

EQUITY TALK

3Q67 RESULT NOTE

ถึงเวลาใช้สำรอง

ฝ่ายวิจัยมองกลางต่อกำไรสุทธิ 3Q67 ที่ 1.25 หมื่นล้านบาท (+6% QOQ และ 10% YOY) แม้สูงกว่าฝ่ายวิจัย 7% และ BB CONSENSUS 9% จาก CREDIT COST น้อยกว่าคาด สดทั้ง QOQ และ YOY แต่ระดับ NPL ยังไต่ขึ้นมาที่ 3.9% (คาด 3.8%) จาก 3.6% ณ สิ้นงวดก่อน อย่างไรก็ตามการตั้งสำรองเพิ่มขึ้นในช่วงหลายไตรมาสที่ผ่านมา มองว่าทำให้ความจำเป็นในการตั้งสำรองใหม่ลดลง (COVERAGE RATIO สิ้นงวด 3Q67 อยู่ที่ 267% เทียบ 283% ณ สิ้นงวด 2Q67)

แม้คาดการณ์ปรับขึ้นของ NPL เป็นปัจจัยลบต่อราคาหุ้น แต่คาดการณ์ฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยปีถัดไป ช่วยลดแรงกดดันด้านคุณภาพสินทรัพย์ รวมทั้งการเติบโตด้านสินเชื่อ คงประมาณการกำไรปี 2567 - 68 ซึ่งรวมผลของการลดดอกเบี้ยนโยบาย 1 ครั้ง ด้าน VALUATION ไม่แพงมี PBV ช้อยาง 0.5 เท่า (ค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ ที่ 0.8 เท่า) และ DIV YIELD ราว 5% ต่อปี คงแนะนำ 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	292.7	309.0	326.6
PER (x)	10.2	7.2	6.9	6.7	6.3
PBV (x)	0.59	0.56	0.53	0.50	0.48
DPS (บาท)	4.50	7.00	7.00	7.00	7.00
Div yields	2.9%	4.5%	4.5%	4.5%	4.5%
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 : 143/148 บาท

แนวต้าน : 159.50 บาท

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



18 ตุลาคม 2567

BBL

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	156.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	180.00
Upside (%)	15.4
Dividend yield (%)	4.5

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	22.57	22.78	-1%
2568F	23.27	23.94	-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

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

EQUITY TALK

กำไร 3Q67 ดีกว่าคาดจาก Credit cost แต่ NPL ใต้ขึ้น

กำไรสุทธิ 3Q67 ที่ 1.25 หมื่นล้านบาท (+6% QoQ IWSR: Credit cost ลง, +10% YoY จาก Credit cost ลด และ Non - NII เพิ่ม) สูงกว่าฝ่ายวิจัย 7% และ BB Consensus 9% จาก Credit cost น้อยกว่าคาด ด้านกำไรสำรอง (PPOP) ตามคาดการณ์อยู่ที่ 2.4 หมื่นล้านบาท (-1.4% QoQ, +2.7% YoY) รายละเอียดดังนี้

NII ที่ 3.34 หมื่นล้านบาท ทรงตัว QoQ (-2.2% YoY จาก Cost of fund) ประกอบด้วยได้จาก NIM ที่ 3.0% เทียบกับ 2.9% งวดก่อน (3Q66 ที่ 3.1%) หนุนด้วย Yield on loan อยู่ที่ 5.9% จาก 5.8% งวด 2Q67 (3Q66 ที่ 5.9%) รวมถึงดอกเบี้ยจากเงินลงทุนเพิ่ม ตามการลงทุนในตราสารหนี้มากขึ้น ด้าน Cost of fund เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็น 2.1% เทียบกับ 2.0% งวด 2Q67 (3Q66 ที่ 1.7%) เพราะการ Repricing เงินฝากประจำ ชดเชยสินเชื่อติดลบ 3% QoQ (-3.1% YoY, -1.2% YTD) จากลูกค้ารายกลางเป็นหลัก หากแบ่งตามธุรกิจ ลงจากอุตสาหกรรมการผลิตและการพาณิชย์, สินเชื่อบ้าน และอื่นๆ (หลักๆ คือ Holding company)

