

# EQUITY TALK

## ANALYST MEETING

🕒 28 ตุลาคม 2567

### พร้อมทุกสถานการณ์

จากการประชุมนักวิเคราะห์ (25 ต.ค. 67) โทนกลาง หลังภาพรวมยังสอดคล้องกับปริมาณการทั้งปี ขณะที่คุณภาพสินทรัพย์ แม้ยังคงไม่เสถียรจาก NPL ที่ปรับขึ้น แต่ประเมินรับมือได้ ภายใต้ COVERAGE RATIO สูงสุดในกลุ่มฯ ช่วยให้ระดับการตั้งสำรองอยู่ในการบริหารจัดการ ด้านลูกหนี้กลุ่มสายการบินที่เตรียมออกจากแผนฟื้นฟู แม้ปกติ BBL ไม่มีแผนกลับสำรอง แต่ประเมินหลังออกแผนฟื้นฟูมีด้านดีคือช่วยลดระดับ NPL ในงบดุล ในระยะถัดไป หากชำระค่างวดตามเกณฑ์ TFRS 9 คงแนะนำ OUTPERFORM จาก COVERAGE RATIO สูงสุดในกลุ่มฯ ช่วยลดแรงปะทะจาก NPL ได้ดีกว่า ยามเศรษฐกิจไทยยังฟื้นตัวอย่างไม่เท่าเทียมกัน ด้าน VALUATION ไม่แพง มี PBV ซ้ำง่าย 0.48 เท่า (ต่ำกว่าช่วง COVID ทั้งที่ ROE สูงกว่า) เชื่อว่าปัจจัยเรื่องคุณภาพสินทรัพย์ และการลดอัตราดอกเบี้ยช่วงที่ผ่านมา ได้ถูกสะท้อนในราคาหุ้นบางส่วนแล้ว พร้อมคาด DIV YIELD เกือบ 5% ต่อปี

#### 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)	9.6	6.8	6.6	6.4	6.0
PBV (x)	0.56	0.53	0.51	0.48	0.45
DPS (บาท)	4.50	7.00	7.00	7.00	7.00
Div yields	3.0%	4.7%	4.7%	4.7%	4.7%
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 : 143.50 บาท  
 แนวต้าน : 159.50/169.50 บาท

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

## BBL

### Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	148.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	180.00
Upside (%)	21.6
Dividend yield (%)	4.7

#### CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
<b>2567F</b>	22.57	22.17	2%
<b>2568F</b>	23.27	22.93	2%

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

## คาด NPL อยู่ในระดับที่รับมือได้

จากการประชุมนักวิเคราะห์ (บ่าย 25 ต.ค. 67) นำโดย ดร. กอบศักดิ์ ภูตระกูล และคณะผู้บริหารระดับสูงของ BBL โดยทิศทางเศรษฐกิจไทยปีนี้ฟื้นตัวราว 3% YoY หนุนจากภาคส่งออกและการท่องเที่ยว แต่อาจมีแรงกดดันน้อยจากสถานการณ์น้ำท่วมในช่วงที่ผ่านมา ขณะที่อัตราดอกเบี้ยนโยบายไทย ในเชิงของ Neutral rate น่าจะอยู่ในกรอบ 2.00 – 2.50% ดังนั้นระดับดอกเบี้ยที่ 2.25% ทำให้โอกาสในการลงต่อเหลือช่องอีกไม่มาก ขึ้นอยู่กับตัวเลขทางเศรษฐกิจที่ กนง. ได้รับ (การประชุม กนง. ครั้งถัดไป 18 ธ.ค. 67 และ 26 ก.พ. 68)

**ด้านเป้าหมายทางการเงินปี 2567** ไม่ได้มีการปรับอย่างเป็นทางการ แต่ส่งสัญญาณ NIM ตีกว่าเป้าหมายที่ 2.8% (สมมติฐานสินเชื่อฝ้ายวิจัยที่ 2.9%) มาอยู่ที่ 3.0% สอดคล้องกับ 9M67 ที่ 3.0% ซึ่งได้รวมผลของการลดอัตราดอกเบี้ย M-Rate และเงินฝาก เมื่อ 24 ต.ค. 67 ขณะที่สินเชื่ออาจเติบโตต่ำกว่าเป้าหมายที่ 3% - 5% หลัง YTD ติดลบ 1.2% (สมมติฐานสินเชื่อฝ้ายวิจัยเติบโต 3% YoY) และ Credit cost สูงกว่ากรอบที่ไว้ไว้ 0.9% - 1.0% เล็กน้อย เทียบกับ 9M67 ที่ 1.4% (สมมติฐานสินเชื่อฝ้ายวิจัยที่ 1.2%)

