

EQUITY TALK

2Q66 RESULT NOTE

คุณค่าที่คุณควร

กำไรสุทธิ 2Q66 ทำได้ค่อนข้างดี สูงกว่าฝ่ายวิจัยคาด 7% และ BLOOMBERG CONSENSUS ราว 11% อยู่ที่ 1.1 หมื่นล้านบาท (+11.5% QOQ, +62.2% YOY)หนุนด้วย NII ตามภาวะดอกเบี้ยขาขึ้นและ NON – NII จาก FVTPL ขณะที่แนวโน้มกำไร 3Q66 ขยายตัวต่อทั้ง QOQ และ YOY อันสืบเนื่องจากการขึ้นอัตราดอกเบี้ยรอบ มิ.ย. 66 และการปรับลดดอกเบี้ยเงินฝากออมทรัพย์ให้ลงมาอยู่ในระดับเดียวกับ ร.พ. ใหญ่ อื่นๆ ด้านคุณภาพสินทรัพย์แข็งแกร่ง สะท้อนจาก NPL/LOAN ลดลง และ COVERAGE RATIO ที่ 287% สูงสุดในกลุ่มฯ

ภายหลังปรับเพิ่มกำไรสุทธิปี 2566 – 67 เฉลี่ย 15% อิง GGM ให้ FV ใหม่ที่ 191 บาท (เดิม 174 บาท) คงแนะนำ OUTPERFORM จากกำไรที่ต่ำกว่าคาดและคุณภาพสินทรัพย์แข็งแกร่ง ด้าน VALUATION ซื้อขายบน PBV ไม่แพง 0.57 เท่า พร้อมประเมิน DIV YIELD เกือบ 4% ต่อปี โดยคาด DPS งวด 1H66 อยู่ที่ 2.28 บาท

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
กำไรสุทธิ	26,507	29,306	40,140	43,215	45,818
EPS (บาท)	13.89	15.35	21.03	22.64	24.00
EPS growth (% yoy)	54.3%	10.6%	37.0%	7.7%	6.0%
BVS (บาท)	258.1	264.7	287.0	303.6	321.1
PER (x)	11.8	10.7	7.8	7.2	6.8
PBV (x)	0.64	0.62	0.57	0.54	0.51
DPS (บาท)	3.50	4.50	6.00	6.50	6.50
Div yields	2.1%	2.7%	3.7%	4.0%	4.0%
ROE	5.6%	5.9%	7.6%	7.7%	7.7%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มของราคา : UPTREND

แนวรับ : 150 บาท

แนวต้าน : 166 บาท

ความขัดแย้งกันของผลประโยชน์ เนื่องจาก BBL เป็น 1 ในผู้ถือหุ้นใหญ่ของ ASP โดยปัจจุบัน BBL บริษัทยักษ์ใหญ่ และครอบครัวโสภณพนิช ถือหุ้นใน ASP อยู่ร่วมกันราว 21% การตัดสินใจในการลงทุนนั้นย่อมขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของนักลงทุน



21 กรกฎาคม 2566

BBL

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	164.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	191.00
Upside (%)	16.5
Dividend yield (%)	3.7

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	21.03	19.48	8%
2567F	22.64	21.88	3%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

Arabesque S-Ray	55.15
Moody's	29.00
MSCI	-
Refinitiv	59.20
S&P	67.00

ที่มา: Settrade

CG Score

Anti-corruption

ที่มา: IAA CONSENSUS

ดีเลิศ
ได้รับการรับรอง

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

EQUITY TALK

กำไร 2Q66 ไม่ผิดหวังสูงกว่าคาด จากรายได้

กำไรสุทธิ 2Q66 ทำได้ค่อนข้างดี เท่ากับ 1.1 หมื่นล้านบาท (+11.5% QoQ, +62.2% YoY) สูงกว่าฝ่ายวิจัยคาด 7% และ Bloomberg consensus ราย 11% จาก PPOP มากกว่าคาดการณ์ 4% มาที่ 2.2 หมื่นล้านบาท (+4.1% QoQ, +33.3% YoY) ทั้ง NII และ Non – NII (FVTPL) รายละเอียดดังนี้

NII สูงกว่าคาด 1.6% มาที่ 3.1 หมื่นล้านบาท (+4.7% QoQ, +33.8% YoY) หนุนด้วยดอกเบี้ยขาขึ้น ส่งผลให้ Yield on loan เติบโตมาที่ 5.6% (คาด 5.5%) จาก 5.3% งวดก่อนและ 4.1% ช่วงเดียวกันปีก่อน บนฐานสินเชื่อเติบโต 2.2% QoQ (+1.7% YoY, +0.6% YTD) เท่ากับ 2.7 ล้านล้านบาท จากสินเชื่อรายใหญ่ (สัดส่วนราว 44% ของพอร์ตสินเชื่อ) และต่างประเทศ (สัดส่วนราว 24% ของพอร์ตสินเชื่อ) ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นของ Yield on loan เป็นไปในทิศทางเดียวกับการปรับอัตราดอกเบี้ย M-Rate ช่วง เม.ย. และ มิ.ย. เฉลี่ยรวมกันราว 0.35% สะท้อนการส่งผ่านอัตราดอกเบี้ยไปสู่ลูกค้าได้ค่อนข้างดี ตามความเห็นของฝ่ายวิจัย ในขณะที่ Cost of fund ใกล้เคียงคาดที่ 1.70% VS 1.53% งวด 1Q66 และ 0.93% ช่วงเดียวกันปีก่อน โดยรวมผลักดัน NIM มาที่ 2.9% (คาด 2.8%) เทียบกับ 2.7% งวดก่อนและ 2.2% งวดเดียวกันปีก่อน

