

# EQUITY TALK

## ANALYST MEETING

🕒 30 กรกฎาคม 2567

### อยู่ในกรอบ

จากการประชุมนักวิเคราะห์วันศุกร์บ่าย (26 ก.ค. 67) โทนกลาง หลังภาพรวมยังสอดคล้องกับประมาณการฝ่ายวิจัยทั้งปี โดยผู้บริหาร BBL คงมุมมองการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยที่ 3% YOY พลิกฟื้นความต้องการใช้สินเชื่อของลูกค้านำธุรกิจหมุนต่อการขยายตัวของสินเชื่อปีนี้ 3% - 5% YOY (สิ้นงวด 2Q67 บวก 0.8% YOY, +1.8% YTD) ขณะที่คุณภาพสินทรัพย์ แม้สิ้นงวด 2Q67 สัดส่วน NPL/LOAN ขึ้น แต่ COVERAGE RATIO สูงสุดในกลุ่มฯ จึงมองว่ายังบริหารจัดการได้ และส่งสัญญาณแนวโน้ม CREDIT COST ช่วง 2H67 ลดจาก 1H67

คงประมาณการและคำแนะนำ OUTPERFORM จากสินเชื่อรายใหญ่ คู่มือช่องให้เติบโต เมื่อเทียบกับสินเชื่อรายย่อยที่ถูกจำกัดด้วยหนี้ครัวเรือนต่อ GDP ด้าน VALUATION มี PBV ช้อยาย 0.46 เท่า ต่ำกว่าช่วง COVID ที่ช้อยายเฉลี่ย 0.5 เท่า ทั้งที่แนวโน้ม ROE ตอนนี้สูงกว่า จึงคาดราคาหุ้นได้สะท้อนวัฏจักร NPL ง่ายขึ้น และดอกเบี้ยขาลงพอควรแล้ว ขณะที่คาด DIV YIELD ราว 5.1% ต่อปี หรือ 7 บาทต่อหุ้นเท่าปีก่อน แบ่งเป็น 1H67F ที่ 2 บาทต่อหุ้น และ 2H67F ที่ 5 บาทต่อหุ้น

### ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.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	292.7	309.0	326.6
PER (x)	8.9	6.2	6.0	5.8	5.5
PBV (x)	0.51	0.49	0.46	0.44	0.42
DPS (บาท)	4.50	7.00	7.00	7.00	7.00
Div yields	3.3%	5.1%	5.1%	5.1%	5.1%
ROE	5.9%	8.1%	7.9%	7.7%	7.8%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มของราคา : SIDEWAYS  
 แนวรับ : 128.50 บาท  
 แนวต้าน : 140.00/146.50 บาท

ความขัดแย้งกันของผลประโยชน์ เนื่องจาก BBL เป็น 1 ในผู้ถือหุ้นใหญ่ของ ASP โดยปัจจุบัน BBL บริษัทในเครือ และครอบครัวโสภณพนิช ถือหุ้นใน ASP อยู่ร่วมกันราว 21% การตัดสินใจในการลงทุนขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของนักลงทุน

# BBL

## Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	136.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	175.00
Upside (%)	28.7
Dividend yield (%)	5.1

### CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	22.57	22.73	-1%
2568F	23.27	23.88	-3%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### ESG RATING

SET ESG Ratings	AA
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง
ที่มา: SET, SEC	

### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส  
 เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม, CISA  
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค  
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132  
 กาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ  
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

# EQUITY TALK

## เมื่อความต้องการใช้สินเชื่อกำลังมา

จากการประชุมนักวิเคราะห์วันศุกร์บ่าย (26 ก.ค. 67) โทนกลาง หลังภาพรวมยังสอดคล้องกับประมาณการฝ่ายวิจัยทั้งปี

โดยทิศทางเศรษฐกิจมหภาคจาก ดร. กอบศักดิ์ ภูตระกูล มองเศรษฐกิจไทยกำลังอยู่ในช่วงฟื้นตัว (แตกต่างจาก ส.พ. อื่น ที่ผู้บริหารให้มุมมองระมัดระวังต่อเศรษฐกิจไทยช่วง 2H67) คาดการณ์ขยายตัวของ GDP ไทยระดับ 3% YoY บนเหตุผลภาคการส่งออกมีพัฒนาการ เพราะภาวะเงินเฟ้อทั่วโลกผ่านจุดสูงสุด นำไปสู่วัฏจักรดอกเบี้ยขาลง ผลักดันกำลังซื้อของผู้บริโภคประเทศคู่ค้าดีขึ้น ประกอบกับท่องเที่ยวไทยฟื้นตัวต่อเนื่องและใกล้เข้าสู่ seasonality ตั้งแต่ ต.ค. - มี.ค.