**สำหรับคุณภาพสินทรัพย์** ทางผู้บริหารไม่ได้กังวล การปรับขึ้นของ NPL ช่วงที่ผ่านมา ส่วนใหญ่เป็นการไหลตกชั้นของลูกหนี้รายเดิมที่ผ่านการปรับโครงสร้างหนี้ (Relapse) เป็นไปตามวิธีการแก้ปัญหา NPL ของ BBL ที่เน้นการปรับโครงสร้างหนี้เป็นหลัก ขณะที่ NPL จากลูกหนี้รายใหม่ยังเป็นส่วนน้อย โดยปกติแล้วช่วง 2H67 ทาง ธ.พ. จะเริ่มดำเนินการปรับโครงสร้างหนี้ให้กับลูกหนี้ จึงเชื่อว่ากรอบการบริหาร NPL Ratio (ตัวฐานนำ Interbank ที่มีดอกเบี้ยมาคำนวณรวมกับฐานสินเชื่อ) ณ สิ้นปี จะอยู่ที่ 3.0% - 3.5% (สิ้นงวด 3Q67 ที่ 3.4%)

**ส่วนกรณีลูกหนี้รายใหญ่กลุ่มสายการบิน ที่เตรียมออกจากแผนฟื้นฟู** ช่วงกลางปี 2568 โดยปกติแล้วธนาคารฯ ไม่มีแผนกลับสำรอง แต่การเลื่อนชั้นกลับมาเป็น Stage 2 มีความเป็นไปได้ ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของ ธ.พ. และมาตรฐาน TFRS 9 (สำหรับลูกหนี้ที่รับการปรับโครงสร้างหนี้ เนื่องโงในการเลื่อนชั้นตาม TFRS 9 คือจ่ายค้างงวดติดต่อกัน 3 เดือน จะเลื่อนชั้นเป็น Stage 2 และติดต่อกัน 9 เดือน จึงกลับมาอยู่ที่ Stage 1) ด้านกระบวนการแปลงหนี้เป็นทุนของลูกหนี้รายดังกล่าวทาง BBL ยืนยัน หลังใช้สิทธิทั้ง Mandatory Conversion (MC) และ Voluntary Conversion (VC) สัดส่วนการถือหุ้นในลูกหนี้รายดังกล่าวจะไม่เกิน 10% (เป็นไปตามหลักเกณฑ์ในการคำนวณเงินกองทุน : BIS Ratio ของ สปท.) ซึ่งกระบวนการต่างๆ ยังอยู่ระหว่างการพิจารณาของธนาคารฯ

# EQUITY TALK

**ขณะที่การยื่นขอใบอนุญาต Virtual Bank (VB)** ร่วมกับกลุ่ม BTS (VGI), Sea Group จากสิงคโปร์ (บริษัทแม่ของ Shopee, VB ในต่างประเทศ), เครือสหพัฒน์ฯ และ ไพรชนีย์ไทย ทางผู้บริหารเชื่อว่าเป็นการลงทุนที่ดี ในการขยายสู่ฐานลูกค้ารายย่อย ภายใต้พันธมิตรที่มีความเชี่ยวชาญ ทั้งด้านระบบ VB ของ Sea group, ฐานข้อมูลลูกค้าของพันธมิตรกลุ่มต่างๆ และการบริหารจัดการ Credit risk ของ BBL ซึ่งรายละเอียดสัดส่วนการถือหุ้นใน VB จะเปิดเผยในภายหลัง

นอกจากนี้ ธ.พ. มีการกล่าวถึงอัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend payout ratio : DPR) อยู่ในกรอบ 35% - 40% ของงบการเงินเฉพาะธนาคาร (ปี 2566 มี DPR รวบรวม 35.6% ของงบการเงินเฉพาะกิจการ หรือ 32% ของงบการเงินรวม)