Non – NII ที่ 1.1 หมื่นล้านบาท (+7.2% QoQ, +2.7% YoY) ต่ำกว่าคาด 8% เพราะ FVTPL ต่ำกว่าที่มองไว้ทรงตัวจากงวดก่อนที่ 1.4 พันล้านบาท มาอยู่ที่ 3.4 พันล้านบาท ใกล้เคียงช่วงเดียวกันปีก่อน จับเคลื่อนด้วยเงินปันผลจากเงินลงทุนประเภทเป็น FVTPL ซึ่งทาง ส.พ. บันทึกเข้ารายการ FVTPL ชดเชยรายได้ค่าธรรมเนียมฯ อ่อนแอกว่าที่ประเมิน 5% เท่ากับ 6.6 พันล้านบาท (-7.7% QoQ, -2.3% YoY) เพราะ capital market ตามภาวะตลาดหุ้น

ภาพรวมข้างต้นส่งผลให้รายได้รวมดีกว่าคาดการณ์ 3.2% เท่ากับ 4.2 หมื่นล้านบาท (+5.3% QoQ, +24% YoY) หักล้าง OPEX เพิ่มกว่าคาด 2% มาที่ 2 หมื่นล้านบาท (+6.7% QoQ, +15.3% YoY) จากค่าใช้จ่ายการลงทุน IT เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าในยุค Digital รวมทั้งในเชิง QoQ มีผลมาจากค่าใช้จ่ายการตลาดตามฤดูกาล โดยรวมทำให้ Cost to income ratio ยังอยู่ในการบริหารจัดการที่ 47.4% (คาด 47.9%) เพิ่มขึ้นจาก 46.8% งวดก่อนตามฤดูกาล แต่มีประสิทธิภาพกว่า 51.0% งวดเดียวกันปีก่อน

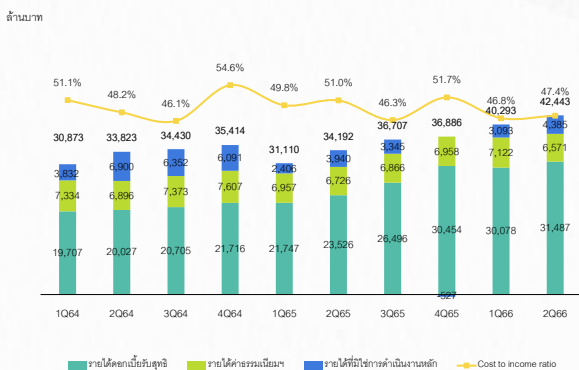
EQUITY TALK

Credit Cost แม้สูงกว่าที่คาดไว้ 1.23% มาอยู่ที่ 1.33% (ECL ที่ 8.9 พันล้านบาท) เทียบกับ 1.27% งวดก่อน (ECL ที่ 8.9 พันล้านบาท) และ 1.28% ช่วงเดียวกันปีก่อน (ECL ที่ 8.3 พันล้านบาท) แต่ในเชิงของคุณภาพสินทรัพย์ยังคงแข็งแกร่งตามที่กล่าวในส่วนถัดไป

Effective tax rate ที่ 15.2% (คาด 20%) ต่ำกว่าช่วงปกติที่ประมาณ 20% จากเงินปันผลรับใน FVTPL ตามข้างต้น เหตุเพราะกรณีนิติบุคคลได้รับเงินปันผลจะได้รับการยกเว้นภาษี หากถือหุ้นตามเงื่อนไขที่กฎหมายกำหนด สอดคล้องกับ Effective tax rate ช่วง 2Q64, 65 ที่ต่ำกว่าไตรมาสอื่น

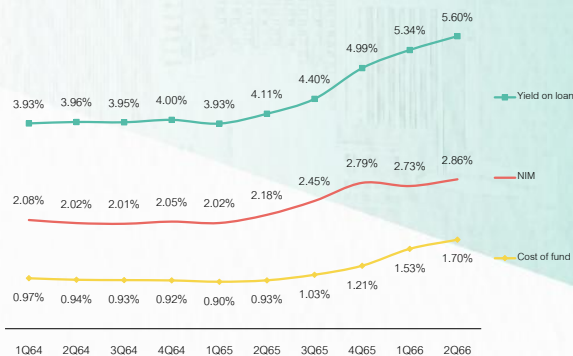
สำหรับ ROE ในงวดนี้ มีพัฒนาการเด่นชัดตามการเติบโตของกำไร กลับมาอยู่ในระดับใกล้เคียง Pre-COVID ที่ 8.7% (ค่าเฉลี่ยปี 2562 อยู่ที่ 8.4%) จาก 7.9% งวดก่อน และ 5.6% ในงวด 2Q65

