

EQUITY TALK

ANALYST MEETING

ติดตั้งเดิม

ภาพรวมการประชุมนักวิเคราะห์ วัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้น และคุณภาพสินทรัพย์ที่ค่อนข้างแข็งแกร่ง สะท้อนจาก COVERAGE RATIO ที่ 287.1% สูงสุดในกลุ่มฯ (ค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ ที่ 180.8%) พร้อมรองรับความเสี่ยงได้พอสมควร คาดช่วยให้ CREDIT COST อยู่ในการจัดการ เป็นปัจจัยผลักดันกำไรปี 2566 เติบโต 37% YOY ต้นสุดในกลุ่มฯ (ค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ บวก 14% YOY) โดยแนวโน้มกำไรสุทธิ 3Q66 เพิ่มขึ้น QOQ และ YOY หนุนด้วย NII ตามการขึ้นอัตราดอกเบี้ยเงินกู้และการลดเงินฝากออมทรัพย์ลงมาสอดคล้องกับ ส.พ. ใหญ่อื่นๆ

แนะนำ OUTPERFORM ด้วยแนวโน้มการฟื้นตัวของรายได้ลูกหนี้รายใหญ่ เร็วกว่า SME และรายย่อย ช่วยให้เกิดทางคุณภาพสินทรัพย์ของ BBL ดีกว่ากลุ่มฯ ด้าน VALUATION ไม่แพงมี PBV 0.59 เท่า และคาด DIV YIELD ราว 3.6% ต่อปี ทั้งนี้ หากกำหนด DIVIDEND PAYOUT RATIO 1H66 เท่ากับ 1H65 ที่ 20% บน EPS งวด 1H66 ที่ 11.2 บาท จะได้ DPS งวด 1H66 ราว 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)	12.1	10.9	8.0	7.4	7.0
PBV (x)	0.65	0.63	0.59	0.55	0.52
DPS (บาท)	3.50	4.50	6.00	6.50	6.50
Div yields	2.1%	2.7%	3.6%	3.9%	3.9%
ROE	5.6%	5.9%	7.6%	7.7%	7.7%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

แนวโน้มของราคา : UPTREND

แนวรับ : 150/166 บาท

แนวต้าน : 180 บาท

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



7 สิงหาคม 2566

BBL

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	168.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	191.00
Upside (%)	13.7
Dividend yield (%)	3.6

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	21.03	20.36	3%
2567F	22.64	22.64	0%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ESG RATING

Arabesque S-Ray	55.11
Moody's	29.00
MSCI	-
Refinitiv	59.07
S&P	67.00

ที่มา: Settrade

CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

EQUITY TALK

วัฏจักรดอกเบี้ย หนุนกำไรปี 2566 โตเด่น

จากการประชุมนักวิเคราะห์วันศุกร์ที่ผ่านมา นำโดย กรรมการรองผู้จัดการใหญ่ ดร. กอบศักดิ์ ภูตระกูล และคณะผู้บริหารธนาคารฯ เริ่มด้วยมุมมองเศรษฐกิจมหภาค ทาง BBL คาดการณ์ขยายตัวของ GDP ไทยปีนี้อยู่ที่ราว 3% YoY หนุนด้วยการฟื้นตัวของภาคท่องเที่ยว ชดเชยภาคการผลิตที่ชะลอตัว ตามการส่งออกของไทย ที่รับผลจากภาวะชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก ขณะที่ด้านบวกนอกจากภาคท่องเที่ยว ยังเห็นสัญญาณที่ดีจากยอดขอ BOI ปี 2565 ทำจุดสูงสุดนับตั้งแต่ปี 2558 โดยเฉพาะกลุ่มยานยนต์ไฟฟ้า เมื่อนำมาผสานกับกระแส Digital นำไปสู่การลงทุน Data center เอื้อต่อความต้องการใช้สินค้าของลูกค้ารายใหญ่ (สัดส่วน 44% ของพอร์ตสินเชื่อ BBL) ทั้ง Term loan และ Working capital ทั้ง Supply chain ที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งการให้บริการ Cash management (รายได้ค่าธรรมเนียมฯ) ภาพดังกล่าวทาง ส.พ. คาดการณ์เป็นแรงขับเคลื่อนการเติบโตของกำไรในปีหน้า ผ่านการเพิ่มขึ้นของสินเชื่อ