ด้านการปิดโรงงานที่เกิดขึ้นในไทยช่วงที่ผ่านมา เป็นผลมาจากโรงงานในไทยถูกสร้างขึ้นเมื่อ 30 ปีก่อน เชื่อว่าจะนำไปสู่การลงทุนรอบใหม่ เพื่อปรับปรุงประสิทธิภาพสายการผลิตให้ทันสมัยขึ้น นอกจากนี้สถานการณ์ความไม่แน่นอนในตลาดตราสารหนี้ เป็นอีกปัจจัยที่จะจูงใจให้ลูกค้าหันกลับมาใช้บริการสินเชื่อจากระบบสถาบันการเงิน ซึ่งมีความยืดหยุ่นกว่า องค์กรประกอบด้วย BBL ประเมินเป็นแรงส่งต่อความต้องการใช้สินเชื่อของลูกค้าธุรกิจมากขึ้น จึงคงเป้าสินเชื่อ ณ สิ้นปี 2567 เติบโต 3% - 5% YoY (สิ้นงวด 2Q67 บวก 0.8% YoY, +1.8% YTD)

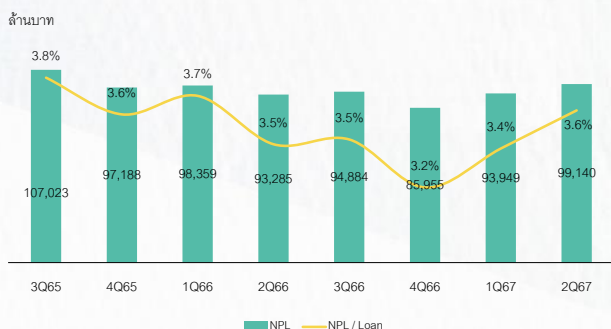
สำหรับเป้าหมาย NIM แม้เป่าเดิมที่ 2.8% บนสมมติฐานอัตราดอกเบี้ยนโยบายไทยลง 1 ครั้ง 0.25% กลางปี และต่างประเทศลง 2 ครั้ง (สินเชื่อสกุลเงินต่างประเทศสัดส่วน 26% ของสินเชื่อ : Permata ราว 10% ของสินเชื่อ) แต่ด้วยอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงช้ากว่าสมมติฐาน ประกอบกับ NIM งวด 1H67 อยู่ที่ราว 3% (1H66 ที่ 2.8%) ทำให้ NIM มีโอกาสสูงกว่าเป้าหมาย ซึ่งปัจจัยดังกล่าวบวกต่อเนื่องถึง Cost to income ratio ให้ดีกว่าที่มองไว้ High - 40s% สะท้อนจาก 1H67 ที่ 45.6% เทียบ 1H66 ที่ 47.1% (ปกติ OPEX เร่งตัว 4Q ตามฤดูกาล)

ขณะที่คุณภาพสินทรัพย์ อยู่ในการบริหารจัดการ แม้สิ้นงวด 2Q67 NPL Ratio (ตาม MD&A) อยู่ที่ 3.2% (NPL / Loan ที่ 3.6%) กระตุกตัวขึ้น 0.2% จากสิ้นงวด 1Q67 แต่ส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้ที่ผ่านการปรับโครงสร้างหนี้แล้วตกชั้นเป็น NPL อีกครั้ง (Relapse) ซึ่งการหมดมาตรการผ่อนผันการจัดชั้นหนี้ตั้งแต่สิ้นปี 2566 ส่งผลให้การเลื่อนชั้นขึ้นเป็น Stage 1 หลังปรับโครงสร้างหนี้ ที่เป็นวิธีหลักในการบริหาร NPL ของ BBL ใช้ระยะเวลา 12 เดือน (แตกต่างจาก ส.พ. อื่น ที่ใช้การ Write-off และขาย NPL เพิ่มเติม) อีกทั้งระดับ NPL Ratio ไม่ได้สูงเกินสิ้นปี 2562 ที่ 3.4% และสิ้นปี 2563 ที่มี COVID ที่ 3.9% ประกอบกับ Coverage ratio (LLR / NPL) ณ สิ้นงวด 2Q67 ที่ 282.5% หรือในเชิง LLR / Loan ที่ 10.3% ทั้งคู่ล้วน