โครงสร้างรายได้



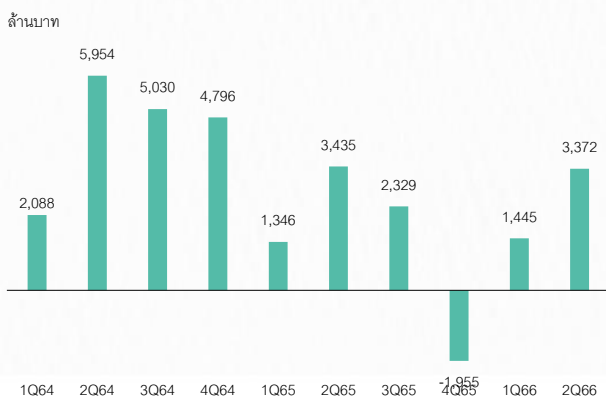
ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

YIELD ON LOAN / NIM / COST OF FUND



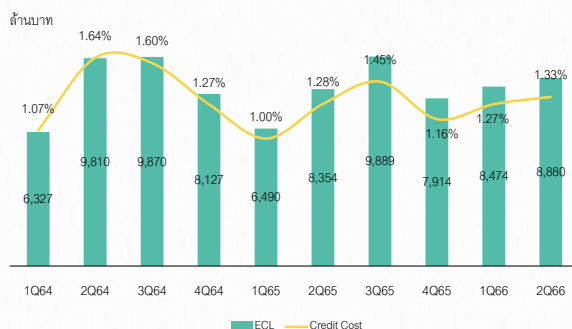
ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

FVTPL



ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ECL และ CREDIT COST



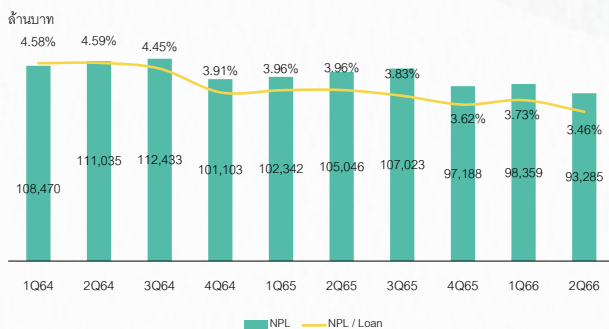
ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

คุณภาพสินทรัพย์แกร่งมาก

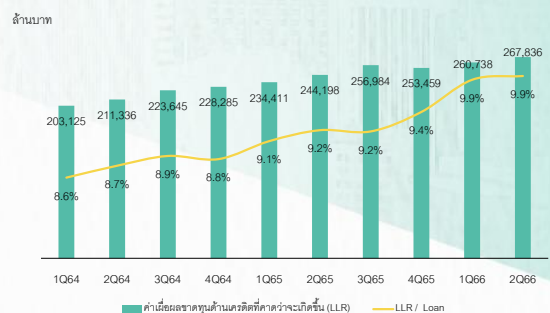
ด้านคุณภาพสินทรัพย์ ณ สิ้นงวด 2Q66 ถือว่าแข็งแกร่ง หลัง NPL (Stage 3) ดีกว่าที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น เป็นลดลง 5.2% QoQ (-11.2% YoY, -4.0% YTD) เท่ากับ 9.3 หมื่นล้านบาท (write-off ประมาณ 1 พันล้านบาท) ภาพดังกล่าวเมื่อนำมาประกอบกับฐานสินเชื่อที่ย้ายตัว ทำให้ NPL / Loan อยู่ที่ 3.5% (คาด 3.8%) ต่ำลงจาก 3.7% ณ สิ้นงวดก่อน, 4.0% ณ สิ้นงวด 2Q65 และ 3.6% ณ สิ้นปี 2565 นอกจากนี้การตั้ง ECL สูงขึ้นตามที่ได้กล่าวในช่วงก่อนหน้านี้ พลิกผัน LLR เป็น 2.7 แสนล้านบาท (+2.7% QoQ, +9.7% YoY, +5.7% YTD) ส่งผลให้ Coverage ratio (LLR/NPL) มาอยู่ที่ 287% จาก 265% ณ สิ้นงวดก่อน สูงสุดในกลุ่มฯ ส่วน LLR/Loan ทรงตัวในระดับสูงที่ 9.9% พร้อมรองรับความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลกข้างหน้า และทำให้ Credit cost มีโอกาสลดลงช่วง 2H66