ด้านมุมมองอัตราดอกเบี้ย ในส่วนของ FED น่าจะเห็นการขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อครึ่งเว้นครึ่ง ซึ่งตลาดยังไม่ได้ Price in ส่วนนี้ ขณะที่อัตราดอกเบี้ยนโยบายไทยที่ขึ้นไปที่ 2.25% ใกล้ถึงปลายทางแล้ว (สูงสุดไม่เกิน 2.50%) และมองว่าทั้งกลุ่ม ส.พ. พร้อมส่งผ่านนโยบายการเงินไปยังอัตราดอกเบี้ย M-Rate ในช่วงถัดไป

สำหรับเป้าหมายทางการเงินปี 2566 คงเดิม โดยสินเชื่อขยายตัว 4% - 6% YoY แม้สิ้น 1H66 เติบโต 0.6% YTD (+1.7% YoY) แต่น้ำหนักการเติบโตของสินเชื่อจะอยู่ในช่วง 2H66 โดยเฉพาะ 4Q ตามกิจกรรมทางเศรษฐกิจเพิ่มขึ้น ส่วน NIM เป้าหมายที่ประมาณ 2.5% น่าจะทำได้ดีกว่าเป้าหมาย หลัง 1H66 ทำได้ที่ 2.82% ซึ่งทาง BBL ยังให้มุมมองอนุรักษ์นิยมว่า NIM ช่วง 2H66 จะใกล้เคียง 1H66 **ในกรณีที่มุมมองของฝ่ายวิจัยมอง NIM ช่วง 2H66** มีแรงส่งจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในไทย และการปรับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากออมทรัพย์ (สัดส่วน 53% ของเงินฝาก) ลงราว 0.15% มาที่ 0.35% ช่วงปลาย 2Q66 ถือว่าสอดคล้องกับ ส.พ. ใหญ่อื่นๆ (0.125% - 0.30%) ชดเชย NIM ของ Permata (สัดส่วน 11% ของพอร์ตสินเชื่อ BBL) งวดล่าสุดย่อตัวราว 0.1% QoQ มาที่ 4.5% หลังอัตราดอกเบี้ยนโยบายในอินโดฯ งด 2Q66 ทรงตัวที่ 5.75% องค์ประกอบรวมฝ่ายวิจัยคาดการณ์ NIM ทั้งปีที่ 2.85% เพิ่มขึ้นจาก 2.36% ปีก่อน

EQUITY TALK

ส่วนรายได้ค่าธรรมเนียมฯ คงเป้าหมายเดิมทรงตัว YoY สอดคล้องกับ 1H66 ที่บวก 0.1%YoY (สมมติฐานฝ่ายวิจัยทั้งปีเพิ่ม 2.2% YoY) ด้าน Cost to income ratio (CIR) ที่ Low-50s VS 1H66 ที่ 47.1% หากรายได้ยังมีโมเมนตัมต่อเนื่องช่วง 2H66 ทาง BBL ประเมิน CIR มีโอกาสดีกว่าเป้าหมายเล็กน้อย ซึ่งฝ่ายวิจัยมองบวกจากสัญญาณดังกล่าว คาด CIR ทั้งปีที่ 48.8% ลดลงจาก 49.7% ปีก่อน ตามฐานรายได้สูงขึ้น แรงขับเคลื่อนหลักจาก NII ตามวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้น

