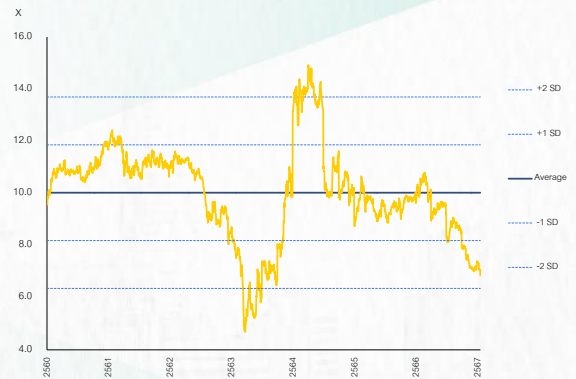
EQUITY TALK

HISTORICAL PBV



ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PER



ที่มา: BLOOMBERG

ประเด็นความเสี่ยงที่มีน้ำหนักต่อประมาณปี 2567 ของ BBL

กรณีที่ NIM ลดลงต่ำกว่าคาด โดยทุก 10 bps ของ NIM ที่ปรับตัวลดลงจากคาดการณ์ปี 2567 ที่ 2.9% จะทำให้รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิลดลง 3.5% และกำไรสุทธิปี 2567 ลดลง 8.7% โดยเบื้องต้นคาด FV ต่ำลงในอัตราเดียวกัน

กรณีที่สินเชื่อ โตต่ำกว่าเป้าหมาย โดยทุก 1% ของคาดการณ์สินเชื่อสุทธิปี 2567 ที่ลดลงจากปัจจุบันที่ประเมินขยายตัว 3% yoy จะทำให้รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิลดลง 0.6% จาก และกำไรสุทธิปี 2567 ลดลง 1.4% ส่วน FV ไม่เปลี่ยนแปลง

กรณีที่คุณภาพสินทรัพย์ มีแนวโน้มแย่กว่าคาด โดยทุก 10 bps ของคาดการณ์ Credit Cost ปี 2567 ที่เพิ่มขึ้นจากสมมติฐานที่ 1.2% จะส่งผลให้กำไรสุทธิปี 2567 ลดลงราว 5% โดยเบื้องต้นคาด FV ต่ำลงในอัตราเดียวกัน