NPL และ NPL / LOAN



ที่มา: BBL และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

LLR และ LLR / LOAN



ที่มา: BBL และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

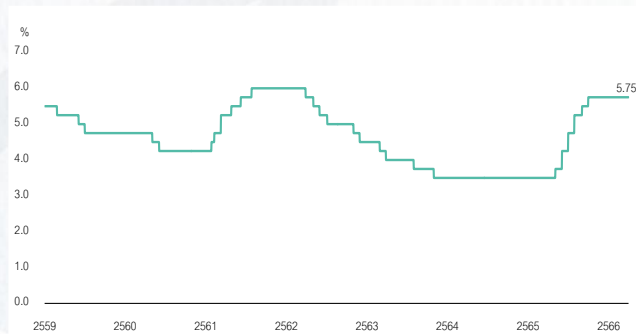
แนวโน้มกำไรสุทธิ 3Q66 เด่นหน้าต่อ

ภาพรวมกำไรสุทธิ 1H66 เท่ากับ 2.1 หมื่นล้านบาท (+52% YoY) คิดเป็นสัดส่วน 63% ของประมาณการเดิมและประมาณ 56% ของ Bloomberg consensus ภายใต้แนวโน้มกำไรสุทธิ 3Q66 ขยายตัว QoQ (และเพิ่มจาก 7.7 พันล้านบาท ในงวด 3Q65) อาศัยผลต่อเนื่องจากการปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายช่วง มิ.ย. 66 รวมถึงการลดอัตราดอกเบี้ยเงินฝากออมทรัพย์ (สัดส่วน 53% ของเงินฝาก) จากที่ 2Q66 เคยขึ้นถึง 0.60% มาอยู่ที่ 0.35% (สำหรับเงินฝากน้อยกว่า 10 ล้านบาท) และ 0.55% (สำหรับเงินฝาก 10 ล้านบาทขึ้นไป) VS ร.พ. ใหญ่ อื่นๆ ที่ 0.30% ประเมินช่วยให้ Cost of deposit ลดลงราว 0.10% - 0.15% หนุน NII มีโมเมนตัมต่อเนื่องช่วง 3Q66 แม้กรณีนี้ กนง. ไม่เพิ่มอัตราดอกเบี้ยนโยบาย รวมถึงอัตราดอกเบี้ยนโยบายของอินโดฯ (Permata สัดส่วนราว 10% ของพอร์ตสินเชื่อ BBL) ไตรระดับมาถึง 5.75% (VS Fed fund rate ที่ 5.25%) ทำให้ทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบายในอินโดฯ ใกล้ถึงปลายทางดอกเบี้ยขาขึ้นแล้ว นอกจากนี้

EQUITY TALK

ภาค 3Q66 มีปัจจัยบวกจาก OPEX ต่ำลงตามฤดูกาล รวมทั้ง Coverage ratio ที่สูงตามข้างต้น เปิดทางให้การบริหารจัดการ Credit cost คล่องตัวมากขึ้น

อัตราดอกเบี้ยนโยบายอินโดฯ



ที่มา: BLOOMBERG

อัตราดอกเบี้ยเงินให้สินเชื่อและเงินฝาก BBL

อัตราดอกเบี้ยเงินฝาก	มิ.ย. 66	มิ.ย. 66	ธ.ค. 65	ธ.ค. 65	มิ.ย. 65	มิ.ย. 65	ธ.ค. 64
อัตราดอกเบี้ยเงินให้สินเชื่อ (%)							
MOR	7.300	6.900	6.350	6.250	5.875	5.875	5.875
MRR	7.050	6.800	6.250	6.250	5.950	5.950	5.950
MLR	6.850	6.450	5.850	5.650	5.250	5.250	5.250
อัตราดอกเบี้ยเงินฝาก (%)							
ออมทรัพย์	0.350	0.500	0.450	0.450	0.250	0.250	0.250
ฝากประจำ 3 เดือน	0.850	0.750	0.600	0.550	0.375	0.375	0.375
ฝากประจำ 6 เดือน	1.050	0.850	0.700	0.650	0.500	0.500	0.500
ฝากประจำ 12 เดือน	1.350	1.150	1.000	0.800	0.500	0.500	0.500
อัตราดอกเบี้ยเงินของ ธปท. (%)	2.000	1.750	1.250	1.000	0.500	0.500	0.500

ที่มา: BBL

ทั้งนี้ BBL จะจัด Analyst Meeting ในวันที่ 4 ส.ค. 66 เวลา 13.00 – 15.00 น. โดยฝ่ายวิจัยมองว่าแม้ ธ.พ. คงเป้าหมายทางการเงินปี 2566 ตามเดิม แต่ส่งสัญญาณ NIM ตีกว่าเป้าหมายที่ 2.5% หลัง 1H66 เกินเป้าหมายอยู่ที่ 2.8%

ปรับเพิ่มกำไรสุทธิปี 2566 – 67ราว 15% จาก NIM

เพื่อสะท้อนภาพกำไรสุทธิ 1H66 นำไปสู่การปรับเพิ่มกำไรสุทธิปี 2566 – 67 ราว 15% หลักๆ มาจากการเพิ่มสมมติฐาน NIM ปี 2566 - 67 ให้สอดคล้องกับ 1H66 มาที่ 2.9% (เดิม 2.5%) ชดเชยการปรับเพิ่ม OPEX เวลี่ย 12% ให้สอดคล้องกับรายได้ที่สูงขึ้นและงวด 1H66 เช่นเดียวกับ Credit cost ปี 2566/67 มาที่ 1.3% และ 1.2% (เดิม 1.2% และ 1.0% ตามลำดับ) VS 1H66 ที่ 1.3% และเป้าหมายของ BBL ที่ประมาณ 1% ภายหลังปรับปรุงสมมติฐาน คาดการณ์ส่งให้กำไรสุทธิปี 2566 อยู่ที่ 4 หมื่นล้านบาท (1H66 คิดเป็นสัดส่วน 53% ของประมาณการกำไรสุทธิใหม่ฝ่ายวิจัย รองรับ 4Q ที่ OPEX เร่งตัวตามฤดูกาล) สูงขึ้น 37% YoY และปี 2567 ที่ 4.3 หมื่นล้านบาท (+8% YoY)

EQUITY TALK

Outperform !!!

