

21 เมษายน 2566

### YES!

กำไรสุทธิ 1Q66 ที่ 1 หมื่นล้านบาท (+34% QoQ, + 42% YoY) สูงกว่าฝ่ายวิจัย และ Bloomberg Consensus คาดราว 15% และ 23% ตามลำดับ เพราะรายได้ที่มีไซโตกเบีย (Non - NII) ในส่วนของ FVTPL และรายได้ค่าธรรมเนียม (+2.4% QoQ, +2.4% YoY) ขดเซชรายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII) ต่ำกว่าคาด (-1.2% QoQ, +38% YoY) ทั้งนี้ กำไรสุทธิ 1Q66 ที่คิดเป็นสัดส่วน 30% และ 28% ของประมาณการกำไรสุทธิของฝ่ายวิจัย และ Bloomberg Consensus ตามลำดับ จึงมีโอกาสถูก Upgrade Earning ในช่วงถัดไป ด้านคุณภาพสินทรัพย์ยังคงอยู่ในการบริหารจัดการ สะท้อนผ่าน Coverage Ratio ที่ 265% VS 261% ณ สิ้นงวดก่อน

แม้ประเมินราคาหุ้นวันนี้มีแรงกดดันจากการขึ้น XD แต่คงแนะนำ Outperform จาก Coverage Ratio และ LLR / Loan สูงสุดในกลุ่มฯ คาดทำให้ราคาหุ้นเคลื่อนไหวดีกว่ากลุ่มฯ ยามเศรษฐกิจมีความไม่แน่นอนสูง ด้าน Valuation มี PBV ซื้อขายไม่แพงอยู่ที่ 0.56 เท่า และ Div Yield ราว 3% ต่อปี

### ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
กำไรสุทธิ	26,507	29,306	33,979	38,622	41,629
EPS (บาท)	13.89	15.35	17.80	20.23	21.81
EPS growth (% yoy)	54.3%	10.6%	15.9%	13.7%	7.8%
BVS (บาท)	258.1	264.7	283.7	298.7	315.0
PER (x)	11.4	10.3	8.9	7.8	7.3
PBV (x)	0.61	0.60	0.56	0.53	0.50
DPS (บาท)	3.50	4.50	5.25	5.50	5.75
Div yields	2.2%	2.8%	3.3%	3.5%	3.6%
ROE	5.6%	5.9%	6.5%	6.9%	7.1%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### TECHNICAL CHART



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### TECHNICAL COMMENT

BBL แนวโน้มของราคา : Uptrend

แนวรับ : 150 บาท

แนวต้าน : 166 บาท

# BBL

## Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	158.50
ราคาเป้าหมาย (บาท)	174.00
Upside (%)	9.8
Dividend yield (%)	3.3

### ESG RATING

Arabesque S-Ray	56.78
Moody's	29.00
MSCI	-
Refinitiv	60.22
S&P	67.53
ที่มา: Settrade	
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง

### CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
<b>2566F</b>	17.80	18.84	-6%
<b>2567F</b>	20.23	21.24	-5%

ที่มา: ประมาณการโดย ASPS, IAA consensus

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

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372



## กำไร 1Q66 ดีกว่าคาด จาก NON – NII

กำไรสุทธิ 1Q66 ที่ 1 หมื่นล้านบาท (+34% QoQ, + 42% YoY) สูงกว่าฝ่ายวิจัยและ Bloomberg Consensus คาดราว 15% และ 23% ตามลำดับ จากกำไรก่อนสำรอง (PPOP) สูงกว่าที่ประเมิน 12% เท่ากับ 2.1 หมื่นล้านบาท (+20% QoQ, +37% YoY) เพราะรายได้ที่มีโชดกเบี้ย (Non – NII) ในส่วนของ FVTPL และรายได้ค่าธรรมเนียม แต่รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII) ต่ำกว่าคาด มีรายละเอียดดังนี้