ด้าน Credit cost ที่ 1.0% แม้มีโอกาสเกินเป้าหมายเล็กน้อย แต่ BBL ให้ความเห็นว่ายังอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าปี 2565 ที่ 1.24% (สมมติฐานฝ่ายวิจัยที่ 1.26%) ตามมุมมองของฝ่ายวิจัย ภาพดังกล่าวสะท้อนการส่งสัญญาณ Credit cost ช่วง 2H66 มีแนวโน้มลดลงจากงวด 1H66 ที่ 1.29% อีกทั้งเมื่อนำมาพิจารณาพร้อมกับ Coverage ratio ณ สิ้นงวด 2Q66 สูงสุดในกลุ่มฯ ที่ 287.1% (ค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ ที่ 180.8%) พร้อมรองรับความเสี่ยงได้พอสมควร คาดช่วยให้ Credit cost อยู่ในการจัดการ ภายใต้กรอบการบริหารจัดการ NPL Ratio ณ สิ้นปี 2566 อย่างอนุรักษ์นิยมไม่เกิน 3.5% (สิ้นงวด 2Q66 NPL Ratio ตาม MD&A อยู่ที่ 2.90%)

กล่าวโดยสรุปเป้าหมายทางการเงินปี 2566 ส่วนใหญ่ยังสอดคล้องกับสมมติฐานฝ่ายวิจัย ประกอบกับการทำไรสุทธิ 1H66 ที่ 2.1 หมื่นล้านบาท (+ 52.2% YoY) คิดเป็นสัดส่วน 53.4% ของประมาณการกำไรสุทธิปี 2566 ของฝ่ายวิจัย (54.8% ของประมาณการกำไรสุทธิปี 2566 โดย Bloomberg Consensus ณ 4 ส.ค. 66) จึงคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2566 ที่ 4 หมื่นล้านบาท เติบโต 37% YoY โดยประเมินกำไรสุทธิ 3Q66 ย้ายตัว QoQ หนุนด้วย NII ตามวัฏจักรดอกเบี้ยและการลดเงินฝากออมทรัพย์ รวมถึง OPEX ต่ำลงตามฤดูกาล (เร่งตัวอีกครั้ง 4Q ตามฤดูกาล) และทิศทาง Credit cost ต่ำลง จาก Coverage ratio ที่อยู่ในระดับสูงตามที่ได้กล่าวข้างต้น หักล้าง Non – NII อ่อนตัวจากฐานสูงของ FVTPL งวดก่อน

เป้าหมายทางการเงินปี 2566

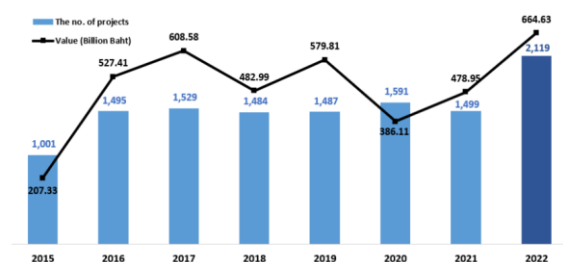
Consolidated	2023 Financial target
Loan growth	4-6%
NPL ratio (gross)	Around 3.5%
Net interest margin	Around 2.5%
Net fee income growth	Flat growth
Cost to income ratio	Low 50s%
Credit cost	Around 1%