ภายใต้ประมาณการใหม่ อิง GGM กำหนด ROE ระยะยาวที่ 7.7% (เดิม 7.4%), COE ที่ 10% ให้ PBV เท่ากับ 0.67 เท่า จะได้ FV ปี 2566 อยู่ที่ 191 บาท (เดิม 174 บาท) เทียบเท่า PER ที่ 9.1 เท่า (ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยย้อนหลังตั้งแต่ปี 2560 ที่ 10 เท่า) คงแนะนำ Outperform จากกำไรที่ดีกว่าคาดการณ์และคุณภาพสินทรัพย์แข็งแกร่ง ขณะที่โครงสร้างสินเชื่อมาจากรายใหญ่ที่สุด รวมทั้งพอร์ตสินเชื่อบัตรเครดิตส่วนใหญ่เป็นกลุ่มลูกค้าชั้นดี จึงประเมินได้รับผลกระทบจากมาตรการแก้หนี้ครัวเรือนต่ำกว่ากลุ่มฯ อีกทั้งในเชิง Valuation มี PBV ช้อยาย 0.57 เท่า, PER ที่ 7.8 เท่า และคาด Div Yield เกือบ 4% ต่อปี

ทั้งนี้ หากกำหนด Dividend payout ratio 1H66 เท่ากับ 1H65 ที่ 20% (DPS ที่ 1.5 บาท) บน EPS งวด 1H66 ที่ 11.2 บาท จะได้ DPS งวด 1H66 รว 2.28 บาท

สมมติฐานในการปรับประมาณการ

	ใหม่		เดิม		% เปลี่ยนแปลง	
	2566F	2567F	2566F	2567F	2566F	2567F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	40,140	43,215	33,979	38,622	18.1%	11.9%
EPS (บาท)	21.03	22.64	17.80	20.23	18.1%	11.9%
BVS (บาท)	258.13	264.74	258.13	264.74	0.0%	0.0%
Fair value (บาท)	191.00		174.00			
สินเชื่อสุทธิเติบโต (%yoy)	4.0%	4.0%	4.0%	4.0%		
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (ล้านบาท)	126,891	132,259	109,692	114,880	15.7%	15.1%
รายได้ค่าธรรมเนียม (ล้านบาท)	28,110	28,672	28,110	28,672	0.0%	0.0%
รายได้ที่ไม่ใช่การดำเนินงานหลัก (ล้านบาท)	10,506	10,821	8,760	9,242	19.9%	17.1%
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	80,788	84,670	72,469	74,819	11.5%	13.2%
NIM	2.9%	2.9%	2.5%	2.5%		
Cost to income ratio	48.8%	49.3%	49.4%	49.0%		
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	34,500	33,000	31,478	29,563	9.6%	11.6%
Credit Cost	1.3%	1.2%	1.2%	1.0%		

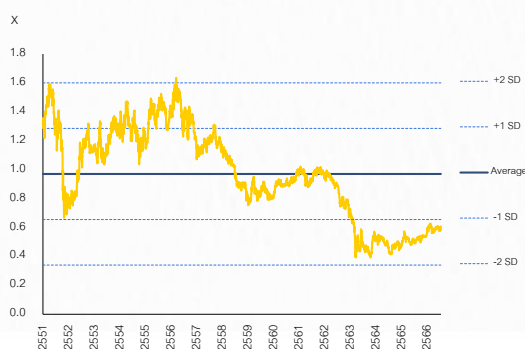
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

GGM

Sustainable ROE	7.7%
g	3.1%
ROE-g	4.7%
Beta	1.00
RF	2.2%
MRP	7.8%
COE	10.0%
COE-g	7.0%
ROE-g/COE-g (PBV)	0.67

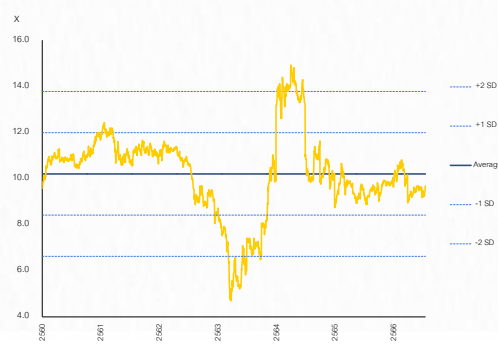
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