# EQUITY TALK

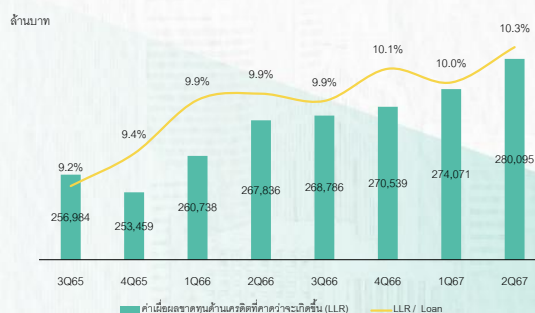
สูงสุดในกลุ่มฯ (ค่าเฉลี่ย Coverage ratio และ LLR / Loan กลุ่มฯ อยู่ที่ 175.8% และ 6.5% ตามลำดับ) พร้อมรองรับความเสี่ยงในการไหลตกชั้นของลูกหนี้ ทั้งนี้ ผู้บริหาร BBL ส่งสัญญาณทิศทาง Credit cost ต่ำลงจาก 1H67 ที่ 1.4% (1H66 ที่ 1.3%) แต่เกินเป้าหมายที่เคยให้ไว้ 0.9% - 1.0% เนื่องจากฝั่งรายได้ 1H67 ทำได้ดี หลังดอกเบี้ยลงช้า จึงมีการตั้งสำรองเพิ่มเติม

**NPL และ NPL / LOAN**



ที่มา: BBL และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

**LLR และ LLR / LOAN**



ที่มา: BBL และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ส่วนนโยบายการจ่ายเงินปันผล คงเดิมที่ 35% ของกำไรสุทธิตามบรรณาการ เพื่อรองรับการเติบโตด้านสินเชื่อ ช่วยให้ BBL สามารถสนับสนุนสินเชื่อแก่ลูกหนี้รายใหญ่ โดยไม่ต้องทำ Syndicated loan เป็นจุดแข็งของ BBL ตามความเห็นของผู้บริหารธนาคารฯ

**ในมุมมองฝ่ายวิจัย** แม้สมมติฐาน Credit cost ปี 2567 ที่ 1.2% (ปี 2566 ที่ 1.3%) แต่ชัดเจนได้กับสมมติฐาน NIM ที่ 2.90% (ปี 2566 ที่ 2.95%) และ Cost to income ratio ที่ 49.5% (ปี 2566 ที่ 48.8%) มีโอกาสดีกว่าสมมติฐาน ดังที่กล่าวข้างต้น ผสานกับกำไรสุทธิ 1H67 ที่ 2.2 หมื่นล้านบาท (+4% YoY) คิดเป็นสัดส่วน 52% ของประมาณการทั้งปีฝ่ายวิจัย (50% ของ BB Consensus) กล่าวคือ 2H67F จะมีกำไรราว 2.07 หมื่นล้านบาท หรือเฉลี่ย 1.035 หมื่นล้านบาทต่อไตรมาส (2H66 เฉลี่ย 1.01 หมื่นล้านบาทต่อไตรมาส) มองว่ายังสอดคล้อง ประกอบกับการเตรียม Coverage ratio ในระดับสูงตลอดในช่วงก่อนหน้า เพื่อรับมือกับปัญหา NPL คาดการณ์ช่วยให้ระดับ Credit cost ไม่เร่งตัวจนกระทบต่อกำไรสุทธิ จึงคงคาดการณ์กำไรปี 2567 ที่ 4.3 หมื่นล้านบาท (+3% YoY)

# EQUITY TALK

## เป้าหมายทางการเงินปี 2567

Consolidated	2024 Financial target
Loan growth	3-5%
NPL ratio (gross)	±3.0%
Net interest margin	Around 2.8%
Net fee income growth	Low single digit
Cost to income ratio	High-40s%
Credit cost	0.9-1.0%

Note: The above financial targets are based on the Bank's preliminary estimates that may change due to the operating environments and other unforeseen circumstances.