Non - NII อยู่ที่ 1.25 หมื่นล้านบาท เติบโต 19.8% QoQ และ 47.6% YoY มาจากการวัดมูลค่าเงินลงทุน (FVTPL) ที่ 3.6 พันล้านบาท (3Q66 ที่ 768 ล้านบาท และ 2.4 พันล้านบาท งวด 2Q67) ตามภาวะตลาดสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลก ขณะที่รายได้ค่าธรรมเนียมเท่ากับ 6.9 พันล้านบาท สูงขึ้น 1.2% QoQ (+2.4% YoY) จาก Bancassurance and mutual fund

OPEX ที่ 2.2 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 14% QoQ และ YoY เพราะค่าใช้จ่ายพัฒนาระบบและการตลาด รวมทั้งการกระจายค่าใช้จ่ายไม่ให้เกิดภาระในงวด 4Q มากเกินไป ซึ่งอัตราการเพิ่มของ OPEX สูงกว่ารายได้รวม (+5% QoQ, +8% YoY) ทำให้ Cost to income ratio อยู่ที่ 48% เทียบ 44% งวด 2Q67 (3Q66 ที่ 45%)

Credit cost ที่ 1.2% (คาด 1.3%) หรือ ECL ราว 8.2 พันล้านบาท ลดลงจาก 1.5% งวดก่อน (ECL ที่ 1 หมื่นล้านบาท) และ 1.3% งวด 3Q66 (ECL ที่ 9 พันล้านบาท) จากการตั้งสำรองเพิ่มขึ้นในช่วงหลายไตรมาสที่ผ่านมา ทำให้ความจำเป็นในการตั้งสำรองใหม่ลดลง ช่วยลดแรงปะทะจากระดับ NPL ที่ยังไต่ระดับขึ้นต่อเนื่องดังที่จะกล่าวในส่วนถัดไป

โดยกำไรสุทธิงวด 9M67 ที่ 3.5 หมื่นล้านบาท (+6.2% YoY) คิดเป็นสัดส่วน 81% ของประมาณการกำไรสุทธิฝ่ายวิจัย และ BB Consensus มองว่าสอดคล้องกับแนวโน้มกำไร 4Q67 ลดลง QoQ ทั้ง OPEX ตามฤดูกาล และ NII ถูกกดดันจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

EQUITY TALK

ทั้งนี้ BBL จะจัดประชุมนักวิเคราะห์วันที่ 25 ต.ค. 67 (13.30 – 15.30 น.) โดยเบื้องต้นฝ่ายวิจัยมอง BBL ส่งสัญญาณ NIM ดีกว่าเป้าหมายที่ 2.8% (สมมติฐานสินเชื่อฝ่ายวิจัยที่ 2.9%) หลัง 9M67 ทำได้ 3.0% คาดชดเชยได้กับการเติบโตด้านสินเชื่ออาจต่ำกว่าเป้าหมายที่ 3% - 5% หลัง YTD ติดลบ 1.2% (สมมติฐานสินเชื่อฝ่ายวิจัยเติบโต 3% YoY) และ Credit cost สูงกว่ากรอบที่ไหว 0.9% - 1.0% เทียบกับ 9M67 ที่ 1.4% (สมมติฐานสินเชื่อฝ่ายวิจัยที่ 1.2%)

ภาพรวมคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2567 ที่ 4.3 หมื่นล้านบาท (+3% YoY) และปี 2568 ที่ 4.4 หมื่นล้านบาท เติบโต 3% YoY หนุนด้วยทิศทางสินเชื่อขยายตัวสอดคล้องกับ GDP ไทย, Credit cost ลดลง จาก Coverage ratio ที่อยู่ในระดับสูง และ Non - NII ตามภาวะตลาดทุน พลิกคืนการฟื้นตัวของรายได้ที่เกี่ยวข้องกับ Capital market ทดแทน NIM ชะลอตัว เหตุเพราะวงจรดอกเบี้ยขาลง ซึ่งสมมติฐาน NIM ปี 2568 ของฝ่ายวิจัยได้รวมการลดดอกเบี้ยนโยบาย 1 ครั้งแล้ว