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

ยอดขอรับสิทธิ BOI รายปี

Applications for BOI incentives



ที่มา: BBL

EQUITY TALK

Outperform ช่วงเวลาของ BBL

อิง GGM กำหนด ROE ระยะยาวที่ 7.7%, COE ที่ 10% ให้ PBV เท่ากับ 0.67 เท่า จะได้ FV ปี 2566 อยู่ที่ 191 บาท เทียบเท่า PER ที่ 9.1 เท่า (ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยย้อนหลังตั้งแต่ปี 2560 ที่ 10 เท่า) คงแนะนำ Outperform จากคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2566 เติบโต 37% YoY เด่นสุดในกลุ่มฯ (ค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ บวก 14% YoY) ประกอบกับคุณภาพสินทรัพย์แข็งแกร่งกว่ากลุ่มฯ นอกจาก Coverage ratio ตามที่ได้กล่าวช่วงต้น แนวโน้มการฟื้นตัวของรายได้ลูกหนี้รายใหญ่ เร็วกว่า SME และรายย่อย ช่วยให้เกิดทางคุณภาพสินทรัพย์ของ BBL ดีกว่ากลุ่มฯ อีกทั้งยังเป็นแรงส่งต่อการเติบโตด้านสินเชื่อช่วงถัดไป รวมทั้งสัดส่วนพอร์ตสินเชื่อรายย่อยราว 12% ของพอร์ตสินเชื่อ BBL จึงประเมินได้รับผลกระทบจากมาตรการแก้หนี้ครัวเรือนของ รพท. ต่ำกว่ากลุ่มฯ ด้าน Valuation ไม่แพงมี PBV ช้อยาย 0.59 เท่า , PER ที่ 8.0 เท่า และคาด Div Yield ราว 3.6% 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 ราว 2.28 บาท

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่ม YTD



ที่มา: BLOOMBERG

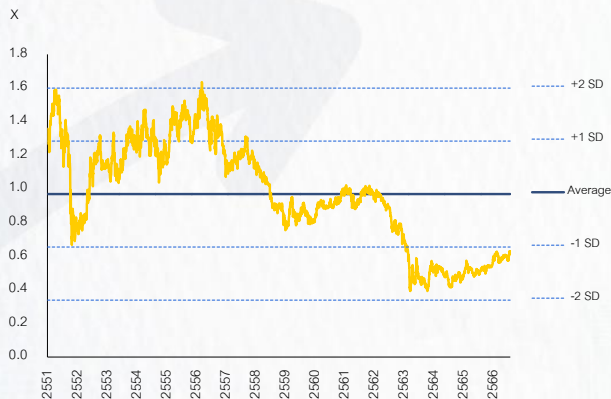
GGM

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

EQUITY TALK

HISTORICAL PBV



ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PER



ที่มา: BLOOMBERG

ประเด็นความเสี่ยงที่มีน้ำหนักต่อประมาณปี 2566 ของ BBL

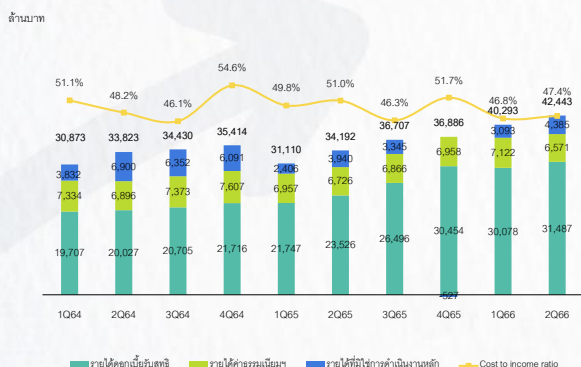
กรณีที่ NIM ลดลงต่ำกว่าคาด โดยทุก 10 bps ของ NIM ที่ปรับตัวลดลงจากคาดการณ์ปี 2566 ที่ 2.9% จะทำให้รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิลดลง 4.8% และกำไรสุทธิปี 2566 ลดลง 11% และ ROE ระยะยาวลดลงราว 0.2% ส่งผลให้ FV ปี 2566 ลดลงประมาณ 8 บาท

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

กรณีที่คุณภาพสินทรัพย์ มีแนวโน้มแย่กว่าคาด 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