ที่มา: BBL

## Outperform สินเชื่อรายใหญ่ยังไปได้ และ Valuation น่าสนใจ

อิง GGM (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 (ค่าเฉลี่ยตั้งแต่ปี 2560 ที่ 10 เท่า) คงแนะนำ Outperform จากสินเชื่อรายใหญ่ (สัดส่วน 44% ของสินเชื่อ) ซึ่งมีช่องให้เติบโต เมื่อเทียบกับสินเชื่อรายย่อยที่ถูกจำกัดด้วยหนี้ครัวเรือนต่อ GDP เป็นจุดได้เปรียบของ BBL ที่มีสัดส่วนสินเชื่อรายใหญ่มากกว่า ธ.พ. อื่น ด้าน Valuation มี PBV ซื้อขาย 0.46 เท่า (PER ราว 6 เท่า) ต่ำกว่าช่วง COVID ปี 2563 ที่ซื้อขายเฉลี่ย 0.5 เท่า ทั้งที่แนวโน้ม ROE ตอนนี้สูงกว่า และดอกเบี้ยนโยบายที่ยากจะลงไปอยู่จุดเดียวกับช่วง COVID จึงคาดการณ์ได้สะท้อนวัฏจักร NPL ง่ายขึ้น และดอกเบี้ยขาลงพอควรแล้ว ทำให้ประเมิน downside ต่อราคาหุ้นเหลือไม่มาก

ขณะที่คาด Div yield ราว 5.1% ต่อปี หรือ 7 บาทต่อหุ้นเท่าปีก่อน แบ่งเป็น 1H67F ที่ 2 บาทต่อหุ้น และ 2H67F ที่ 5 บาทต่อหุ้น

# EQUITY TALK

## ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ

Return	1Day	1Week	1Month	3Months	6Months	1Year	YTD
SET	1.2%	-1.3%	0.5%	-4.0%	-5.0%	-15.3%	-7.7%
SETBANK	1.4%	-0.4%	0.6%	-3.6%	-3.0%	-11.8%	-7.8%
BAY	0.8%	-1.2%	-2.0%	-8.7%	-10.4%	-23.2%	-14.3%
BBL	2.3%	-1.1%	4.2%	0.0%	-2.9%	-20.0%	-13.1%
KBANK	0.8%	0.4%	1.6%	-0.8%	4.9%	2.4%	-5.2%
KKP	3.3%	-9.8%	-17.0%	-24.6%	-20.4%	-30.0%	-22.4%
KTB	-0.6%	2.3%	5.3%	7.9%	10.6%	-12.7%	-3.3%
SCB	2.5%	1.5%	-1.0%	-3.3%	-2.4%	-7.2%	-2.8%
TISCO	0.5%	-1.3%	-2.4%	-3.4%	-5.3%	-6.3%	-6.5%
TTB	3.0%	-4.0%	-0.6%	-5.0%	-4.5%	0.6%	1.8%

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%
<b>ROE-g/COE-g (PBV)</b>	<b>0.60</b>

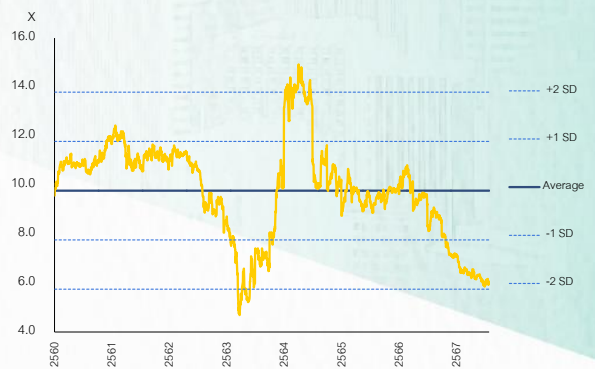
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## 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