EQUITY TALK

ESG

ปัจจัยนำเข้า	การดำเนินงาน	ผลผลิต	ผลลัพธ์	จุดเด่น/ได้เปรียบ/ได้เปรียบ
<p>คุณภาพการดำเนินงาน</p> <ul style="list-style-type: none"> • สันติภาพ • วัฒนธรรม • ความปลอดภัย • ความยั่งยืน <p>คุณภาพชีวิต</p> <ul style="list-style-type: none"> • ความเป็นอยู่ที่ดี • ความปลอดภัย • การเข้าถึงบริการสุขภาพ <p>คุณภาพสิ่งแวดล้อม</p> <ul style="list-style-type: none"> • ความเป็นอยู่ที่ดี • ความปลอดภัย • การเข้าถึงบริการสุขภาพ <p>คุณภาพการบริการ</p> <ul style="list-style-type: none"> • ความปลอดภัย • การเข้าถึงบริการสุขภาพ <p>คุณภาพการดำเนินงาน</p> <ul style="list-style-type: none"> • ความปลอดภัย • การเข้าถึงบริการสุขภาพ <p>คุณภาพการดำเนินงาน</p> <ul style="list-style-type: none"> • ความปลอดภัย • การเข้าถึงบริการสุขภาพ 	<p>วิสัยทัศน์</p> <p>"มุ่งมั่นที่จะเป็นธนาคารที่มีนวัตกรรมทางการเงินที่โดดเด่น เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าที่มีความพร้อมด้วยบุคลากรที่มีคุณภาพ มีเทคโนโลยี และระบบการดำเนินงานที่แข็งแกร่ง เพื่อสร้างความยั่งยืนและเติบโตอย่างยั่งยืน"</p> <p>กลยุทธ์การดำเนินงาน</p> <p>มุ่งเน้นการดำเนินงานที่มีความรับผิดชอบต่อสังคม เพื่อสร้างความยั่งยืนและเติบโตอย่างยั่งยืน</p> <p>แนวทางการดำเนินงาน</p> <ul style="list-style-type: none"> • พัฒนาระบบการดำเนินงาน • ส่งเสริมวัฒนธรรมองค์กร • การเข้าถึงบริการสุขภาพ • ความปลอดภัย • การเข้าถึงบริการสุขภาพ <p>แนวทางการดำเนินงาน</p> <ul style="list-style-type: none"> • การเข้าถึงบริการสุขภาพ • การเข้าถึงบริการสุขภาพ • การเข้าถึงบริการสุขภาพ • การเข้าถึงบริการสุขภาพ <p>กลยุทธ์การดำเนินงาน</p> <p>มุ่งเน้นการดำเนินงานที่มีความรับผิดชอบต่อสังคม เพื่อสร้างความยั่งยืนและเติบโตอย่างยั่งยืน</p>	<p>ภาพรวมการดำเนินงาน</p> <p>2564</p> <ul style="list-style-type: none"> • การดำเนินงานที่โดดเด่น • การดำเนินงานที่โดดเด่น • การดำเนินงานที่โดดเด่น • การดำเนินงานที่โดดเด่น <p>การดำเนินงาน</p> <ul style="list-style-type: none"> • การดำเนินงานที่โดดเด่น • การดำเนินงานที่โดดเด่น • การดำเนินงานที่โดดเด่น <p>การดำเนินงาน</p> <ul style="list-style-type: none"> • การดำเนินงานที่โดดเด่น • การดำเนินงานที่โดดเด่น • การดำเนินงานที่โดดเด่น 	<p>คุณภาพการดำเนินงาน</p> <ul style="list-style-type: none"> • ค่า ROA 26.507% • ค่า ROE 0.65% • ค่า ROE 5.62% <p>คุณภาพการดำเนินงาน</p> <ul style="list-style-type: none"> • ค่า ROA 26.507% • ค่า ROE 0.65% • ค่า ROE 5.62% <p>คุณภาพการดำเนินงาน</p> <ul style="list-style-type: none"> • ค่า ROA 26.507% • ค่า ROE 0.65% • ค่า ROE 5.62% <p>คุณภาพการดำเนินงาน</p> <ul style="list-style-type: none"> • ค่า ROA 26.507% • ค่า ROE 0.65% • ค่า ROE 5.62% 	<p>จุดเด่น/ได้เปรียบ/ได้เปรียบ</p> <ul style="list-style-type: none"> • ค่า ROA 26.507% • ค่า ROE 0.65% • ค่า ROE 5.62% <p>จุดเด่น/ได้เปรียบ/ได้เปรียบ</p> <ul style="list-style-type: none"> • ค่า ROA 26.507% • ค่า ROE 0.65% • ค่า ROE 5.62% <p>จุดเด่น/ได้เปรียบ/ได้เปรียบ</p> <ul style="list-style-type: none"> • ค่า ROA 26.507% • ค่า ROE 0.65% • ค่า ROE 5.62%

- ผู้ถือหุ้นและผู้เกี่ยวข้อง
- พนักงาน
- ภาครัฐ
- ลูกค้า
- คู่ค้า
- ชุมชน สังคม และสิ่งแวดล้อม

