

EQUITY TALK

1Q67 RESULT NOTE



19 เมษายน 2567

ยี่หนึ่ง เรื่องสำรอง

กำรสรุทริ 1Q67 ที่ 1.05 หนึ่บลำนบวท (+19% QOQ, +4% YOY) น้อยกว่ำฝ่ำย วิจยควด 4% แล่ BB CONSENSUS รว 5% จกรยได้ดอเบ็ยรับสรุทริ (NII) แล่รยได้ที่มีชดดอเบ็ย (NON – NII) ในส่วนงอ FVTPL โดยกรงยยตัวเซ็ง QOQ มจก OPEX ลดลงตมกฤทล ดำน ECL ฝ่่มขั้น QOQ ไก่ลัคยควด กำนกลงกรโฮลตคขั้นเป็น NPL งอสนเช็อกรคกรผลิตแล่กรก่อสร้ง สงผล ใให้ NPL / LOAN ฝ่่มเป็น 3.4% เท็ยกับ 3.2% ณ สั้นงดก่อน แต้ COVERAGE RATIO ยั้นสูงสุดในกุ่มง ที่ 292% (สั้นปี 2566 ที่ 315%) สำรหึลกูหนึ่รยใหญ่ กุ่มรับเหมท่เป็นข่วในชวงที่ฝ่่มนมา ทง BBL กล่วว่ได้ตั้ง ECL ฝ่่มพอแล้ว

แม้กรปรับฝ่่มงอ NPL มีโอกสเป็นป้จจยกดต่นต่อรคกรหุ้ น อย่งไรก็ตริรคกร หุ้ น YTD ปรับฐนรว 8% VS SET ลบ 4% ทำใ้ PBV ช็องย 0.49 เท่ำ, PER ที่ 6.4 เท่ำ แล่ DIV YIELD รว 5% ต่อปี จั้งประเม็น DOWNSIDE งอรคกรหุ้ นหล็อ ไม่มกแล้ว หนะที่กรตบโตงอสนเช็อจกรกรเบ็กจ่ยงบประมณภกรรัฐ น่จจะ เป็นร่งส่งต่อรคกรหุ้ นระยะกั้ดไป คงค้ำเนะน่ำ OUTPERFORM

ประมณกรตวลลคกยทงกรงบ

สั้นสค 31 ร.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำรสรุทริ	29,306	41,636	43,078	44,427	47,067
EPS (บวท)	15.35	21.81	22.57	23.27	24.66
EPS growth (% yoy)	10.6%	42.1%	3.5%	3.1%	5.9%
BVS (บวท)	264.7	277.1	292.7	309.0	326.6
PER (x)	9.3	6.6	6.4	6.2	5.8
PBV (x)	0.54	0.52	0.49	0.46	0.44
DPS (บวท)	4.50	7.00	7.00	7.00	7.00
Div yields	3.1%	4.9%	4.9%	4.9%	4.9%
ROE	5.9%	8.1%	7.9%	7.7%	7.8%

ที่มา: สยงนวิจย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สยงนวิจย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มงอราคา : SIDEWAYS

แนวรับ : 135.50 บวท

แนวต้น : 146.50/159.00 บวท

ควมขัดแย้งกันงอผลประโยชน์ เนื่องจก BBL เป็น 1 ในผู้ถือหุ้นใหญ่งอ ASP โดยปัจจุบัน BBL บริษัทในเครือ แล่ครอกรวิโสรทพนิช ถือหุ้ นใน ASP อย่งรทกัน รว 21% กรตดสั้นใจในกรลงกนขั้นกับคฤยพนิชงอนักลงกน

BBL

Outperform

รคกรปัจจุบัน (บวท)	143.50
รคกรเบ้ำหมย (บวท)	175.00
Upside (%)	22.0
Dividend yield (%)	4.9

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บวท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	22.57	23.01	-2%
2568F	23.27	24.11	-3%

ที่มา: IAA consensus, สยงนวิจย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	AA
ที่มา: Settrade	
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง
ที่มา: IAA CONSENSUS	