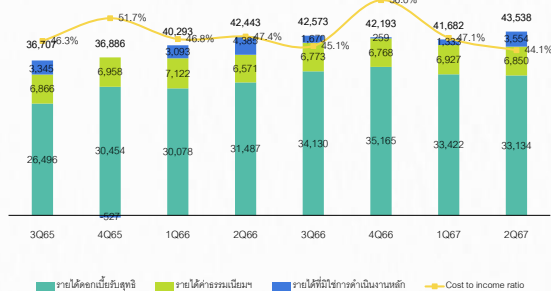
## ผลประกอบการรายไตรมาส

(ล้านบาท)	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	%QoQ	%YoY	1H67	1H66	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII)	30,454	30,078	31,487	34,130	35,165	33,422	33,134	-0.9%	5.2%	66,556	61,565	8.1%
รายได้ที่มีโชดดอกเบี้ย (Non - NII)	6,431	10,215	10,956	8,443	7,028	8,260	10,404	25.9%	-5.0%	18,664	21,171	-11.8%
- รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	6,958	7,122	6,571	6,773	6,768	6,927	6,850	-1.1%	4.2%	13,776	13,693	0.6%
- รายได้ที่มีใช้การดำเนินงานหลัก	(527)	3,093	4,385	1,670	259	1,333	3,554	166.5%	-19.0%	4,888	7,478	-34.6%
<b>รวมรายได้จากการดำเนินงาน</b>	<b>36,886</b>	<b>40,293</b>	<b>42,443</b>	<b>42,573</b>	<b>42,193</b>	<b>41,682</b>	<b>43,538</b>	<b>4.5%</b>	<b>2.6%</b>	<b>85,220</b>	<b>82,736</b>	<b>3.0%</b>
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(19,071)	(18,850)	(20,111)	(19,208)	(23,621)	(19,618)	(19,208)	-2.1%	-4.5%	(38,826)	(38,961)	-0.3%
Pre-Provision Operating Profit (PPOP)	17,815	21,443	22,333	23,365	18,572	22,064	24,330	10.3%	8.9%	46,394	43,776	6.0%
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(7,914)	(8,474)	(8,880)	(8,969)	(7,343)	(8,582)	(10,425)	21.5%	17.4%	(19,007)	(17,354)	9.5%
กำไรสุทธิ	7,569	10,129	11,294	11,350	8,863	10,524	11,807	12.2%	4.5%	22,330	21,423	4.2%
EPS (บาท)	4.0	5.3	5.9	5.9	4.6	5.5	6.2	12.2%	4.5%	11.7	11.2	4.2%
สินเชื่อ	2,682,691	2,640,090	2,698,304	2,723,751	2,671,964	2,736,427	2,719,989	-0.6%	0.8%	2,719,989	2,698,304	0.8%
เงินฝาก	3,210,896	3,205,989	3,200,155	3,163,297	3,184,283	3,198,332	3,184,856	-0.4%	-0.5%	3,184,856	3,200,155	-0.5%
Yield on Loan	5.0%	5.3%	5.6%	5.9%	6.1%	5.9%	5.8%			5.9%	5.4%	
Cost of fund	1.2%	1.5%	1.7%	1.7%	1.9%	2.0%	2.0%			2.0%	1.6%	
Spread	3.8%	3.8%	3.9%	4.1%	4.2%	3.9%	3.8%			3.9%	3.8%	
NIM	2.79%	2.7%	2.9%	3.1%	3.1%	3.0%	2.9%			3.0%	2.8%	
Cost to Income Ratio	51.7%	46.8%	47.4%	45.1%	56.0%	47.1%	44.1%			45.6%	47.1%	
Credit cost	1.2%	1.3%	1.3%	1.3%	1.1%	1.3%	1.5%			1.4%	1.3%	
NPL Ratio (ตาม MD&A)	3.1%	3.1%	2.9%	3.0%	2.7%	3.0%	3.2%			3.2%	2.9%	
NPL/Loan	3.6%	3.7%	3.5%	3.5%	3.2%	3.4%	3.6%			3.6%	3.5%	
LLR/NPL (Coverage Ratio)	260.8%	265.1%	287.1%	283.3%	314.7%	291.7%	282.5%			282.5%	287.1%	
LLR / Loan	9.4%	9.9%	9.9%	9.9%	10.1%	10.0%	10.3%			10.3%	9.9%	