คุณภาพสินทรัพย์ฟื้นตัวช้า แต่ดีที่มีสำรองสูงรองรับ

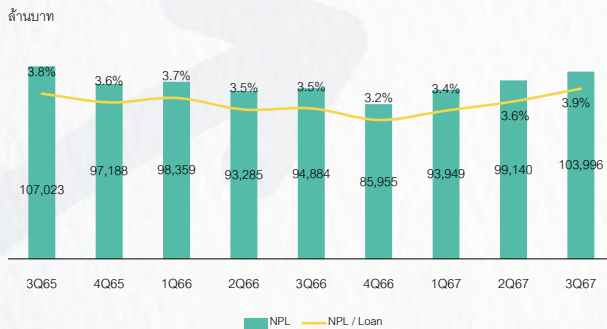
ภาพรวมคุณภาพสินทรัพย์ ณ สิ้นงวด 3Q67 ยังกดถอย หลังมูลหนี้ NPL อยู่ที่ 1.04 แสนล้านบาท (+5% QoQ, +9.6% YoY, +21% YTD) หลักๆ มาจากมูลหนี้ที่ปรับโครงสร้างหนี้แล้วกลับมาตกชั้น (Relapse) ประกอบกับวิธีการแก้ปัญหา NPL ของ BBL เน้นที่การปรับโครงสร้างหนี้ ซึ่งตาม TFRS 9 มีเงื่อนไขระยะเวลาในการเลื่อนชั้น รวมถึงภาวะเศรษฐกิจฟื้นตัวช้า ซึ่งกลุ่มธุรกิจที่ไหลตกชั้นในงวดนี้ส่วนใหญ่มาจากกลุ่มอุตสาหกรรมการผลิตและการพาณิชย์

ขณะที่ฐานสินเชื่อที่ใช้ในการคำนวณ NPL ลดลง ส่งผลให้ NPL/Loan ไต่ขึ้นมาที่ 3.9% (คาด 3.8%) จาก 3.6% ณ สิ้นงวด 2Q67 (4Q66 ที่ 3.2%) แม้งวดนี้มีการ Write-off และการตั้งสำรองลดลง เป็นเหตุให้ Coverage ratio (LLR / NPL) ณ สิ้นงวด 3Q67 ลงมาที่ 267% (LLR / Loan ที่ 10.5%) เทียบกับ 283% (ณ สิ้นงวด 2Q67 (4Q66 ที่ 315%)) แต่ระดับดังกล่าวยังคงจ้างสูง เมื่อเทียบกับกลุ่มฯ ที่ราว 170% - 180%

โดยแม้คุณภาพสินทรัพย์ยังคงฟื้นตัวช้า แต่ระดับ NPL จ้างต้น ยังสามารถบริหารจัดการได้ (จุดสูงสุด NPL ช่วง COVID ที่ 4.6%) ประกอบกับภายใต้แนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยในปีหน้า จะช่วยลดแรงกดดันด้านคุณภาพสินทรัพย์ช่วงถัดไป อีกทั้ง Coverage ratio ตามจ้างต้น คาดช่วยให้การปรับขึ้นของ NPL ระหว่างรอการฟื้นตัวของรายได้ลูกหนี้ ไม่ส่งผลให้ Credit cost เร่งตัวจนกระทบต่อกำไรสุทธิ

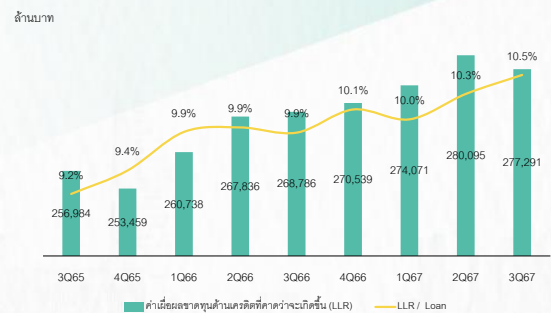
EQUITY TALK

NPL และ NPL / LOAN



ที่มา: BBL และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

LLR และ LLR / LOAN



ที่มา: BBL และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Outperform ... PBV ไม่แพง และ Div yield ราว 5%