ที่มา: BBL

EQUITY TALK

ผลประกอบการรายไตรมาส

(ล้านบาท)	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	%QoQ	%YoY	2566	2565	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII)	23,526	26,496	30,454	30,078	31,487	34,130	35,165	3.0%	15.5%	130,860	102,223	28.0%
รายได้ที่มีโชดออกเบี่ย (Non - NII)	10,666	10,211	6,431	10,215	10,956	8,443	7,028	-16.8%	9.3%	36,642	36,672	-0.1%
- รายได้ค่าธรรมเนียมอื่นๆ - สุทธิ	6,726	6,866	6,958	7,122	6,571	6,773	6,768	-0.1%	-2.7%	27,234	27,508	-1.0%
- รายได้ที่มีโชดการดำเนินงานหลัก	3,940	3,345	(527)	3,093	4,385	1,670	259	-84.5%	-149.2%	9,408	9,164	2.7%
รวมรายได้จากการดำเนินงาน	34,192	36,707	36,886	40,293	42,443	42,573	42,193	-0.9%	14.4%	167,502	138,895	20.6%
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(17,435)	(17,006)	(19,071)	(18,850)	(20,111)	(19,208)	(23,621)	23.0%	23.9%	(81,789)	(69,019)	18.5%
Pre-Provision Operating Profit (PPOP)	16,757	19,701	17,815	21,443	22,333	23,365	18,572	-20.5%	4.2%	85,712	69,876	22.7%
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(8,354)	(9,889)	(7,914)	(8,474)	(8,880)	(8,969)	(7,343)	-18.1%	-7.2%	(33,667)	(32,647)	3.1%
กำไรสุทธิ	6,961	7,657	7,569	10,129	11,294	11,350	8,863	-21.9%	17.1%	41,636	29,306	42.1%
EPS (บาท)	3.6	4.0	4.0	5.3	5.9	5.9	4.6	-21.9%	17.1%	21.8	15.4	42.1%
สินเชือ	2,652,872	2,796,849	2,682,691	2,640,090	2,698,304	2,723,751	2,671,964	-1.9%	-0.4%	2,671,964	2,682,691	-0.4%
เงินฝาก	3,147,149	3,165,479	3,210,896	3,205,989	3,200,155	3,163,297	3,184,283	0.7%	-0.8%	3,184,283	3,210,896	-0.8%
Yield om Loan	4.1%	4.4%	5.0%	5.3%	5.6%	5.9%	6.1%			5.7%	4.4%	
Funding Cost	0.9%	1.0%	1.2%	1.5%	1.7%	1.7%	1.9%			1.7%	1.0%	
Spread	3.2%	3.4%	3.8%	3.8%	3.9%	4.1%	4.2%			4.0%	3.4%	
NIM	2.2%	2.4%	2.79%	2.7%	2.9%	3.09%	3.14%			3.0%	2.4%	
Cost to Income Ratio	51.0%	46.3%	51.7%	46.8%	47.4%	45.1%	56.0%			48.8%	49.7%	
Credit cost	1.3%	1.5%	1.2%	1.3%	1.3%	1.3%	1.1%			1.3%	1.2%	
NPL Ratio (ตาม MD&A)	3.4%	3.5%	3.1%	3.1%	2.9%	3.0%	2.7%			2.7%	3.1%	
NPL/Loan	4.0%	3.8%	3.6%	3.7%	3.5%	3.5%	3.2%			3.2%	3.6%	
LLR/NPL (Coverage Ratio)	232.5%	240.1%	260.8%	265.1%	287.1%	283.3%	314.7%			314.7%	260.8%	
LLR / Loan	9.2%	9.2%	9.4%	9.9%	9.9%	9.9%	10.1%			10.1%	9.4%	

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

โครงสร้างสินเชื่อและเงินฝาก

ล้านบาท	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	%QoQ	%YoY	%YTD
Large corporate	1,086,764	1,114,206	1,202,645	1,153,557	1,161,640	1,187,254	1,198,450	0.9%	-0.3%	3.9%
Commercial	388,130	397,931	391,559	375,577	369,613	350,780	354,088	0.9%	-9.6%	-5.7%
Business	155,252	159,172	167,811	160,961	158,405	161,898	163,425	0.9%	-2.6%	1.5%
Consumer	310,504	318,345	307,653	321,923	316,811	323,796	326,850	0.9%	6.2%	1.5%
International	646,884	663,218	727,181	670,673	633,622	674,576	680,938	0.9%	-6.4%	1.5%
รวม	2,587,534	2,652,872	2,796,849	2,682,691	2,640,090	2,698,304	2,723,751	0.9%	-2.6%	1.5%

Loan by business unit	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66
Large corporate	42%	42%	43%	43%	44%	44%	44%
Commercial	15%	15%	14%	14%	14%	13%	13%
Business	6%	6%	6%	6%	6%	6%	6%
Consumer	12%	12%	11%	12%	12%	12%	12%
International	25%	25%	26%	25%	24%	25%	25%
รวม	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Loan by industry

ล้านบาท	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	%QoQ	%YoY	%YTD
อุตสาหกรรมการผลิตและการพาณิชย์	839,754	847,529	867,289	825,508	808,497	801,356	797,351	766,783	-3.8%	-7.1%	-7.1%
การสาธารณสุขโรคและบริการ	579,940	540,610	551,836	527,351	506,295	494,387	496,981	495,808	-0.2%	-6.0%	-6.0%
สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย	327,432	331,585	339,650	336,256	336,161	340,690	341,958	338,489	-1.0%	0.7%	0.7%
การเกษตรและเหมืองแร่	101,726	107,387	102,560	88,014	81,192	89,136	87,219	92,721	6.3%	5.3%	5.3%
ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง	203,091	207,903	207,263	196,482	193,020	194,699	196,934	196,673	-0.1%	0.1%	0.1%
อื่นๆ	535,591	617,858	728,251	709,080	714,925	778,036	803,308	781,490	-2.7%	10.2%	10.2%
รวม	2,587,534	2,652,872	2,796,849	2,682,691	2,640,090	2,698,304	2,723,751	2,671,964	-1.9%	-0.4%	-0.4%