HISTORICAL PBV



ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PER



ที่มา: BLOOMBERG

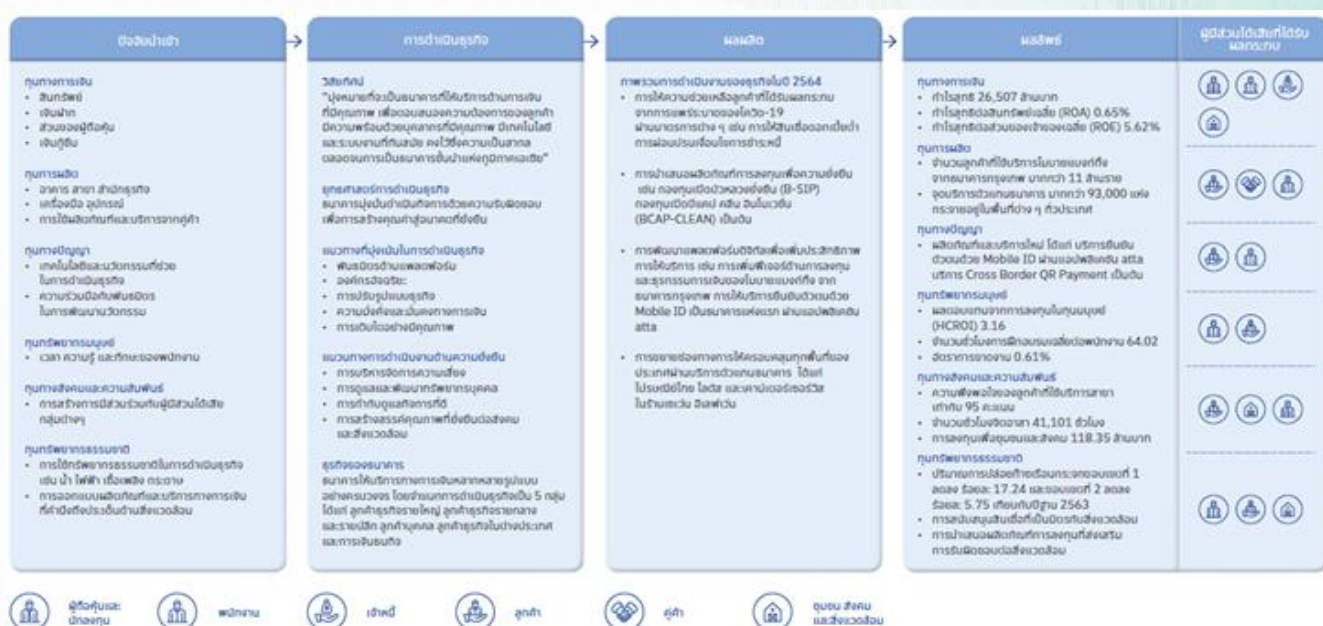
ประเด็นความเสี่ยงที่มีน้ำหนักต่อประมาณปี 2566 ของ BBL

กรณีที่ NIM ลดลงต่ำกว่าคาด โดยทุก 10 bps ของ NIM ที่ปรับตัวลดลงจากคาดการณ์ปี 2566 ที่ 2.9% จะทำให้รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิลดลง 4.8% และกำไรสุทธิปี 2566 ลดลง 11% และ ROE ระยะยาวลดลงราว 0.2% ส่งผลให้ FV ปี 2566 ลดลงประมาณ 8 บาท

กรณีสินเชื่อ โตต่ำกว่าเป้าหมาย โดยทุก 1% ของคาดการณ์สินเชื่อสุทธิปี 2566 ที่ลดลงจากปัจจุบันที่ประเมินขยายตัว 4% yoy จะทำให้รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ ลดลง 0.6% จาก และกำไรสุทธิปี 2566 ลดลง 1.4% ส่วน FV ไม่เปลี่ยนแปลง

กรณีที่คุณภาพสินทรัพย์ มีแนวโน้มต่ำกว่าคาด โดยทุก 10 bps ของคาดการณ์ Credit Cost ปี 2566 ที่เพิ่มขึ้นจากสมมติฐานที่ 1.3% จะส่งผลให้กำไรสุทธิปี 2566 ลดลงราว 7% และ ROE ระยะยาวเฉลี่ยลดลงราว 0.1% ส่งผลให้ FV ปี 2565 ลดประมาณ 4 บาท