อิง GGM (ROE ระยะยาวที่ 7.7%, COE ที่ 11.5%) ได้ PBV ที่ 0.6 เท่า ให้ FV ปี 2568 ที่ 180 บาท เทียบเท่า PER 8 เท่า (ค่าเฉลี่ยตั้งแต่ปี 2560 ที่ 10 เท่า) แม้คาดการณ์ปรับขึ้นของ NPL ต่อเนื่อง เป็นปัจจัยลบต่อราคาหุ้น แต่มองว่าระดับ Coverage ratio ที่มีอยู่พร้อมรองรับ ขณะที่คาดการณ์ฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย ในปีถัดไป ช่วยให้แรงกดดันด้านคุณภาพสินทรัพย์ลดลง รวมทั้งการเติบโตด้านสินเชื่อ ด้าน Valuation ไม่แพงมี PBV ช้อยาย 0.5 เท่า (ค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ ที่ 0.8 เท่า) และ Div yield ราว 5% ต่อปี (7 บาทต่อหุ้นเท่าปีก่อน) คงแนะนำ Outperform

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ ณ 17 ต.ค. 67

Return	1-Day	1-Week	1-Month	3-Month	6-Month	1-Year	YTD
SET	0.7%	2.6%	4.1%	13.3%	9.4%	4.3%	5.6%
SETBANK	0.5%	1.2%	-0.4%	14.1%	10.3%	3.5%	5.3%
BAY	-1.9%	1.0%	-0.9%	8.6%	-0.9%	-13.1%	-6.2%
BBL	1.6%	0.6%	-1.6%	15.6%	8.7%	-6.6%	-0.3%
KBANK	2.0%	1.3%	-2.5%	21.7%	23.2%	21.3%	14.1%
KKP	-0.5%	8.7%	4.9%	19.0%	3.9%	0.0%	6.0%
KTB	-1.4%	1.9%	4.4%	23.7%	32.1%	11.5%	16.3%
SCB	1.4%	0.9%	-0.9%	8.3%	4.7%	6.7%	4.7%
TISCO	-0.5%	0.8%	0.5%	2.6%	-1.5%	-1.0%	-2.0%
TTB	0.0%	0.0%	-2.6%	6.8%	7.4%	8.6%	13.2%

ที่มา: BLOOMBERG

GGM

Sustainable ROE	7.7%
g	2.0%
ROE-g	5.7%
Beta	1.1
RF	2.7%
MRP	8.0%
COE	11.7%
COE-g	9.7%
ROE-g/COE-g (PBV)	0.6

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

HISTORICAL PBV



ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PER



ที่มา: BLOOMBERG

ประเด็นความเสี่ยงและ Sensitivity ต่อประมาณการ

กรณีที่สินเชื่อ ต่ำต่ำกว่าเป้าหมาย พบว่าทุก 1% ของคาดการณ์สินเชื่อสุทธิที่ลดลงจากปัจจุบัน จะทำให้กำไรสุทธิลดลงราว 1%

กรณีที่ NIM ลดลงต่ำกว่าคาด พบว่าทุก 10 bps ของ NIM ที่ลดจากคาดการณ์ จะทำให้กำไรสุทธิลดลง 8.7% และเบื้องต้นคาด FV ต่ำลงในอัตราเดียวกัน

กรณีที่คุณภาพสินทรัพย์ แย่กว่าคาด พบว่า 10 bps ของคาดการณ์ Credit Cost ที่เพิ่มขึ้นจากสมมติฐาน จะส่งผลให้กำไรสุทธิลดลงราว 5% และเบื้องต้นคาด FV ต่ำลงในอัตราเดียวกัน