	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66
อุตสาหกรรมการผลิตและการพาณิชย์	32%	32%	31%	31%	31%	30%	29%	29%
การสาธารณสุขโรคและบริการ	22%	20%	20%	20%	19%	18%	18%	19%
การเกษตรและเหมืองแร่	4%	4%	4%	3%	3%	3%	3%	3%
สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย	13%	12%	12%	13%	13%	13%	13%	13%
ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง	8%	8%	7%	7%	7%	7%	7%	7%
อื่นๆ	21%	23%	26%	26%	27%	29%	29%	29%
รวม	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Deposits by types

	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	%QoQ	%YoY	%YTD
กระแสรายวัน	284,322	276,301	284,824	302,855	293,391	283,512	278,945	283,678	1.7%	-6.3%	-6.3%
ออมทรัพย์	1,672,825	1,683,671	1,688,142	1,708,362	1,711,027	1,708,745	1,667,957	1,680,979	0.8%	-1.6%	-1.6%
ประจำ	1,237,313	1,187,177	1,192,513	1,199,679	1,201,571	1,207,898	1,216,395	1,219,626	0.3%	1.7%	1.7%
รวม	3,194,460	3,147,149	3,165,479	3,210,896	3,205,989	3,200,155	3,163,297	3,184,283	0.7%	-0.8%	-0.8%

	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66
กระแสรายวัน	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%
ออมทรัพย์	52%	53%	53%	53%	53%	53%	53%	53%
ประจำ (FIX)	39%	38%	38%	37%	37%	38%	38%	38%
รวม	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

ที่มา: BBL และ สำนักงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567 - 2569 ของ BBL

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้ดอกเบี้ยรับ	194,365	202,624	199,373	205,831
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(63,504)	(70,255)	(67,150)	(69,544)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	130,860	132,368	132,223	136,287
รายได้ค่าธรรมเนียม - สุทธิ	27,234	27,786	28,342	28,908
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	9,393	9,648	10,664	10,951
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(81,775)	(84,053)	(85,258)	(86,854)
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(33,667)	(32,000)	(30,500)	(30,500)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	52,046	53,749	55,471	58,793
หัก ภาษีเงินได้	(9,993)	(10,212)	(10,539)	(11,171)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(417)	(459)	(505)	(555)
กำไรสุทธิ	41,636	43,078	44,427	47,067
EPS (บาท)	21.81	22.57	23.27	24.66

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66
รายได้ดอกเบี้ยรับ	44,170	47,273	50,284	52,637
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(14,093)	(15,785)	(16,154)	(17,473)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	30,078	31,487	34,130	35,165
รายได้ค่าธรรมเนียม - สุทธิ	7,122	6,571	6,773	6,768
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	3,093	4,385	1,670	259
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(18,850)	(20,111)	(19,208)	(23,621)
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(8,474)	(8,880)	(8,969)	(7,343)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	12,969	13,453	14,396	11,228
หัก ภาษีเงินได้	(2,728)	(2,047)	(2,938)	(2,281)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(112)	(112)	(108)	(84)
กำไรสุทธิ	10,129	11,294	11,350	8,863
EPS (บาท)	5.31	5.92	5.95	4.64
Tier 1	15.7%	15.7%	16.2%	16.1%
Tier 2	3.5%	3.4%	3.4%	3.5%
CAR	19.2%	19.1%	19.6%	19.6%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
Yield on Loan	5.74%	5.95%	5.75%	5.77%
Funding cost	1.72%	1.86%	1.73%	1.75%
Spread	4.02%	4.09%	4.02%	4.02%
NIM	2.95%	2.90%	2.82%	2.82%
สินเชื่อต่อเงินฝาก	83.91%	84.28%	84.28%	0.00%
Cost to income ratio	48.82%	49.50%	49.79%	49.31%
Credit Cost	1.26%	1.18%	1.09%	1.06%
ROAA	0.93%	0.94%	0.94%	0.97%
ROAE	8.05%	7.91%	7.70%	7.72%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567 - 2569 ของ BBL

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	45,518	46,671	51,867	53,405
เงินลงทุน-สุทธิ	1,062,668	1,106,561	1,152,438	1,200,387
สินเชื่อ	2,671,964	2,752,123	2,834,687	2,919,727
สินเชื่อสุทธิ	2,425,661	2,485,039	2,562,463	2,647,374
สินทรัพย์อื่น	980,637	1,004,012	1,018,789	1,033,908
สินทรัพย์รวม	4,514,484	4,642,283	4,785,556	4,935,074
เงินฝาก	3,184,283	3,279,812	3,378,206	3,479,552
เงินกู้ยืม	546,724	546,724	546,724	546,724
หนี้สินรวม	3,983,654	4,079,642	4,190,692	4,305,326
ทุนเรียกชำระแล้ว	19,088	19,088	19,088	19,088
สำรองอื่น	255,117	255,117	255,117	255,117
กำไรสะสม	254,770	286,395	318,414	353,073
ส่วนของผู้ถือหุ้น	528,975	560,600	592,619	627,278
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	4,514,484	4,642,283	4,785,556	4,935,074