**ความเห็นฝ่ายวิจัย :** มองกลาง เพราะภาพรวมยังสอดคล้องกับประมาณการ หลังกำไรสุทธิ 9M67 คิดเป็นสัดส่วน 81% ของประมาณการ (ทั้งปีที่ 4.3 หมื่นล้านบาท บวก 3% YoY) และ 79% ของ BB Consensus โดยรวมมองว่าสอดคล้องกับทิศทางกำไรสุทธิ 4Q67 อ่อนตัว QoQ เพราะ OPEX ตามฤดูกาล ขณะที่คุณภาพสินทรัพย์ แม้ NPL ไต่ขึ้นส่งผลให้คุณภาพสินทรัพย์ยังคงไม่เสถียร แต่ประเมินรับมือได้ ภายใต้ Coverage ratio (LLR / NPL) ณ สิ้นงวด 3Q67 ที่ 267% (LLR/ Loan ที่ 10.5%) เป็นปัจจัยช่วยให้ระดับการตั้งสำรองอยู่ในการบริหารจัดการ

ด้านลูกหนี้สายการบินที่อยู่ในแผนฟื้นฟู โดยฝ่ายวิจัยอ้างอิงถึงฐานข้อมูลของ SEC พบหนังสือชี้ชวนของ บมจ. การบินไทย (THAI) ณ 30 ก.ย. 67 หากอิงเอกสารแนบแผนฟื้นฟูกิจการ (ฉบับศาลให้ความเห็นชอบ 20 ต.ค. 65) เจ้าหนี้กลุ่มที่ 6 (สถาบันการเงิน) ปรากฏ BBL มีจำนวนหนี้ที่ยื่นขอรับชำระหนี้ราว 9.34 พันล้านบาท (เงินต้น 8.95 พันล้านบาท และดอกเบี้ย 394 ล้านบาท) โดยมูลหนี้เงินต้นข้างต้นคิดเป็นสัดส่วน 0.3% ของพอร์ตสินเชื่อ BBL ณ สิ้นงวด 3Q67 และคิดเป็นสัดส่วน 8.6% ของมูลหนี้ NPL (ณ สิ้นงวด 3Q67 รวบรวม 1.04 แสนล้านบาท) ทั้งนี้ ภายใต้แผนฟื้นฟูกำหนดกระบวนการแปลงหนี้เป็นทุนให้แล้วเสร็จถึง MC (ตามแผนฟื้นฟูกำหนดการชำระคืนหนี้ ด้วยการแปลงหนี้เป็นทุนสัดส่วน 24.5% ของเงินต้นคงค้าง, ราคาใช้สิทธิ 2.5452 บาทต่อหุ้น) และ VC (ขึ้นอยู่กับการใช้สิทธิของเจ้าหนี้) ภายใน 31 ธ.ค. 67 ภาพดังกล่าวฝ่ายวิจัยคาดช่วยลดกดดันด้าน NPL ของ BBL ในช่วง 4Q67 หรือ 1H68 ส่วนมูลหนี้ NPL ของ THAI ที่เหลืออยู่จากการแปลงหนี้เป็นทุน หลังออกจากแผนฟื้นฟู การเลื่อนขึ้นเป็นไปตามการพิจารณาของธนาคารฯ กล่าวโดยสรุปการเตรียมออกจากแผนฟื้นฟูของ THAI แม้ BBL ไม่มีนโยบายกลับสำรอง แต่มีด้านดีคือช่วยลดระดับ NPL ในงบดุล

# EQUITY TALK

องค์ประกอบรวมคงประมาณการกำไรปี 2568 ที่ 4.4 หมื่นล้านบาท (+3% YoY) บนสมมติฐานสินเชื่อขยายตัว 3% YoY เป็นไปในทิศทางเดียวกับ GDP ไทย และ Credit cost ลด 0.1% YoY เหลือ 1.1% ตาม Coverage ratio ในระดับสูง ทำให้ความจำเป็นในการตั้งสำรองใหม่ลดลง ชดเชยได้กับ NIM ต่ำลง 0.1% YoY เหตุเพราะการลดดอกเบี้ย 1 ครั้งในช่วงที่ผ่านมา

## เป้าหมายทางการเงิน

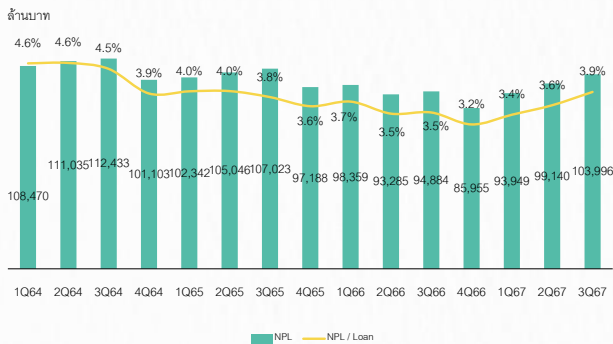
### 2024 Financial target

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.