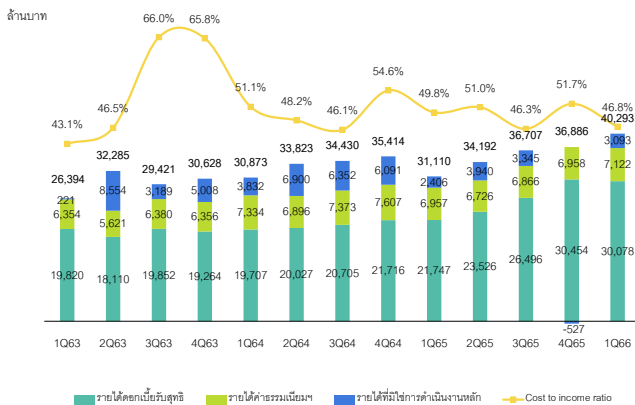
(-) NII เท่ากับ 3 หมื่นล้านบาท ลดลง 1.2% QoQ (+38% YoY เพราะการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเกิดขึ้นตั้งแต่ 2H65) และต่ำกว่าคาด 5% จาก NIM ต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ 2.89% มาอยู่ที่ 2.73% เทียบกับ 2.79% งวดก่อนและ 2.02% ช่วงเดียวกันปีก่อน เพราะ Yield on loan ต่ำกว่าที่ประเมิน 5.78% มาอยู่ที่ 5.34% (VS 1Q65 ที่ 3.93% และ 4Q65 ที่ 4.99%) ด้าน Cost of fund เท่ากับ 1.53% แรงตัวจาก 1.21% งวดก่อนและ 0.90% ในงวด 1Q66 ตามต้นทุนเงินฝากทั้งออมทรัพย์และประจำที่ทยอย Repricing ไปสู่อัตราดอกเบี้ยใหม่ที่สูงขึ้น ตามการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ สำหรับสินเชื่ออยู่ที่ 2.6 ล้านล้านบาท ลดลง 1.6% QoQ จากลูกค้ารายใหญ่ชำระคืนหนี้ตามฤดูกาลและสินเชื่อต่างประเทศ มีผลจากค่าเงินบาท : USD ณ สิ้น มี.ค. 66 แข็งค่าราว 6% จากสิ้นงวดก่อน ทั้งนี้ Yield on loan และ Cost of fund สะท้อนเงินนำส่ง FIDF ที่กลับสู่ระดับ Pre-COVID ที่ 0.46% ของเงินฝาก เทียบกับปี 2563 – 65 อยู่ที่ 0.23% ของเงินฝาก ซึ่ง ธ.พ. ชดเชยด้วยการปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อกลุ่ม M-Rate อย่างละ 0.40% ตั้งแต่ มี.ค. 66

(+) Non – NII ดีกว่าที่คาดไว้ 5 พันล้านบาท มาอยู่ที่ 1 หมื่นล้านบาท (+58% QoQ, +9% YoY) เพราะการวัดมูลค่าสินทรัพย์ (FVTPL) พลิกกลับมามีกำไร 1.4 พันล้านบาท ดีกว่าที่ประเมินไว้เท่ากับงวดก่อนที่ติดลบ 2 พันล้านบาท (1Q65 ที่ 1.3 พันล้านบาท) รวมทั้งรายได้ค่าธรรมเนียมฯ สูงกว่าคาดการณ์ 6% เท่ากับ 7.1 พันล้านบาท สูงขึ้น 2.4% QoQ (+2.4% YoY)หนุนด้วยค่าธรรมเนียมในกลุ่ม Bancassurance and mutual fund โดยรวมรายได้เท่ากับ 4 หมื่นล้านบาท (+9.2% QoQ, +29.5% YoY) สูงกว่าการเปลี่ยนแปลงของค่าใช้จ่ายดำเนินงานที่ 1.9 หมื่นล้านบาท ลดลง 1.2% QoQ ตามฤดูกาล และแม้เพิ่ม 21% YoY จากทั้งค่าใช้จ่ายพนักงานตามการปรับขึ้นเงินเดือนรวมทั้งค่าใช้จ่ายในการพัฒนาระบบ IT แต่รายได้ขยายตัวในอัตราสูงกว่าทำให้ Cost to income อยู่ที่ 47% ยังอยู่ในกรอบเป้าหมายทางการเงินของ BBL ที่ Low 50s