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักรัทรพ์ เอเชีย พลัส

เกิดศัคคั้ ทวีธีระ-รสม, CISA

นักวิคราะห์ป้จจยพื้นฐานดำนตลาดกน, ป้จจยทงเทคนค

เลทเบ็ยนักวิคราะห์: 004132

ภกรทงวิวิฒนัเจริญ

นักวิคราะห์ป้จจยพื้นฐานดำนหลักรัทรพ์

เลทเบ็ยนักวิคราะห์: 093372

EQUITY TALK

กำไร 1Q67 น้อยกว่าที่มอง 4% จาก PPOP

กำไรสุทธิ 1Q67 ที่ 1.05 หมื่นล้านบาท (+19% QoQ, +4% YoY) น้อยกว่าฝ่ายวิจัยคาด 4% และ BB consensus ราว 5% หลังกำไรก่อนสำรอง (PPOP) เท่ากับ 2.2 หมื่นล้านบาท (+19% QoQ, +3% YoY) ต่ำกว่าคาด 4% จากรายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII) และรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย (Non – NII) ในส่วนของ FVTPL โดยการขยายตัวของกำไรสุทธิซึ่ง QoQ จาก OPEX ลดลงตามฤดูกาล ส่วน YoY ขับเคลื่อนด้วย NII อาานิสงค์จากการขึ้นอัตราดอกเบี้ยช่วง 2H66 รายละเอียดดังนี้

(-) NII ต่ำกว่าคาด 4% อยู่ที่ 3.3 หมื่นล้านบาท ลดลง 5% QoQ (+11% YoY) หลัง Cost of fund เพิ่มขึ้นกว่าคาดมาที่ 2.0% เทียบกับ 1.9% งวดก่อน (1Q66 ที่ 1.5%) จากต้นทุนเงินฝากประจำ (สัดส่วน 38% ของเงินฝาก) ทอยย repricing ส่วนทางอัตราดอกเบี้ยเงินให้สินเชื่อกลุ่ม M-rate ทรงตัว ตามอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ประกอบกับจำนวนวันต่ำกว่างวดก่อน ส่งผลให้ NIM ลงเหลือ 3% (สมมติฐานฝ่ายวิจัยทั้งปีที่ 2.9% และปี 2566 ที่ 3%) จาก 3.1% งวด 4Q66 (1Q66 ที่ 2.7%) ปัจจัยข้างต้นไม่สามารถชดเชยได้กับสินเชื่อขยายตัว 2.4% QoQ (+3.6% YoY)หนุนด้วยรายใหญ่และสินเชื่อต่างประเทศ

(O) Non – NII ที่ 8.3 พันล้านบาท (+17% QoQ, -19% YoY) แม้น้อยกว่าประเมิน 6% จาก FVTPL ติดลบ 82 ล้านบาท (คาดบวก 1.4 พันล้านบาท) เทียบกับลบ 41 ล้านบาทงวดก่อน และบวก 1.4 พันล้านบาท งวดเดียวกันปีก่อน ผันผวนตามภาวะตลาดสินทรัพย์เสี่ยงที่ BBL ลงทุน อย่างไรก็ตามกำไรได้ค่าธรรมเนียมฯ ที่ 6.9 พันล้านบาท สูงกว่าคาดการณ์ 5% เพิ่ม 2% QoQ (-2.7% YoY จากธุรกิจ บล.) เพราะ Bancassurance and mutual fund หลังมีการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ ซึ่งจะเห็นการกระตุ้นของค่าธรรมเนียมส่วนนี้ในช่วงแรก

(+) OPEX ตีต่ำกว่าคาดการณ์ 5% มาที่ 2 หมื่นล้านบาท ลดลง 17% QoQ (+4% YoY) ตามค่าใช้จ่ายการตลาด รวมทั้งค่าใช้จ่ายการลงทุนด้าน IT จากปัจจัยฤดูกาล (seasonality อยู่ในงวด 2Q, 4Q) โดยอัตราการลดของ OPEX มากกว่ารายได้รวมซึ่งอ่อนตัว 1% QoQ (+3% YoY) ช่วยให้ Cost to income ratio ปรับตัวดีขึ้นเป็น 47.1% จาก 56.0% งวดก่อน (1Q66 ที่ 46.8%)