EQUITY TALK

ESG ของ BBL

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

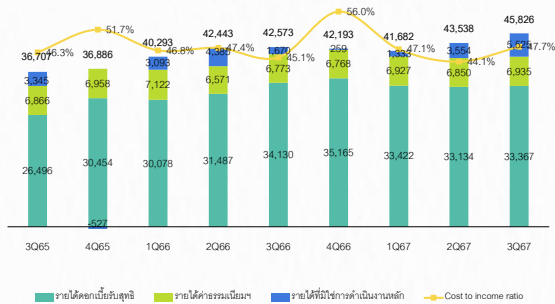
สังคมแห่งคุณค่า ดำเนินงานตามแนวทางการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (Market Conduct) ตามแนวทางของ สปท. และกฎเกณฑ์การให้สินเชื่ออย่างมีความรับผิดชอบต่อ (RL)

Governance การกำกับดูแลกิจการตามกฎหมายที่เกี่ยวข้องและหลักธรรมาภิบาล

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

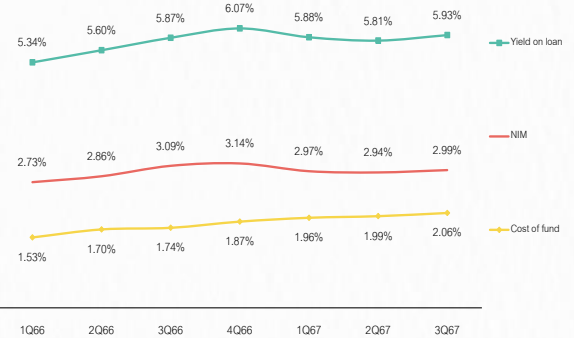
โครงสร้างรายได้

ล้านบาท



ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

YIELD ON LOAN / NIM / COST OF FUND



ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

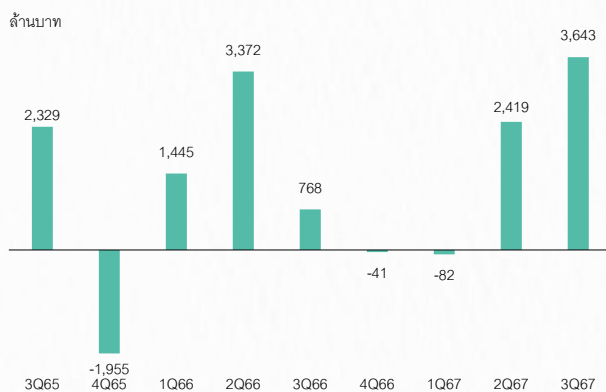
EQUITY TALK

ผลประกอบการรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	%QoQ	%YoY	9M67	9M66	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII)	30,078	31,487	34,130	35,165	33,422	33,134	33,367	0.7%	-2.2%	99,923	95,695	4.4%
รายได้ที่มีโชดดอกเบี้ย (Non - NII)	10,215	10,956	8,443	7,028	8,260	10,404	12,460	19.8%	47.6%	31,124	29,614	5.1%
- รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	7,122	6,571	6,773	6,768	6,927	6,850	6,935	1.2%	2.4%	20,711	20,466	1.2%
- รายได้ที่มีไขการดำเนินงานหลัก	3,093	4,385	1,670	259	1,333	3,554	5,525	55.4%	230.8%	10,413	9,148	13.8%
รวมรายได้จากการดำเนินงาน	40,293	42,443	42,573	42,193	41,682	43,538	45,826	5.3%	7.6%	131,046	125,309	4.6%
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(18,850)	(20,111)	(19,208)	(23,621)	(19,618)	(19,208)	(21,839)	13.7%	13.7%	(60,665)	(58,168)	4.3%
Pre-Provision Operating Profit (PPOP)	21,443	22,333	23,365	18,572	22,064	24,330	23,987	-1.4%	2.7%	70,381	67,141	4.8%
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(8,474)	(8,880)	(8,969)	(7,343)	(8,582)	(10,425)	(8,197)	-21.4%	-8.6%	(27,204)	(26,323)	3.3%
กำไรสุทธิ	10,129	11,294	11,350	8,863	10,524	11,807	12,476	5.7%	9.9%	34,807	32,773	6.2%
EPS (บาท)	5.3	5.9	5.9	4.6	5.5	6.2	6.5	5.7%	9.9%	18.2	17.2	6.2%
สินเชื่อ	2,640,090	2,698,304	2,723,751	2,671,964	2,736,427	2,719,989	2,638,697	-3.0%	-3.1%	2,638,697	2,723,751	-3.1%
เงินฝาก	3,205,989	3,200,155	3,163,297	3,184,283	3,198,332	3,184,856	3,109,982	-2.4%	-1.7%	3,109,982	3,163,297	-1.7%