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

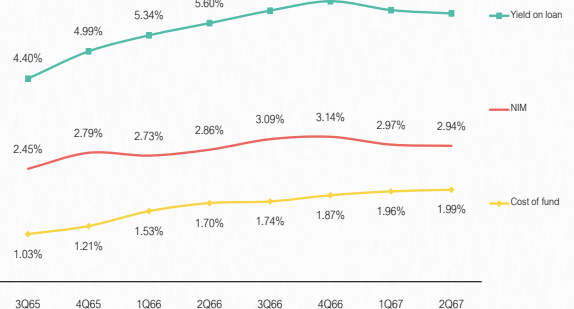
## โครงสร้างรายได้

ล้านบาท



ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

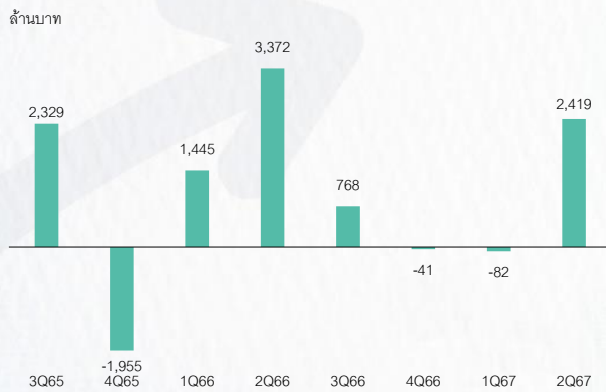
## YIELD ON LOAN / NIM / COST OF FUND



ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

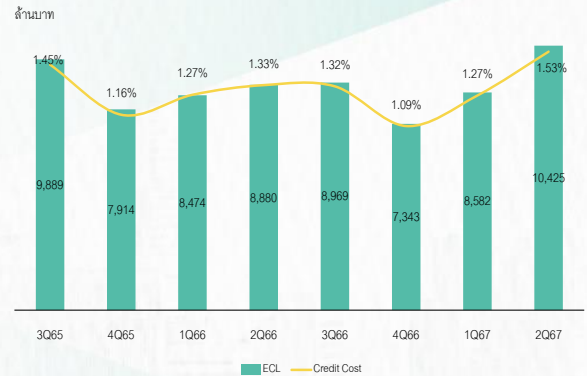
# EQUITY TALK

FVTPL (บันทึกใน NON - NII)



ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ECL และ CREDIT COST



ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## 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

## โครงสร้างสินเชื่อและเงินฝาก

Loan by business unit	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67
Large corporate	44%	44%	44%	44%	44%	44%
Commercial	14%	13%	13%	13%	13%	13%
Business	6%	6%	6%	6%	6%	5%
Consumer	12%	12%	12%	12%	12%	12%
International	24%	25%	25%	25%	25%	26%
<b>รวม</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

## Loan by industry

ล้านบาท	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	%QoQ	%YoY	%YtD
อุตสาหกรรมการผลิตและการพาณิชย์	808,497	801,356	797,351	766,783	780,566	768,664	-1.5%	-4.1%	0.2%
การสาธารณูปโภคและบริการ	506,295	494,387	496,981	495,808	507,246	495,462	-2.3%	0.2%	-0.1%
สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย	336,161	340,690	341,958	338,489	337,462	334,717	-0.8%	-1.8%	-1.1%
การเกษตรและเหมืองแร่	81,192	89,136	87,219	92,721	101,157	92,953	-8.1%	4.3%	0.3%
ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง	193,020	194,699	196,934	196,673	201,643	202,155	0.3%	3.8%	2.8%
อื่นๆ	714,925	778,036	803,308	781,490	808,353	826,038	2.2%	6.2%	5.7%
<b>รวม</b>	<b>2,640,090</b>	<b>2,698,304</b>	<b>2,723,751</b>	<b>2,671,964</b>	<b>2,736,427</b>	<b>2,719,989</b>	<b>-0.6%</b>	<b>0.8%</b>	<b>1.8%</b>

	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67
อุตสาหกรรมการผลิตและการพาณิชย์	31%	30%	29%	29%	29%	28%
การสาธารณูปโภคและบริการ	19%	18%	18%	19%	19%	18%
การเกษตรและเหมืองแร่	3%	3%	3%	3%	4%	3%
สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย	13%	13%	13%	13%	12%	12%
ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง	7%	7%	7%	7%	7%	7%
อื่นๆ	27%	29%	29%	29%	30%	30%
<b>รวม</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