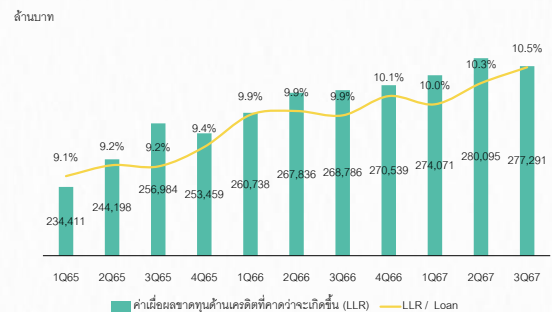
ที่มา: BBL

### NPL และ NPL / LOAN



ที่มา: BBL และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### LLR และ LLR / LOAN



ที่มา: BBL และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# EQUITY TALK

## จุดเด่นที่ Coverage ratio และ Valuation จูงใจ

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) คงแนะนำ Outperform จาก Coverage ratio สูงสุดในกลุ่มฯ ช่วยลดแรงปะทะจาก NPL ได้ดีกว่า ยามเศรษฐกิจไทยยังฟื้นตัวอย่างไม่เท่าเทียมกัน ด้าน Valuation ไม่แพง มี PBV ซื้อขาย 0.48 เท่า (ต่ำกว่าช่วง COVID ที่มี PBV เฉลี่ย 0.50 เท่า) ทั้งนี้ แนวโน้ม ROE ปี 2567 – 69 เฉลี่ยราว 7.8% สูงกว่าปี 2563 ที่ 3.9%) และ PER ราว 6 เท่า เชื่อว่าปัจจัยด้าน NPL และการลดอัตราดอกเบี้ยในช่วงที่ผ่านมา ได้ถูกสะท้อนในราคาหุ้นบางส่วนแล้ว พร้อมคาด Div Yield เกือบ 5% ต่อปี

### ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ ณ 25 ต.ค. 67

Return	1-Day	1-Week	1-Month	3-Month	6-Month	1-Year	YTD
SET	0.2%	-2.1%	0.1%	13.3%	7.3%	4.4%	3.4%
SETBANK	0.2%	-2.2%	-2.2%	13.1%	8.7%	3.3%	2.9%
BAY	-0.4%	-6.0%	-7.8%	3.8%	-5.1%	-14.9%	-11.9%
BBL	-0.7%	-5.1%	-4.5%	11.3%	8.4%	-8.4%	-5.4%
KBANK	0.7%	-4.2%	-5.4%	16.1%	16.6%	10.9%	9.3%
KKP	-1.4%	0.9%	5.4%	42.4%	0.9%	9.1%	7.0%
KTB	0.0%	-2.3%	1.5%	16.8%	27.4%	8.9%	13.6%
SCB	1.3%	3.6%	3.6%	14.4%	9.5%	17.0%	8.5%
TISCO	0.0%	-0.8%	-0.3%	4.6%	1.0%	0.3%	-2.8%
TTB	0.0%	-5.8%	-9.2%	7.9%	-0.6%	6.6%	6.6%

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

### HISTORICAL PBV



ที่มา: BLOOMBERG

### HISTORICAL PER



ที่มา: BLOOMBERG

# EQUITY TALK

## ประเด็นความเสี่ยงและ Sensitivity ต่อประมาณการ

**กรณีที่สินเชื่อ** ต่ำกว่าเป้าหมาย 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

## 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

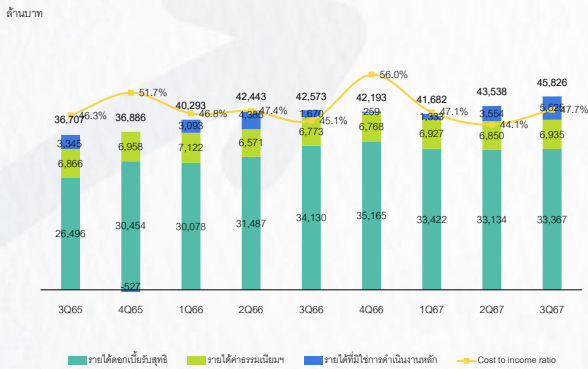
## ผลประกอบการรายไตรมาส

(ล้านบาท)	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%
<b>รวมรายได้จากการดำเนินงาน</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>45,826</b>	<b>5.3%</b>	<b>7.6%</b>	<b>131,046</b>	<b>125,309</b>	<b>4.6%</b>
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%
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>10,129</b>	<b>11,294</b>	<b>11,350</b>	<b>8,863</b>	<b>10,524</b>	<b>11,807</b>	<b>12,476</b>	<b>5.7%</b>	<b>9.9%</b>	<b>34,807</b>	<b>32,773</b>	<b>6.2%</b>
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 รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