Yield on Loan	5.3%	5.6%	5.9%	6.1%	5.9%	5.8%	5.9%			6.0%	5.6%	
Cost of fund	1.5%	1.7%	1.7%	1.9%	2.0%	2.0%	2.1%			2.0%	1.7%	
Spread	3.8%	3.9%	4.1%	4.2%	3.9%	3.8%	3.9%			4.0%	3.9%	
NIM	2.7%	2.9%	3.1%	3.1%	3.0%	2.9%	3.0%			3.0%	2.9%	
Cost to Income Ratio	46.8%	47.4%	45.1%	56.0%	47.1%	44.1%	47.7%			46.3%	46.4%	
Credit cost	1.3%	1.3%	1.3%	1.1%	1.3%	1.5%	1.2%			1.4%	1.3%	
NPL Ratio (ตาม MD&A)	3.1%	2.9%	3.0%	2.7%	3.0%	3.2%	3.4%			3.4%	3.0%	
NPL/Loan	3.7%	3.5%	3.5%	3.2%	3.4%	3.6%	3.9%			3.9%	3.5%	
LLR/NPL (Coverage Ratio)	265.1%	287.1%	283.3%	314.7%	291.7%	282.5%	266.6%			266.6%	283.3%	
LLR / Loan	9.9%	9.9%	9.9%	10.1%	10.0%	10.3%	10.5%			10.5%	9.9%	

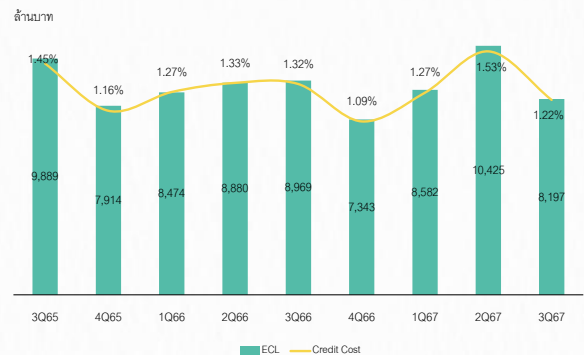
ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

FVTPL (บันทึกใน NON - NII)



ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ECL และ CREDIT COST



ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

โครงสร้างสินเชื่อและเงินฝาก

Loan by business unit	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67
Large corporate	44%	44%	44%	44%	44%	44%	46%
Commercial	14%	13%	13%	13%	13%	13%	12%
Business	6%	6%	6%	6%	6%	5%	6%
Consumer	12%	12%	12%	12%	12%	12%	12%
International	24%	25%	25%	25%	25%	26%	24%
รวม	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Loan by industry	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	%QoQ	%YoY	%YTD
อุตสาหกรรมการผลิตและการพาณิชย์	808,497	801,356	797,351	766,783	780,566	768,664	735,897	-4.3%	-7.7%	-4.0%
การสาธารณสุขและบริกา	506,295	494,387	496,981	495,808	507,246	495,462	498,914	0.7%	0.4%	0.6%
สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย	336,161	340,690	341,958	338,489	337,462	334,717	332,580	-0.6%	-2.7%	-1.7%
การเกษตรและเหมืองแร่	81,192	89,136	87,219	92,721	101,157	92,953	88,171	-5.1%	1.1%	-4.9%
ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง	193,020	194,699	196,934	196,673	201,643	202,155	205,298	1.6%	4.2%	4.4%
อื่นๆ	714,925	778,036	803,308	781,490	808,353	826,038	777,839	-5.8%	-3.2%	-0.5%
รวม	2,640,090	2,698,304	2,723,751	2,671,964	2,736,427	2,719,989	2,638,697	-3.0%	-3.1%	-1.2%