งบดุลรายไตรมาส

สิ้นสุด 31 ส.ค.	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	46,651	42,763	40,004	45,518
เงินลงทุน-สุทธิ	984,720	924,501	1,055,095	1,061,265
สินเชื่อ	2,640,090	2,698,304	2,723,751	2,671,964
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	11,347	11,341	12,620	0
หัก ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	(250,361)	(257,146)	(257,331)	(259,084)
สินเชื่อสุทธิ	2,401,076	2,452,499	2,479,040	2,425,661
สินทรัพย์อื่น	1,028,690	1,065,861	985,046	982,040
สินทรัพย์รวม	4,461,137	4,485,624	4,559,185	4,514,484
เงินฝาก	3,205,989	3,200,155	3,163,297	3,184,283
เงินกู้ยืม	503,610	501,831	566,476	546,724
หนี้สินรวม	3,943,986	3,963,103	4,029,234	3,983,654
ส่วนของผู้ถือหุ้นธนาคาร	515,209	520,613	528,117	528,975
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	4,461,137	4,485,624	4,559,185	4,514,484

สมบัตินานในการประมาณการ

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราการเติบโตของสินเชื่อ	-0.4%	3.0%	3.0%	3.0%
อัตราการเติบโตของเงินฝาก	-0.8%	3.0%	3.0%	3.0%
อัตราการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมฯ	-1.0%	2.0%	2.0%	2.0%
อัตราภาษีเงินได้	19.2%	19.0%	19.0%	19.0%
NPL / Loan	3.2%	3.2%	3.2%	3.2%
Tier1	16.1%	17.3%	17.5%	17.9%
CAR	19.6%	20.6%	20.7%	20.9%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

APPENDIX

NII	รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ
Non - NII	รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย
FVTPL	กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยวิธีรวมผ่านงบกำไรหรือขาดทุน บันทึกลงใน Non - NII ในรายการนี้ หลักๆ ประกอบด้วย กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ทำให้กับลูกค้าธนาคารฯ, การ Mark to Market (Unrealized) รวมทั้งการขาย (Realized) เงินลงทุนทั้งหุ้น, ตราสารหนี้ ที่ทางธนาคาร เลือกบันทึกเป็น FVTPL
OPEX	ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน
PPOP	กำไรก่อนสำรอง (รายได้รวม - ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน)
ECL (Expected Credit Loss)	ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (สำรองบันทึกในงบกำไรขาดทุน)
LLR (Loan Loss Reserve)	ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (สำรองบันทึกในงบดุล)
Earning Asset	สินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ (สินเชื่อ + Interbank + เงินลงทุน)
NIM	$NII / \text{Average Earning Asset}$
Yield on Loan	$NII / \text{Average Loan}$
Cost of Fund	ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย / เงินทุน (เงินฝาก + Interbank + Bond)
Credit Cost	$ECL / \text{Average Loan}$
DPD (Days Past Due)	จำนวนวันที่ค้างชำระหนี้
Stage 1 (Perform)	สินเชื่อที่ยังชำระหนี้ตามปกติ
Stage 2 (Underperforming)	สินเชื่อที่ DPD เกิน 30 วัน หรือมาจากการจัดชั้นเชิงคุณภาพเนื่องจากสถานะการเงินอ่อนแอหรืออยู่ในอุตสาหกรรมเสี่ยง แม้ชำระหนี้ตามปกติ
Stage 3 (NPL : Non Performing Loan)	สินเชื่อที่ค้างชำระเกิน 90 วัน
Coverage Ratio	LLR / NPL สะท้อนนโยบายการตั้งสำรองของธนาคาร
ดอกเบี้ยค้างรับ	รายได้ดอกเบี้ยค้างรับที่ธนาคารบันทึกในงบกำไรขาดทุน แต่ยังไม่ได้จัดเก็บเป็นเงินสด
FVTOCI	เงินลงทุนต่างๆ ที่ไม่จัดประเภทเป็น FVTPL โดยการ Mark to Market หรือการขาย ที่เกิดกำไร (ขาดทุน) จะบันทึกเข้าส่วนผู้ถือหุ้นโดยไม่ผ่านงบกำไรขาดทุน
BIS Ratio	อัตราส่วนเงินกองทุนทั้งหมดเทียบสินทรัพย์เสี่ยง (RWA : Risk weighted Assets)