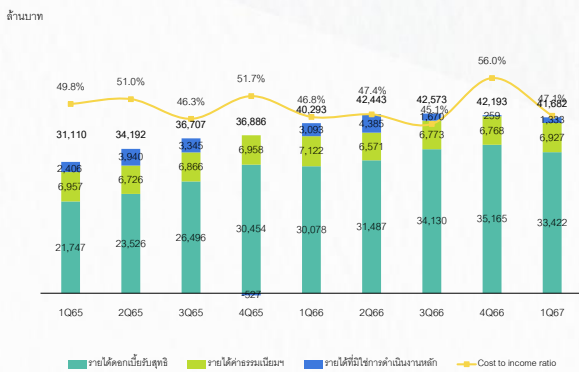
(O) ECL ใกล้เคียงคาดที่ 8.9 พันล้านบาท (+17% QoQ, +1.3% YoY) คิดเป็น Credit cost ที่ 1.3% จาก 1.1% งวด 4Q66 (1Q66 ที่ 1.3%) สอดรับกับการปรับขึ้นของ NPL ในอุตสาหกรรมการผลิต และ ก่อสร้าง ดังที่จะกล่าวในส่วนถัดไป

EQUITY TALK

โดยกำไรสุทธิ 1Q67 คิดเป็นสัดส่วน 24% ของประมาณการกำไรสุทธิฝ่ายวิจัยที่ 4.3 หมื่นล้านบาท (+3% YoY) และ BB consensus มองว่า Downside ต่อประมาณการจำกัด แม้ Credit cost งวด 1Q67 ตามข้างต้น สูงกว่าเป้าหมาย BBL ที่ 0.9% - 1.0% (สมมติฐานฝ่ายวิจัยที่ 1.2% และปี 2566 ที่ 1.3%) แต่ด้วย Coverage ratio ค่อนข้างสูง น่าจะเห็นการผ่อนระดับการตั้ง Credit cost ในบางงวด จึงยังคงประมาณการกำไรปี 2567

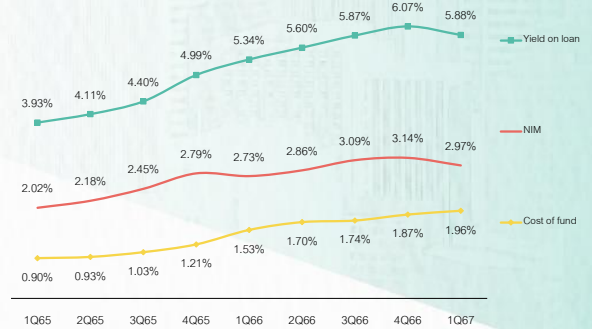
ทั้งนี้ BBL จะจัด Analyst meeting ในวันที่ 7 พ.ค. 67 ทางฝ่ายวิจัยจะนำเสนอรายละเอียดเพิ่มเติมต่อไป เบื้องต้นมอง ร.พ. คงเป้าหมายทางการเงินตามเดิม

โครงสร้างรายได้



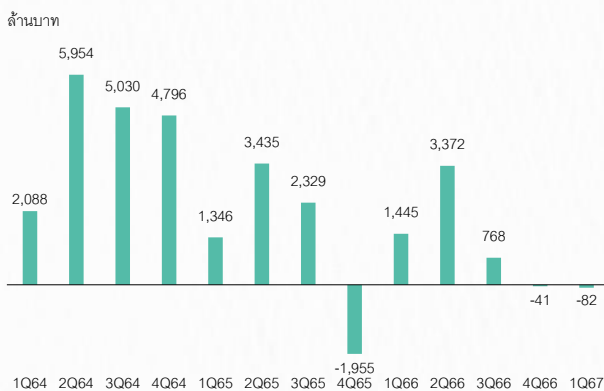
ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

YIELD ON LOAN / NIM / COST OF FUND



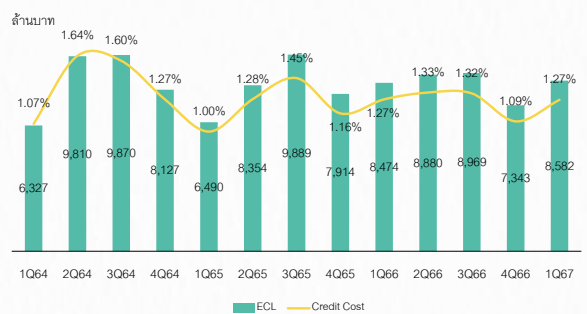
ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