ESG



ពីរ: BBL

EQUITY TALK

ผลประกอบการรายไตรมาส

(ล้านบาท)	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	%QoQ	%YoY	1H66	1H65	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII)	21,716	21,747	23,526	26,496	30,454	30,078	31,487	4.7%	33.8%	61,565	45,273	36.0%
รายได้ที่มีโชดดอกเบี้ย (Non - NII)	13,698	9,363	10,666	10,211	6,431	10,215	10,956	7.2%	2.7%	21,171	20,030	5.7%
- รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	7,607	6,957	6,726	6,866	6,958	7,122	6,571	-7.7%	-2.3%	13,693	13,684	0.1%
- รายได้ที่มีโชดการดำเนินงานหลัก	6,091	2,406	3,940	3,345	(527)	3,093	4,385	41.8%	11.3%	7,478	6,346	17.8%
รวมรายได้จากการดำเนินงาน	35,414	31,110	34,192	36,707	36,886	40,293	42,443	5.3%	24.1%	82,736	65,302	26.7%
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(19,336)	(15,507)	(17,435)	(17,006)	(19,071)	(18,850)	(20,111)	6.7%	15.3%	(38,961)	(32,941)	18.3%
Pre-Provision Operating Profit (PPOP)	16,078	15,604	16,757	19,701	17,815	21,443	22,333	4.1%	33.3%	43,776	32,361	35.3%
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(8,127)	(6,490)	(8,354)	(9,889)	(7,914)	(8,474)	(8,880)	4.8%	6.3%	(17,354)	(14,843)	16.9%
กำไรสุทธิ	6,318	7,118	6,961	7,657	7,569	10,129	11,294	11.5%	62.2%	21,423	14,079	52.2%
EPS (บาท)	3.31	3.73	3.65	4.01	3.97	5.31	5.92	11.5%	62.2%	11.22	7.38	52.2%
สินเชือ	2,588,339	2,587,534	2,652,872	2,796,849	2,682,691	2,640,090	2,698,304	2.2%	1.7%	2,698,304	2,652,872	1.7%
เงินฝาก	3,156,940	3,194,460	3,147,149	3,165,479	3,210,896	3,205,989	3,200,155	-0.2%	1.7%	3,200,155	3,147,149	1.7%
Yield on Loan	4.00%	3.93%	4.11%	4.40%	4.99%	5.34%	5.60%			5.42%	4.00%	
Funding Cost	0.92%	0.90%	0.93%	1.03%	1.21%	1.53%	1.70%			1.62%	0.92%	
Spread	3.07%	3.03%	3.19%	3.37%	3.78%	3.81%	3.90%			3.79%	3.08%	
NIM	2.05%	2.02%	2.18%	2.45%	2.79%	2.73%	2.86%			2.82%	2.11%	
Cost to Income Ratio	54.60%	49.84%	50.99%	46.33%	51.70%	46.78%	47.38%			47.09%	50.44%	
Credit cost	1.27%	1.00%	1.28%	1.45%	1.16%	1.27%	1.33%			1.29%	1.13%	
NPL Ratio (ตาม MD&A)	3.20%	3.30%	3.40%	3.50%	3.10%	3.10%	2.90%			2.90%	3.40%	
NPL/Loan	3.91%	3.96%	3.96%	3.83%	3.62%	3.73%	3.46%			3.46%	3.96%	
LLR/NPL (Coverage Ratio)	225.8%	229.0%	232.5%	240.1%	260.8%	265.1%	287.1%			287.1%	232.5%	
LLR / Loan	8.8%	9.1%	9.2%	9.2%	9.4%	9.9%	9.9%			9.9%	9.2%	

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

โครงสร้างสินเชื่อและเงินฝาก

ล้านบาท	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	%QoQ	%YoY	%YtD
Large corporate	1,086,764	1,114,206	1,202,645	1,153,557	1,161,640	0.7%	6.9%	0.7%
Commercial	388,130	397,931	391,559	375,577	369,613	-1.6%	-4.8%	-1.6%
Business	155,252	159,172	167,811	160,961	158,405	-1.6%	2.0%	-1.6%
Consumer	310,504	318,345	307,653	321,923	316,811	-1.6%	2.0%	-1.6%
International	646,884	663,218	727,181	670,673	633,622	-5.5%	-2.1%	-5.5%
รวม	2,587,534	2,652,872	2,796,849	2,682,691	2,640,090	-1.6%	2.0%	-1.6%

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

Loan by industry

ล้านบาท	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	%QoQ	%YoY	%YtD
อุตสาหกรรมการผลิตและการพาณิชย์	839,754	847,529	867,289	825,508	808,497	801,356	-0.9%	-5.4%	-2.9%
การสาธารณสุขและบริวาร	579,940	540,610	551,836	527,351	506,295	494,387	-2.4%	-8.6%	-6.3%
สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย	327,432	331,585	339,650	336,256	336,161	340,690	1.3%	2.7%	1.3%
การเกษตรและเหมืองแร่	101,726	107,387	102,560	88,014	81,192	89,136	9.8%	-17.0%	1.3%
ธุรกิจพลังงานไฟฟ้าและการก่อสร้าง	203,091	207,903	207,263	196,482	193,020	194,699	0.9%	-6.4%	-0.9%
อื่นๆ	535,591	617,858	728,251	709,080	714,925	778,036	8.8%	25.9%	9.7%
รวม	2,587,534	2,652,872	2,796,849	2,682,691	2,640,090	2,698,304	2.2%	1.7%	0.6%

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

Deposits by types

	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	%QoQ	%YoY	%YtD
กระแสรายวัน	284,322	276,301	284,824	302,855	293,391	283,512	-3.4%	2.6%	-6.4%
ออมทรัพย์	1,672,825	1,683,671	1,688,142	1,708,362	1,711,027	1,708,745	-0.1%	1.5%	0.0%
ประจำ	1,237,313	1,187,177	1,192,513	1,199,679	1,201,571	1,207,898	0.5%	1.7%	0.7%
รวม	3,194,460	3,147,149	3,165,479	3,210,896	3,205,989	3,200,155	-0.2%	1.7%	-0.3%

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

ที่มา: BBL และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566 - 2568 ของ BBL