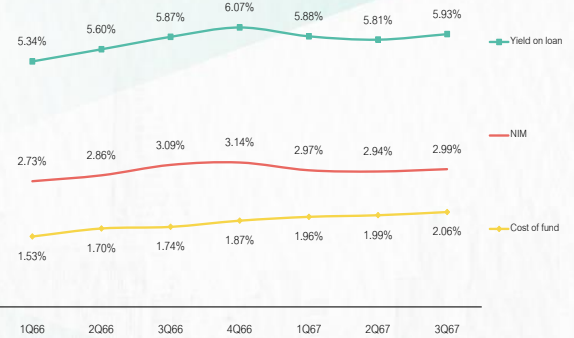
# EQUITY TALK

## โครงสร้างรายได้



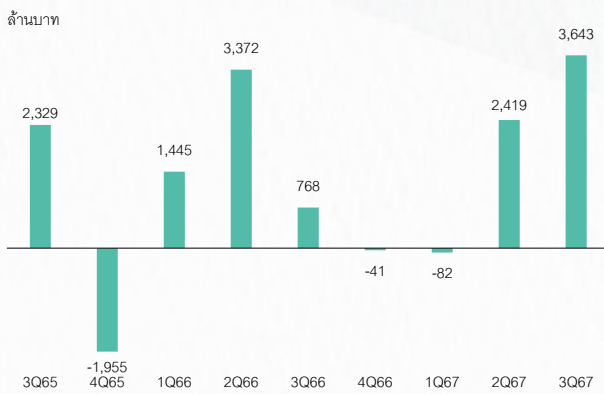
ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## 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



## 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%
<b>รวม</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

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%
การสาธารณสุขโรคและบริการ	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%
<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>2,638,697</b>	<b>-3.0%</b>	<b>-3.1%</b>	<b>-1.2%</b>

	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67
อุตสาหกรรมการผลิตและการพาณิชย์	31%	30%	29%	29%	29%	28%	28%
การสาธารณสุขโรคและบริการ	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%
<b>รวม</b>	<b>100%</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	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%
<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>3,109,982</b>	<b>-2.4%</b>	<b>-1.7%</b>	<b>-2.3%</b>

	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%
<b>รวม</b>	<b>100%</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.	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67
รายได้ดอกเบี้ยรับ	52,637	51,672	51,645	52,312
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(17,473)	(18,250)	(18,511)	(18,945)
<b>รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ</b>	<b>35,165</b>	<b>33,422</b>	<b>33,134</b>	<b>33,367</b>
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)
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>8,863</b>	<b>10,524</b>	<b>11,807</b>	<b>12,476</b>
<b>EPS (บาท)</b>	<b>4.64</b>	<b>5.51</b>	<b>6.19</b>	<b>6.54</b>

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
<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 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
<b>สินเชื่อ</b>	<b>2,671,964</b>	<b>2,736,427</b>	<b>2,719,989</b>	<b>2,638,697</b>
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	12,363	13,364	9,764	0
หัก ค่าเพื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	(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
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>4,514,484</b>	<b>4,556,914</b>	<b>4,530,171</b>	<b>4,475,155</b>
เงินฝาก	3,184,283	3,198,332	3,184,856	3,109,982
เงินกู้ยืม	546,724	530,704	520,785	536,154
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>3,983,654</b>	<b>3,999,337</b>	<b>3,982,953</b>	<b>3,924,560</b>
ส่วนของผู้ถือหุ้นธนาคาร	528,975	555,567	545,332	548,824
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>4,514,484</b>	<b>4,556,914</b>	<b>4,530,171</b>	<b>4,475,155</b>
สมบัติฐานในการประมาณการ				
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) สุทธิจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่ายุติธรรมผ่านงบกำไรหรือขาดทุน บันทึกใน Non - NII ในรายการนี้ หลักๆ ประกอบด้วย กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ทำให้กับลูกค้านานาชาติ, 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)