	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67
อุตสาหกรรมการผลิตและการพาณิชย์	31%	30%	29%	29%	29%	28%	28%
การสาธารณสุขและบริกา	19%	18%	18%	19%	19%	18%	19%
การเกษตรและเหมืองแร่	3%	3%	3%	3%	4%	3%	3%
สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย	13%	13%	13%	13%	12%	12%	13%
ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง	7%	7%	7%	7%	7%	7%	8%
อื่นๆ	27%	29%	29%	29%	30%	30%	29%
รวม	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Deposits by types	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	%QoQ	%YoY	%YTD
กระแสรายวัน	293,391	283,512	278,945	283,678	284,586	283,660	258,165	-9.0%	-7.4%	-9.0%
ออมทรัพย์	1,711,027	1,708,745	1,667,957	1,680,979	1,699,730	1,664,467	1,654,752	-0.6%	-0.8%	-1.6%
ประจำ	1,201,571	1,207,898	1,216,395	1,219,626	1,214,016	1,236,729	1,197,065	-3.2%	-1.6%	-1.8%
รวม	3,205,989	3,200,155	3,163,297	3,184,283	3,198,332	3,184,856	3,109,982	-2.4%	-1.7%	-2.3%

	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67
กระแสรายวัน	9%	9%	9%	9%	9%	9%	8%
ออมทรัพย์	53%	53%	53%	53%	53%	52%	53%
ประจำ (FIX)	37%	38%	38%	38%	38%	39%	38%
รวม	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

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)
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.	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67
รายได้ดอกเบี้ยรับ	52,637	51,672	51,645	52,312
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(17,473)	(18,250)	(18,511)	(18,945)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	35,165	33,422	33,134	33,367
รายได้ค่าธรรมเนียม - สุทธิ	6,768	6,927	6,850	6,935
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	259	1,333	3,554	5,525
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(23,621)	(19,618)	(19,208)	(21,839)
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(7,343)	(8,582)	(10,425)	(8,197)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	11,228	13,483	13,904	15,790
หัก ภาษีเงินได้	(2,281)	(2,849)	(1,993)	(3,208)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(84)	(109)	(105)	(106)
กำไรสุทธิ	8,863	10,524	11,807	12,476
EPS (บาท)	4.64	5.51	6.19	6.54
Tier 1	16.1%	16.3%	16.1%	17.4%
Tier 2	3.4%	3.4%	3.4%	3.4%
CAR	19.6%	19.7%	19.5%	20.8%
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	83.9%	83.9%	83.9%	83.9%
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 ธ.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 ธ.ค.	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	45,518	41,562	38,682	41,846
เงินลงทุน-สุทธิ	1,061,265	1,129,379	1,102,047	1,154,385
สินเชื่อ	2,671,964	2,736,427	2,719,989	2,638,697
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	12,363	13,364	9,764	0
หัก ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	(258,666)	(262,084)	(266,980)	-
สินเชื่อสุทธิ	2,425,661	2,487,707	2,462,773	2,383,487
สินทรัพย์อื่น	982,040	898,266	926,669	895,437
สินทรัพย์รวม	4,514,484	4,556,914	4,530,171	4,475,155
เงินฝาก	3,184,283	3,198,332	3,184,856	3,109,982
เงินกู้ยืม	546,724	530,704	520,785	536,154
หนี้สินรวม	3,983,654	3,999,337	3,982,953	3,924,560
ส่วนของผู้ถือหุ้นธนาคาร	528,975	555,567	545,332	548,824
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	4,514,484	4,556,914	4,530,171	4,475,155
สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.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%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

APPENDIX

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