FVTPL (บันทึกใน NON - NII)



ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ECL และ CREDIT COST



ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

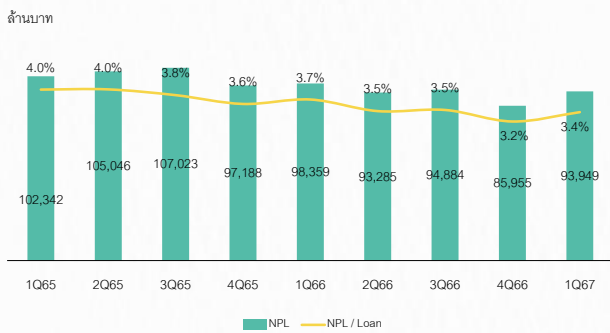
คุณภาพสินทรัพย์อ่อนแอ แต่การบริหารได้

ด้านคุณภาพสินทรัพย์ ณ สิ้นงวด 1Q67 ในเชิงมูลค่า NPL (Stage 3) อยู่ที่ 9.4 หมื่นล้านบาท (+9.3% QoQ, -4.5% YoY) โดย BBL เปิดเผยว่างวดนี้มีการ Write-off ราวพันล้านบาทปลายๆ แต่ยังมีกำไรไหลตกชั้น ตามความเปราะบางของเศรษฐกิจไทย ทั้งกลุ่มที่ผ่านการปรับโครงสร้างหนี้ในงวดที่ผ่านมา (Relapse) และ New NPL ทั้งในอุตสาหกรรมการผลิต และ ก่อสร้าง ซึ่ง BBL มองว่ายังสอดคล้องกับเป้าหมายทั้งปีที่น่าจะปรับตัวขึ้นประมาณ 0.3% จากสิ้นปี 2566

โดยรวม NPL / Loan ขยับมาที่ 3.4% จาก 3.2% ณ สิ้นปี 2566 ด้วยมูลค่า NPL เพิ่มขึ้นอัตราสูงกว่า LLR (2.7 แสนล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 10% ของสินเชื่อ : +1.3% QoQ, +5.1% YoY) แม้ส่งผลให้ Coverage ratio (LLR / NPL) ลดลงเหลือ 292% เทียบกับ 315% ณ สิ้นงวดก่อน (1Q66 ที่ 265%) แต่ยังคงเป็นระดับที่สูงสุดในกลุ่ม ภายใต้การเติบโตอย่างจำกัดของเศรษฐกิจไทย คาดช่วยให้ ECL ไม่เร่งตัว จนส่งผลกระทบต่อวงกำไรขาดทุนอย่างมีนัยยะ กรณีที่สินเชื่อรายใหญ่รายอื่นๆ ไหลตกชั้นเป็น Stage 2 หรือ NPL ตามความเห็นของฝ่ายวิจัย

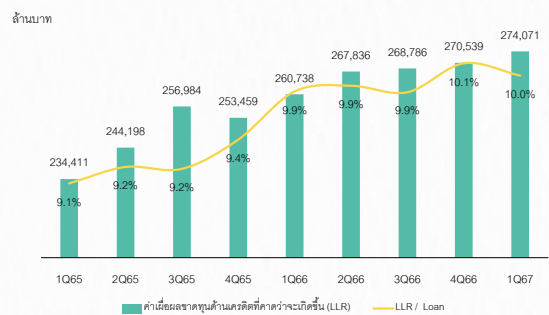
สำหรับลูกหนี้รายใหญ่กลุ่มรับเหมาที่เป็นข่าวในช่วงที่ผ่านมา ทาง BBL กล่าวว่าการตั้ง ECL เพียงพอแล้ว

NPL และ NPL / LOAN



ที่มา: BBL และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

LLR และ LLR / LOAN



ที่มา: BBL และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ขอบที่ Valuation ไม่แพง คาด Div yield 5% ต่อปี