## Deposits by types

	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	%QoQ	%YoY	%YtD
กระแสรายวัน	293,391	283,512	278,945	283,678	284,586	283,660	-0.3%	0.1%	0.0%
ออมทรัพย์	1,711,027	1,708,745	1,667,957	1,680,979	1,699,730	1,664,467	-2.1%	-2.6%	-1.0%
ประจำ	1,201,571	1,207,898	1,216,395	1,219,626	1,214,016	1,236,729	1.9%	2.4%	1.4%
<b>รวม</b>	<b>3,205,989</b>	<b>3,200,155</b>	<b>3,163,297</b>	<b>3,184,283</b>	<b>3,198,332</b>	<b>3,184,856</b>	<b>-0.4%</b>	<b>-0.5%</b>	<b>0.0%</b>

	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67
กระแสรายวัน	9%	9%	9%	9%	9%	9%
ออมทรัพย์	53%	53%	53%	53%	53%	52%
ประจำ (FIX)	37%	38%	38%	38%	38%	39%
<b>รวม</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

ที่มา: BBL และ สายงานวิจัย 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)
<b>รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ</b>	<b>130,860</b>	<b>132,368</b>	<b>132,223</b>	<b>136,287</b>
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)
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>41,636</b>	<b>43,078</b>	<b>44,427</b>	<b>47,067</b>
<b>EPS (บาท)</b>	<b>21.81</b>	<b>22.57</b>	<b>23.27</b>	<b>24.66</b>

## งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67
รายได้ดอกเบี้ยรับ	50,284	52,637	51,672	51,645
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(16,154)	(17,473)	(18,250)	(18,511)
<b>รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ</b>	<b>34,130</b>	<b>35,165</b>	<b>33,422</b>	<b>33,134</b>
รายได้ค่าธรรมเนียม - สุทธิ	6,773	6,768	6,927	6,850
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	1,670	259	1,333	3,554
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(19,208)	(23,621)	(19,618)	(19,208)
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(8,969)	(7,343)	(8,582)	(10,425)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	14,396	11,228	13,483	13,904
หัก ภาษีเงินได้	(2,938)	(2,281)	(2,849)	(1,993)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(108)	(84)	(109)	(105)
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>11,350</b>	<b>8,863</b>	<b>10,524</b>	<b>11,807</b>
<b>EPS (บาท)</b>	<b>5.95</b>	<b>4.64</b>	<b>5.51</b>	<b>6.19</b>

Tier 1	16.2%	16.1%	16.3%	16.1%
Tier 2	3.4%	3.4%	3.4%	3.4%
CAR	19.6%	19.6%	19.7%	19.5%

## 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
<b>สินเชื่อ</b>	<b>2,671,964</b>	<b>2,752,123</b>	<b>2,834,687</b>	<b>2,919,727</b>
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
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>4,514,484</b>	<b>4,640,374</b>	<b>4,782,692</b>	<b>4,931,256</b>
เงินฝาก	3,184,283	3,279,812	3,378,206	3,479,552
เงินกู้ยืม	546,724	546,724	546,724	546,724
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>3,983,654</b>	<b>4,079,642</b>	<b>4,190,692</b>	<b>4,305,326</b>
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
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>528,975</b>	<b>558,691</b>	<b>589,756</b>	<b>623,461</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>4,514,484</b>	<b>4,640,374</b>	<b>4,782,692</b>	<b>4,931,256</b>
งบดุลรายไตรมาส				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	40,004	45,518	41,562	38,682
เงินลงทุน-สุทธิ	1,055,095	1,061,265	1,129,379	1,102,047
<b>สินเชื่อ</b>	<b>2,723,751</b>	<b>2,671,964</b>	<b>2,736,427</b>	<b>2,719,989</b>
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	12,620	12,363	13,364	0
หัก ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	(257,331)	(258,666)	(262,084)	(262,085)
สินเชื่อสุทธิ	2,479,040	2,425,661	2,487,707	2,487,708
สินทรัพย์อื่น	985,046	982,040	898,266	901,734
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>4,559,185</b>	<b>4,514,484</b>	<b>4,556,914</b>	<b>4,530,171</b>
เงินฝาก	3,163,297	3,184,283	3,198,332	3,184,856
เงินกู้ยืม	566,476	546,724	530,704	520,785
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>4,029,234</b>	<b>3,983,654</b>	<b>3,999,337</b>	<b>3,982,953</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้นธนาคาร</b>	<b>528,117</b>	<b>528,975</b>	<b>555,567</b>	<b>545,332</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>4,559,185</b>	<b>4,514,484</b>	<b>4,556,914</b>	<b>4,530,171</b>
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%

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)