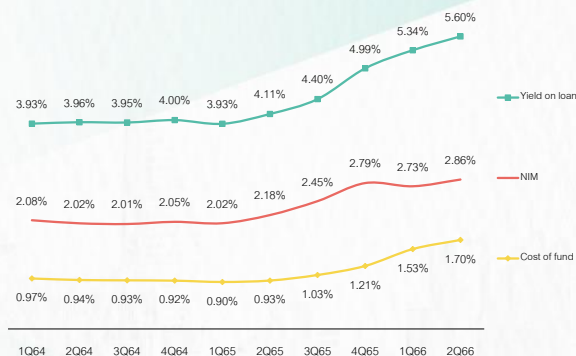
EQUITY TALK

โครงสร้างรายได้



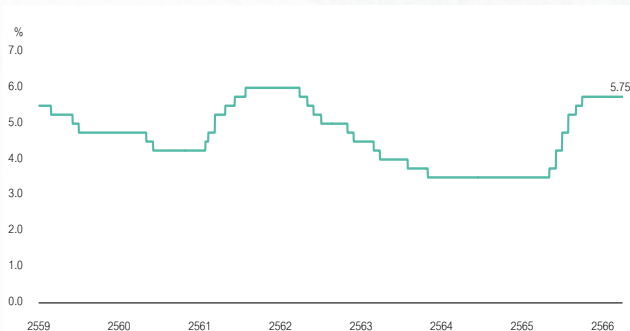
ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

YIELD ON LOAN / NIM / COST OF FUND



ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

อัตราดอกเบี้ยนโยบายอินโดฯ



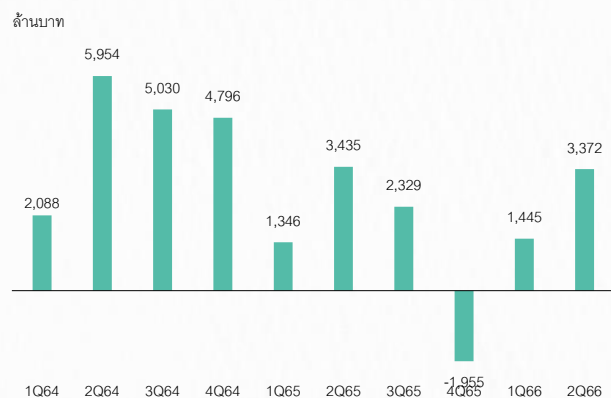
ที่มา: BLOOMBERG

อัตราดอกเบี้ยเงินให้สินเชื่อและเงินฝาก BBL

อัตราดอกเบี้ยธนาคารกรุงเทพ	มิ.ย. 66	มิ.ย. 66	มิ.ย. 65	มิ.ย. 65	มิ.ย. 65	มิ.ย. 65	มิ.ย. 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	0.950	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
อัตราดอกเบี้ยนโยบายของ ธปท. (%)	2.000	1.750	1.250	1.000	0.500	0.500	0.500

ที่มา: BBL

FVTPL (บันทึกใน NON - NII)



ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ECL และ CREDIT COST

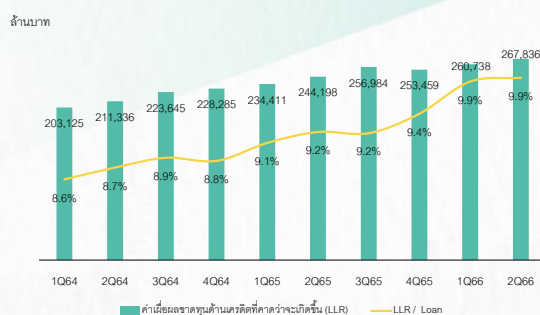


ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

NPL IIa: NPL / LOAN

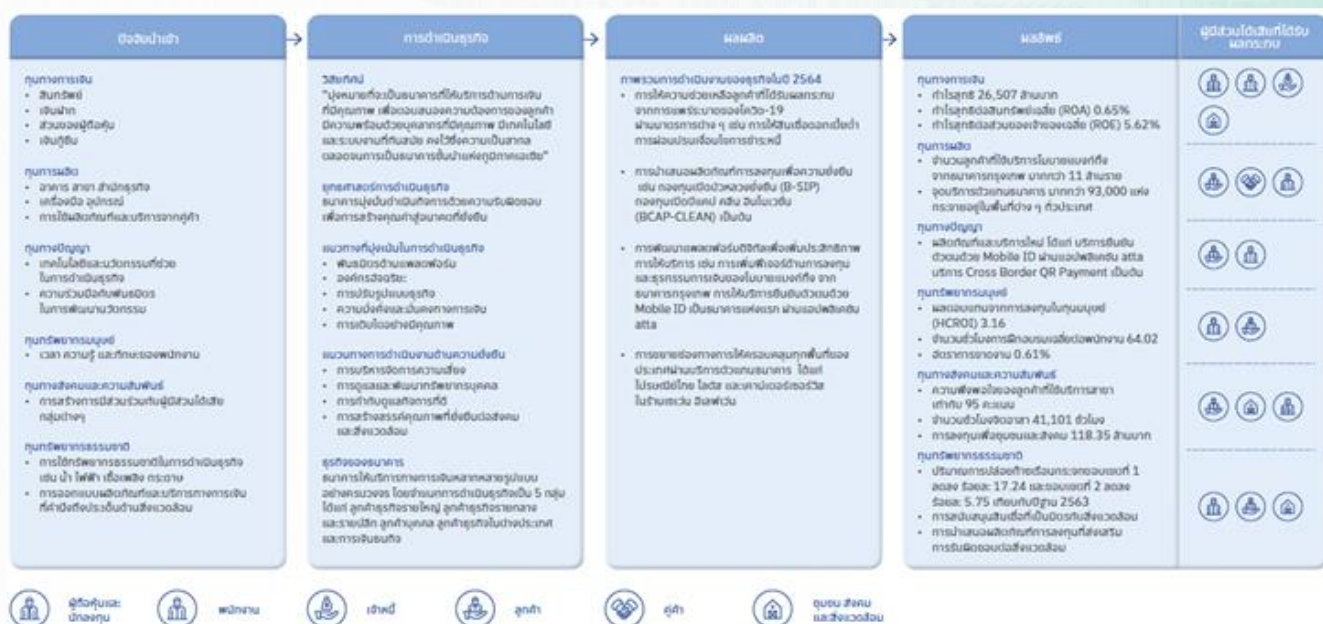


ที่มา: BBL และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

$$\text{LLR}_{\text{IIa}} = \text{LLR} / \text{LOAN}$$


ที่มา: BBL และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG



ที่มา: 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%
สินเชื่อ	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. เอเซีย พลัส

EQUITY TALK

โครงสร้างสินเชื่อและเงินฝาก

Loan by business unit	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66
Large corporate	42%	42%	43%	43%	44%	44%
Commercial	15%	15%	14%	14%	14%	13%
Business	6%	6%	6%	6%	6%	6%
Consumer	12%	12%	11%	12%	12%	12%
International	25%	25%	26%	25%	24%	25%
รวม	100%	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%
การสาธารณูปโภคและบริการ	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%
ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง	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%
การสาธารณูปโภคและบริการ	22%	20%	20%	20%	19%	18%
การเกษตรและเหมืองแร่	4%	4%	4%	3%	3%	3%
สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย	13%	12%	12%	13%	13%	13%
ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง	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 แต่ยังไม่ได้จัดเก็บเป็นเงินสด
FVTOCI	เงินลงทุนต่างๆ ที่ไม่จัดประเภทเป็น FVTPL โดยการ Mark to Market หรือการขาย ที่เกิดกำไร (ขาดทุน) จะบันทึกเข้าส่วนผู้ถือหุ้นโดยไม่ผ่านงบกำไรขาดทุน
BIS Ratio	อัตราส่วนเงินกองทุนทั้งหมดเทียบสินทรัพย์เสี่ยง (RWA : Risk weighted Assets)