อิง GGM กำหนด ROE ระยะยาวที่ 7.7%, COE ที่ 11.5% ได้ PBV ที่ 0.6 เท่า ให้ FV ปี 2567 ที่ 175 บาท เทียบเท่า PER 8 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยตั้งแต่ปี 2560 ที่ 10 เท่า เกิน 1 S.D. คงแนะนำ Outperform แม้การปรับขึ้นของ NPL มีโอกาสเป็นปัจจัยกดดันต่อราคาหุ้น อย่างไรก็ตามที่ราคาหุ้น YTD ปรับฐานราว 8% VS SET ลง 4% ทำให้ PBV ช้อยาง 0.49 เท่า, PER ที่ 6.4 เท่า และ Div Yield ราว 5% ต่อปี ประเมิน Downside ของราคาหุ้นเหลือไม่มากแล้ว ขณะที่การเติบโตของสินเชื่อจากการเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐ น่าจะเป็นแรงส่งต่อราคาหุ้นระยะถัดไป

ทั้งนี้ เงินปันผลงวด 2H66 ที่ 5 บาท ต่อหุ้น ขึ้น XD วันที่ 23 เม.ย. 67

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ

Return	1Day	1Week	1Month	3Months	6Months	1Year	YTD
SET	-0.4%	-1.1%	-1.8%	-1.2%	-5.3%	-14.6%	-3.9%
SETBANK	-0.2%	-0.9%	-1.6%	-0.6%	-6.7%	-2.7%	-4.7%
BAY	0.0%	0.0%	0.9%	-0.9%	-12.3%	-10.1%	-5.3%
BBL	0.0%	4.4%	3.2%	-1.0%	-14.3%	-10.3%	-8.3%
KBANK	0.8%	1.6%	1.6%	-2.3%	-0.4%	-4.9%	-6.7%
KKP	-0.5%	-1.0%	0.0%	5.2%	-4.2%	-21.2%	1.5%
KTB	0.6%	-1.8%	0.6%	-8.4%	-16.4%	-2.4%	-11.4%
SCB	-0.9%	-6.7%	-8.3%	2.4%	0.5%	4.0%	-0.9%
TISCO	0.5%	0.8%	-0.3%	2.0%	1.0%	-1.7%	0.0%
TTB	-1.1%	-1.1%	-5.9%	8.7%	0.0%	22.5%	4.2%

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

HISTORICAL PBV



ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PER



ที่มา: BLOOMBERG

EQUITY TALK

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

ESG ของ BBL

สิ่งแวดล้อม การให้สินเชื่อที่มีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคม ผ่านการปล่อยสินเชื่อให้กับผู้ประกอบการโรงไฟฟ้าพลังงานสะอาด รวมถึงความต้องการใช้สินเชื่อของลูกค้า เพื่อปรับปรุงกระบวนการผลิตให้เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม ตามข้อกำหนดในแต่ละประเทศ หนุนต่อ BBL ที่โครงสร้างพอร์ตสินเชื่อ สัดส่วนเกิน 50% มาจากลูกค้าธุรกิจ

สังคมแห่งคุณค่า ดำเนินงานตามแนวทางการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (Market Conduct) ตามแนวทางของ สปท. และกฎเกณฑ์การให้สินเชื่ออย่างมีความรับผิดชอบต่อ (RL)

Governance การกำกับดูแลกิจการตามกฎหมายที่เกี่ยวข้องและหลักธรรมาภิบาล

ESG Comment ความต้องการ green loan ที่เพิ่มขึ้นของภาคธุรกิจ เพื่อตอบสนองเทรนด์ ESG หนุนความต้องการใช้สินเชื่อต่อเนื่อง ขณะที่การให้สินเชื่ออย่างมีความรับผิดชอบต่อ (RL) ช่วยลดแรงกดดันด้านหนี้ครัวเรือนต่อ GDP บวกต่อ GDP ไทยในระยะยาว ดีทางอ้อมต่อกลุ่มธนาคาร