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
รายได้ดอกเบี้ยรับ	139,088	189,261	196,306	203,631
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(36,865)	(62,370)	(64,047)	(65,910)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	102,223	126,891	132,259	137,721
กำไรก่อนภาษีเงินได้	37,229	50,219	54,082	57,368
หัก ภาษีเงินได้	(7,484)	(9,542)	(10,275)	(10,900)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(440)	(537)	(591)	(650)
กำไรสุทธิ	29,306	40,140	43,215	45,818
EPS (บาท)	15.35	21.03	22.64	24.00
กำไรจากการดำเนินงาน	63,217	74,532	76,096	77,687
Norm EPS (บาท)	33.12	39.05	39.86	40.70

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66
รายได้ดอกเบี้ยรับ	35,821	41,408	44,170	47,273
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(9,325)	(10,954)	(14,093)	(15,785)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	26,496	30,454	30,078	31,487
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	6,866	6,958	7,122	6,571
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	3,345	(527)	3,093	4,385
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(17,006)	(19,071)	(18,850)	(20,111)
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(9,889)	(7,914)	(8,474)	(8,880)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	9,812	9,900	12,969	13,453
หัก ภาษีเงินได้	(2,032)	(2,257)	(2,728)	(2,047)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(123)	(74)	(112)	(112)
กำไรสุทธิ	7,657	7,569	10,129	11,294
Norm EPS (บาท)	8.00	9.47	8.97	8.85
Tier 1	15.2%	15.7%	15.7%	15.7%
Tier 2	3.3%	3.5%	3.5%	3.4%
CAR	18.5%	19.1%	19.2%	19.1%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
Yield on Loan	4.42%	5.55%	5.55%	5.55%
Funding cost	1.01%	1.66%	1.65%	1.64%
Spread	3.41%	3.89%	3.90%	3.91%
NIM	2.36%	2.85%	2.87%	2.89%
สินเชื่อต่อเงินฝาก	83.55%	83.11%	83.27%	0.00%
Cost to income ratio	49.69%	48.81%	49.30%	49.83%
Credit Cost	1.24%	1.26%	1.16%	1.08%
ROAA	0.67%	0.89%	0.91%	0.94%
ROAE	5.87%	7.62%	7.67%	7.68%

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566 - 2568 ของ BBL

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	52,433	59,653	66,007	72,226
เงินลงทุน-สุทธิ	926,608	965,006	1,005,141	1,047,090
สินเชื่อ	2,682,691	2,789,999	2,901,599	3,017,663
สินทรัพย์อื่น	940,021	1,006,961	1,020,849	1,035,038
สินทรัพย์รวม	4,421,752	4,641,720	4,807,308	4,979,551
เงินฝาก	3,210,896	3,363,413	3,491,223	3,623,889
เงินกู้ยืม	450,823	450,823	450,823	450,823
หนี้สินรวม	3,914,610	4,091,999	4,225,627	4,364,242
ทุนเรียกชำระแล้ว	19,088	19,088	19,088	19,088
สำรองอื่น	259,090	269,938	269,938	269,938
กำไรสะสม	227,168	258,719	290,481	323,892
ส่วนของผู้ถือหุ้น	505,346	547,745	579,508	612,919
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	4,421,752	4,641,720	4,807,308	4,979,551

งบดุลรายไตรมาส

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	43,929	52,433	46,651	42,763
เงินลงทุน-สุทธิ	947,269	925,187	984,720	924,501
สินเชื่อ	2,796,849	2,682,691	2,640,090	2,698,304
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ				
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(256,984)	(253,459)	(260,738)	(267,836)
สินเชื่อสุทธิ	2,539,865	2,429,232	2,379,352	2,430,468
สินทรัพย์อื่น	906,696	1,014,900	1,050,414	1,087,892
สินทรัพย์รวม	4,437,759	4,421,752	4,461,137	4,485,624
เงินฝาก	3,165,479	3,210,896	3,205,989	3,200,155
เงินกู้ยืม	437,944	450,823	503,610	501,831
หนี้สินรวม	3,925,825	3,914,610	3,943,986	3,963,103
ส่วนของผู้ถือหุ้นธนาคาร	510,072	505,346	515,209	520,613
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	4,437,759	4,421,752	4,461,137	4,485,624

สมมติฐานในการประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราการเติบโตของสินเชื่อ	3.6%	4.0%	4.0%	0.0%
อัตราการเติบโตของเงินฝาก	1.7%	4.8%	3.8%	0.0%
อัตราการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมฯ	-5.8%	2.2%	2.0%	2.0%
อัตราภาษีเงินได้	20.1%	19.0%	19.0%	19.0%
NPL / Loan	3.6%	3.7%	3.7%	3.7%

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

APPENDIX

NII	รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ
Non - NII	รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย
FVTPL	กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่ายุติธรรมผ่านงบกำไรหรือขาดทุน 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 แต่ยังไม่ได้จัดถือเป็นเงินสด
FVTOCI	เงินลงทุนต่างๆ ที่ไม่จัดประเภทเป็น FVTPL โดยการ Mark to Market หรือการขาย ที่เกิดกำไร (ขาดทุน) จะบันทึกเข้าส่วนผู้ถือหุ้นโดยไม่ผ่านงบกำไรขาดทุน
BIS Ratio	อัตราส่วนเงินกองทุนทั้งหมดเทียบสินทรัพย์เสี่ยง (RWA : Risk weighted Assets)