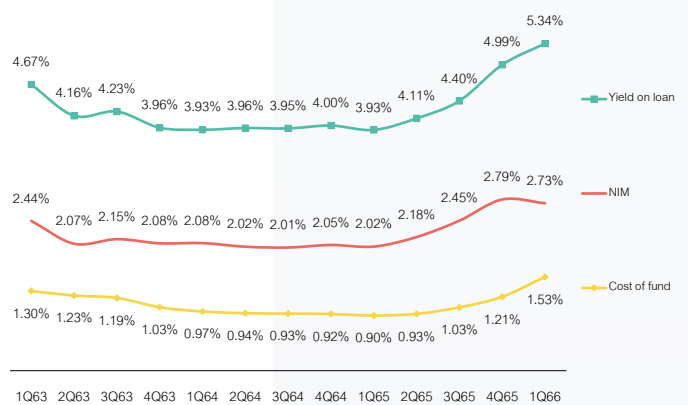
(O) ECL ไกล่เคียงคาด อยู่ที่ 8.5 พันล้านบาท (+7.1% QoQ, +30.6% YoY) คิดเป็น Credit Cost ที่ 1.27% เทียบกับ 1.16% งวดก่อนและ 1.00% ช่วงเดียวกันปีก่อน มองว่าเป็นไปในทิศทางเดียวกับ NPL เพิ่ม 1.2% QoQ (-3.9% YoY) เท่ากับ 9.8 หมื่นล้านบาท มาจาก SME ในภาคการผลิตที่ผ่านการปรับโครงสร้างหนี้และไหลตกชั้นอีกครั้ง (Relapse) ทั้งนี้ แม้ฐานสินเชื่อที่ลดลงจะส่งผลให้ NPL / Loan ณ สิ้นงวด 1Q66 เพิ่มมาที่ 3.73% จาก 3.62% ณ สิ้นงวดก่อน แต่ลดลงจาก 3.96% ณ สิ้นงวด 1Q65 อีกทั้งการตั้ง ECL ในงวดนี้สูงกว่าการเพิ่มขึ้นของ NPL หนุน Coverage Ratio มาอยู่ที่ 265% เทียบกับ 261% ณ สิ้นงวดก่อน ถือว่าสูงสุดในกลุ่มฯ พร้อมรับมือกับความผันผวนของเศรษฐกิจโลก จึงมองว่าในเชิงคุณภาพสินทรัพย์ยังอยู่ในการบริหารจัดการ

### แนวโน้มรายได้และ: COST TO INCOME RATIO



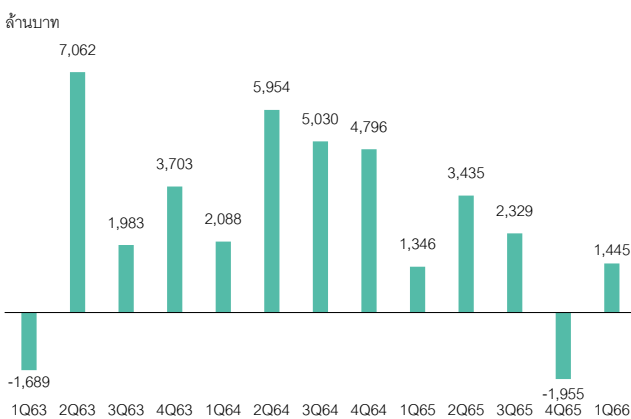
ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### YIELD ON LOAN / NIM / COST OF FUND



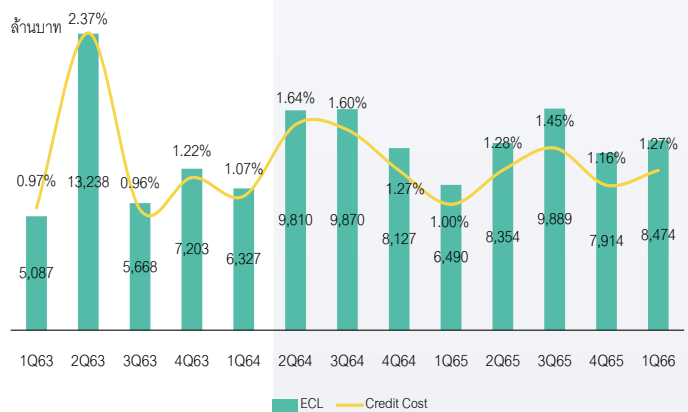
ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### FVTPL (บันทึกใน NON - NII)



ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

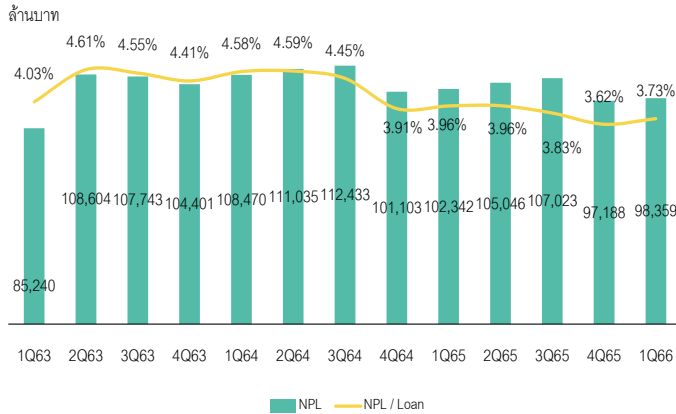
### ECL / CREDIT COST



ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



### สินเชื่อที่ถูกจัดชั้นเป็น NPL (STAGE 3) และ NPL / LOAN



ที่มา: BBL และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### LLR และ LLR / LOAN



ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ทั้งนี้ BBL ยังคงเป้าหมายทางการเงินปี 2566 แม้ NIM งวด 1Q66 สูงกว่าเป้าหมายทั้งปีที่ 2.5% จากความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลกช่วง 2H66 รวมทั้งการ Repricing ต้นทุนเงินฝากประจำที่ครบอายุ (CASA : Fixed Deposit ที่ 63% : 37%) อย่างไรก็ตามกำไรสุทธิ 1Q66 ที่คิดเป็นสัดส่วน 30% และ 28% ของประมาณการกำไรสุทธิของฝ่ายวิจัย (3.4 หมื่นล้านบาท บวก 16% YoY) และ Bloomberg Consensus ตามลำดับ จึงมีโอกาสถูก Upgrade Earning ในช่วงถัดไป ซึ่งทิศทางกำไรสุทธิ 2Q66 ทรงตัว QoQ เพราะมองว่าการเติบโตของ NII ตามการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยรอบ เม.ย. 66 จะถูกหักล้างด้วย OPEX ที่สูงขึ้นตามฤดูกาล ขณะที่ในเชิง YoY ขยายตัวเด่นต่อเนื่อง แรงหนุนจาก NII เป็นหลัก

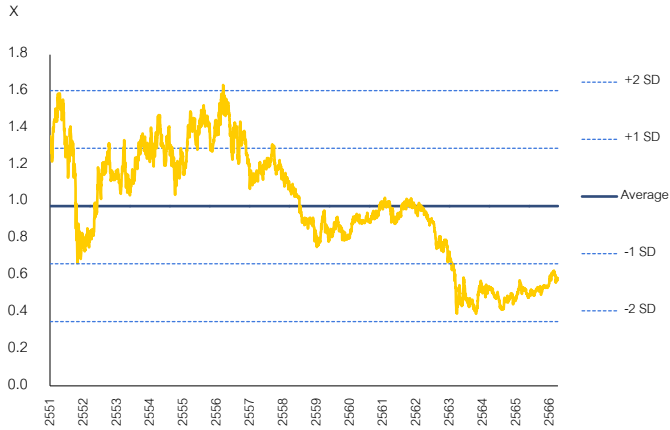
โดย BBL จะจัด Analyst Meeting วันที่ 3 พ.ค. 66 ซึ่งฝ่ายวิจัยจะนำข้อมูลมาเสนอต่อไป

### OUTPERFORM จากสำรองแกร่ง

ภายใต้ประมาณการเดิม อิง GGM กำหนด ROE ระยะยาว 7.4% และ COE ที่ 10.8% ให้ PBV ที่ 0.61 เท่า ได้ FV ปี 2566 เท่ากับ 174 บาท เทียบเท่า PER ที่ 9.8 เท่า (ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยย้อนหลังตั้งแต่ปี 2551 - ปัจจุบันที่ 10.5 เท่า) แม้ประเมินราคาหุ้นวันนี้มีแรงกดดันจากการขึ้น XD แต่คงแนะนำ Outperform จาก Coverage Ratio และ LLR / Loan สูงสุดในกลุ่มฯ คาดทำให้ราคาหุ้นเคลื่อนไหวดีกว่ากลุ่มฯ ยามเศรษฐกิจมีความไม่แน่นอน ด้าน Valuation มี PBV ซื้อขายไม่แพงอยู่ที่ 0.56 เท่า และ Div Yield ราว 3%