EQUITY TALK

ผลประกอบการรายไตรมาส

(ล้านบาท)	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	%QoQ	%YoY	2566	2565	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII)	26,496	30,454	30,078	31,487	34,130	35,165	33,422	-5.0%	11.1%	130,860	102,223	28.0%
รายได้ที่มีไข่ออกเบี้ย (Non - NII)	10,211	6,431	10,215	10,956	8,443	7,028	8,260	17.5%	-19.1%	36,642	36,672	-0.1%
- รายได้ค่าธรรมเนียมต่างๆ - สุทธิ	6,866	6,958	7,122	6,571	6,773	6,768	6,927	2.3%	-2.7%	27,234	27,508	-1.0%
- รายได้ที่มีไขการดำเนินงานหลัก	3,345	(527)	3,093	4,385	1,670	259	1,333	414.4%	-56.9%	9,408	9,164	2.7%
รวมรายได้จากการดำเนินงาน	36,707	36,886	40,293	42,443	42,573	42,193	41,682	-1.2%	3.4%	167,502	138,895	20.6%
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(17,006)	(19,071)	(18,850)	(20,111)	(19,208)	(23,621)	(19,618)	-16.9%	4.1%	(81,789)	(69,019)	18.5%
Pre-Provision Operating Profit (PPOP)	19,701	17,815	21,443	22,333	23,365	18,572	22,064	18.8%	2.9%	85,712	69,876	22.7%
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(9,889)	(7,914)	(8,474)	(8,880)	(8,969)	(7,343)	(8,582)	16.9%	1.3%	(33,667)	(32,647)	3.1%
กำไรสุทธิ	7,657	7,569	10,129	11,294	11,350	8,863	10,524	18.7%	3.9%	41,636	29,306	42.1%
EPS (บาท)	4.0	4.0	5.3	5.9	5.9	4.6	5.5	18.7%	3.9%	21.8	15.4	42.1%
สินเชื่อ	2,796,849	2,682,691	2,640,090	2,698,304	2,723,751	2,671,964	2,736,427	2.4%	3.6%	2,671,964	2,682,691	-0.4%
เงินฝาก	3,165,479	3,210,896	3,205,989	3,200,155	3,163,297	3,184,283	3,198,332	0.4%	-0.2%	3,184,283	3,210,896	-0.8%
Yield on Loan	4.4%	5.0%	5.3%	5.6%	5.9%	6.1%	5.9%			5.7%	4.4%	
Funding Cost	1.0%	1.2%	1.5%	1.7%	1.7%	1.9%	2.0%			1.7%	1.0%	
Spread	3.4%	3.8%	3.8%	3.9%	4.1%	4.2%	3.9%			4.0%	3.4%	
NIM	2.4%	2.79%	2.7%	2.9%	3.1%	3.1%	3.0%			3.0%	2.4%	
Cost to Income Ratio	46.3%	51.7%	46.8%	47.4%	45.1%	56.0%	47.1%			48.8%	49.7%	
Credit cost	1.5%	1.2%	1.3%	1.3%	1.3%	1.1%	1.3%			1.3%	1.2%	
NPL Ratio (ตาม MD&A)	3.5%	3.1%	3.1%	2.9%	3.0%	2.7%	3.0%			2.7%	3.1%	
NPL/Loan	3.8%	3.6%	3.7%	3.5%	3.5%	3.2%	3.4%			3.2%	3.6%	
LLR/NPL (Coverage Ratio)	240.1%	260.8%	265.1%	287.1%	283.3%	314.7%	291.7%			314.7%	260.8%	
LLR / Loan	9.2%	9.4%	9.9%	9.9%	9.9%	10.1%	10.0%			10.1%	9.4%	

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

โครงสร้างสินเชื่อและเงินฝาก

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

Loan by industry

ล้านบาท	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	%QoQ	%YoY	%YtD
อุตสาหกรรมการผลิตและการพาณิชย์	808,497	801,356	797,351	766,783	780,566	1.8%	-3.5%	1.8%
การสาธารณสุขโรคและบริการ	506,295	494,387	496,981	495,808	507,246	2.3%	0.2%	2.3%
สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย	336,161	340,690	341,958	338,489	337,462	-0.3%	0.4%	-0.3%
การเกษตรและเหมืองแร่	81,192	89,136	87,219	92,721	101,157	9.1%	24.6%	9.1%
ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง	193,020	194,699	196,934	196,673	201,643	2.5%	4.5%	2.5%
อื่นๆ	714,925	778,036	803,308	781,490	808,353	3.4%	13.1%	3.4%
รวม	2,640,090	2,698,304	2,723,751	2,671,964	2,736,427	2.4%	3.6%	2.4%

	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67
อุตสาหกรรมการผลิตและการพาณิชย์	31%	30%	29%	29%	29%
การสาธารณสุขโรคและบริการ	19%	18%	18%	19%	19%
การเกษตรและเหมืองแร่	3%	3%	3%	3%	4%
สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย	13%	13%	13%	13%	12%
ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง	7%	7%	7%	7%	7%
อื่นๆ	27%	29%	29%	29%	30%
รวม	100%	100%	100%	100%	100%

Deposits by types

	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	%QoQ	%YoY	%YtD
กระแสรายวัน	293,391	283,512	278,945	283,678	284,586	0.3%	-3.0%	0.3%
ออมทรัพย์	1,711,027	1,708,745	1,667,957	1,680,979	1,699,730	1.1%	-0.7%	1.1%
ประจำ	1,201,571	1,207,898	1,216,395	1,219,626	1,214,016	-0.5%	1.0%	-0.5%
รวม	3,205,989	3,200,155	3,163,297	3,184,283	3,198,332	0.4%	-0.2%	0.4%

	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67
กระแสรายวัน	9%	9%	9%	9%	9%
ออมทรัพย์	53%	53%	53%	53%	53%
ประจำ (FIX)	37%	38%	38%	38%	38%
รวม	100%	100%	100%	100%	100%

ที่มา: BBL และ รายงานวิจัย 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
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - 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.	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67
รายได้ดอกเบี้ยรับ	47,273	50,284	52,637	51,672
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(15,785)	(16,154)	(17,473)	(18,250)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	31,487	34,130	35,165	33,422
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	6,571	6,773	6,768	6,927
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	4,385	1,670	259	1,333
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(20,111)	(19,208)	(23,621)	(19,618)
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(8,880)	(8,969)	(7,343)	(8,582)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	13,453	14,396	11,228	13,483
หัก ภาษีเงินได้	(2,047)	(2,938)	(2,281)	(2,849)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(112)	(108)	(84)	(109)
กำไรสุทธิ	11,294	11,350	8,863	10,524
EPS (บาท)	5.92	5.95	4.64	5.51
Tier 1	15.7%	16.2%	16.1%	16.3%
Tier 2	3.4%	3.4%	3.4%	3.4%
CAR	19.1%	19.6%	19.6%	19.7%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
Yield on Loan	5.7%	6.0%	5.8%	5.8%
Funding cost	1.7%	1.9%	1.7%	1.7%
Spread	4.0%	4.1%	4.0%	4.0%
NIM	3.0%	2.9%	2.8%	2.8%
สินเชื่อต่อเงินฝาก	84.3%	84.3%	84.3%	84.3%
Cost to income ratio	48.8%	49.5%	49.8%	49.3%
Credit Cost	1.3%	1.2%	1.1%	1.1%
ROAA	0.9%	0.9%	0.9%	1.0%
ROAE	8.1%	7.9%	7.7%	7.8%

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	44,762	49,004	49,587
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	4,640,374	4,782,692	4,931,256
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	284,486	315,551	349,256
ส่วนของผู้ถือหุ้น	528,975	558,691	589,756	623,461
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	4,514,484	4,640,374	4,782,692	4,931,256
งบดุลรายไตรมาส				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	42,763	40,004	45,518	41,562
เงินลงทุน-สุทธิ	924,501	1,055,095	1,061,265	1,129,379
สินเชื่อ	2,698,304	2,723,751	2,671,964	2,736,427
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	11,341	12,620	12,363	0
หัก ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	(257,146)	(257,331)	(258,666)	-
สินเชื่อสุทธิ	2,452,499	2,479,040	2,425,661	2,487,707
สินทรัพย์อื่น	1,065,861	985,046	982,040	898,266
สินทรัพย์รวม	4,485,624	4,559,185	4,514,484	4,556,914
เงินฝาก	3,200,155	3,163,297	3,184,283	3,198,332
เงินกู้ยืม	501,831	566,476	546,724	530,704
หนี้สินรวม	3,963,103	4,029,234	3,983,654	3,999,337
ส่วนของผู้ถือหุ้นธนาคาร	520,613	528,117	528,975	555,567
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	4,485,624	4,559,185	4,514,484	4,556,914
สมบัติฐานในการประมาณการ				
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%
อัตราการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียม	-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%	16.5%	16.3%	16.8%
CAR	19.6%	19.8%	19.5%	19.9%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

APPENDIX

NII	รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ
Non - NII	รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย
FVTPL	กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยธรรมผ่านงบกำไรหรือขาดทุน บันทึกใน 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)