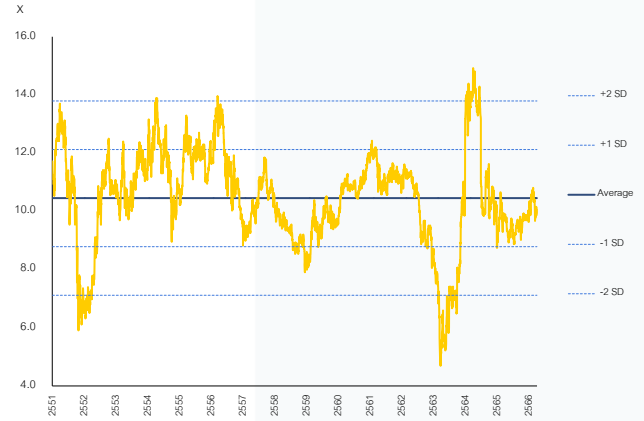


### HISTORICAL PBV



ที่มา: Bloomberg

### HISTORICAL PER



ที่มา: Bloomberg

## ประเด็นความเสี่ยงที่มีน้ำหนักต่อประมาณปี 2566 ของ BBL

กรณีที่ NIM ลดลงต่ำกว่าคาด โดยทุก 10 bps ของ NIM ที่ปรับตัวลดลงจากคาดการณ์ปี 2566 ที่ 2.46% จะทำให้รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิลดลง 4.8% และกำไรสุทธิปี 2566 ลดลง 11% และ ROE ระยะยาวลดลงราว 0.2% ส่งผลให้ FV ปี 2566 ลดลงประมาณ 8 บาท

กรณีที่สินเชื่อโตต่ำกว่าเป้าหมาย โดยทุก 1% ของคาดการณ์สินเชื่อสุทธิปี 2566 ที่ลดลงจากปัจจุบันที่ประเมินขยายตัว 4% yoy จะทำให้รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิลดลง 0.6% จากกำไรสุทธิปี 2566 ลดลง 1.4% ส่วน FV ไม่เปลี่ยนแปลง

กรณีที่คุณภาพสินทรัพย์มีแนวโน้มแย่กว่าคาด โดยทุก 10 bps ของคาดการณ์ Credit Cost ปี 2566 ที่เพิ่มขึ้นจากสมมติฐานที่ 115 bps จะส่งผลให้กำไรสุทธิปี 2566 ลดลงราว 7% และ ROE ระยะยาวเฉลี่ยลดลงราว 0.1% ส่งผลให้ FV ปี 2565 ลดประมาณ 4 บาท





## ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	3Q64	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	%QoQ	%YoY	2565	2564	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII)	20,705	21,716	21,747	23,526	26,496	30,454	30,078	-1.2%	38.3%	102,223	82,156	24.4%
รายได้ที่มีโชคดอกเบี้ย (Non - NII)	13,725	13,698	9,363	10,666	10,211	6,431	10,215	58.8%	9.1%	36,672	52,385	-30.0%
- รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	7,373	7,607	6,957	6,726	6,866	6,958	7,122	2.4%	2.4%	27,508	29,209	-5.8%
- รายได้ที่มีโชครายการดำเนินงานหลัก	6,352	6,091	2,406	3,940	3,345	(527)	3,093	N.A.	28.6%	9,164	23,175	-60.5%
<b>รวมรายได้จากการดำเนินงาน</b>	<b>34,430</b>	<b>35,414</b>	<b>31,110</b>	<b>34,192</b>	<b>36,707</b>	<b>36,886</b>	<b>40,293</b>	<b>9.2%</b>	<b>29.5%</b>	<b>138,895</b>	<b>134,541</b>	<b>3.2%</b>
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(15,879)	(19,336)	(15,507)	(17,435)	(17,006)	(19,071)	(18,850)	-1.2%	21.6%	(69,019)	(67,266)	2.6%
Pre-Provision Operating Profit (PPOP)	18,551	16,078	15,604	16,757	19,701	17,815	21,443	20.4%	37.4%	69,876	67,275	3.9%
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(9,870)	(8,127)	(6,490)	(8,354)	(9,889)	(7,914)	(8,474)	7.1%	30.6%	(32,647)	(34,134)	-4.4%
กำไรสุทธิ	6,909	6,318	7,118	6,961	7,657	7,569	10,129	33.8%	42.3%	29,306	26,507	10.6%
EPS (บาท)	3.62	3.31	3.73	3.65	4.01	3.97	5.31	33.8%	42.3%	15.35	13.89	10.6%
สินเชื่อ	2,523,772	2,588,339	2,587,534	2,652,872	2,796,849	2,682,691	2,640,090	-1.6%	2.0%	2,682,691	2,588,339	3.6%
เงินฝาก	3,124,277	3,156,940	3,194,460	3,147,149	3,165,479	3,210,896	3,205,989	-0.2%	0.4%	3,210,896	3,156,940	1.7%
Yield om Loan	3.95%	4.00%	3.93%	4.11%	4.40%	4.99%	5.34%			4.42%	3.91%	
Funding Cost	0.93%	0.92%	0.90%	0.93%	1.03%	1.21%	1.53%			1.01%	0.95%	
Spread	3.02%	3.07%	3.03%	3.19%	3.37%	3.78%	3.81%			3.41%	2.96%	
NIM	2.01%	2.05%	2.02%	2.18%	2.45%	2.79%	2.73%			2.36%	2.06%	
Cost to Income Ratio	46.12%	54.60%	49.84%	50.99%	46.33%	51.70%	46.78%			49.69%	50.00%	
Credit cost	1.60%	1.27%	1.00%	1.28%	1.45%	1.16%	1.27%			1.24%	1.38%	
NPL Ratio (ตาม MD&A)	3.70%	3.20%	3.30%	3.40%	3.50%	3.10%	3.10%			3.10%	3.20%	
NPL/Loan	4.45%	3.91%	3.96%	3.96%	3.83%	3.62%	3.73%			3.62%	3.91%	
LLR/NPL (Coverage Ratio)	198.9%	225.8%	229.0%	232.5%	240.1%	260.8%	265.1%			260.8%	225.8%	
LLR / Loan	8.9%	8.8%	9.1%	9.2%	9.2%	9.4%	9.9%			9.4%	8.8%	

ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



### โครงสร้างสินเชื่อและเงินฝาก

ล้านบาท	1Q64	2Q64	3Q64	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	%QoQ	%YoY	%YTD
อุตสาหกรรมการผลิตและการพาณิชย์	805,111	813,199	838,474	839,469	839,754	847,529	867,289	825,508	808,497	-2.1%	-3.7%	-2.1%
การสาธารณูปโภคและบริการ	558,694	572,550	571,417	574,485	579,940	540,610	551,836	527,351	506,295	-4.0%	-12.7%	-4.0%
สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย	304,299	309,432	317,176	324,546	327,432	331,585	339,650	336,256	336,161	0.0%	2.7%	0.0%
การเกษตรและเหมืองแร่	77,577	88,666	101,156	101,487	101,726	107,387	102,560	88,014	81,192	-7.8%	-20.2%	-7.8%
ธุรกิจสิ่งทอหัตถ์และก่อสร้าง	204,797	206,453	218,211	211,647	203,091	207,903	207,263	196,482	193,020	-1.8%	-5.0%	-1.8%
อื่นๆ	418,798	430,005	477,338	536,705	535,591	617,858	728,251	709,080	714,925	0.8%	33.5%	0.8%
<b>รวม</b>	<b>2,369,276</b>	<b>2,420,305</b>	<b>2,523,772</b>	<b>2,588,339</b>	<b>2,587,534</b>	<b>2,652,872</b>	<b>2,796,849</b>	<b>2,682,691</b>	<b>2,640,090</b>	<b>-1.6%</b>	<b>2.0%</b>	<b>-1.6%</b>

	1Q64	2Q64	3Q64	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66
อุตสาหกรรมการผลิตและการพาณิชย์	34%	34%	33%	32%	32%	32%	31%	31%	31%
การสาธารณูปโภคและบริการ	24%	24%	23%	22%	22%	20%	20%	20%	19%
การเกษตรและเหมืองแร่	3%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	3%	3%
สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย	13%	13%	13%	13%	13%	12%	12%	13%	13%
ธุรกิจสิ่งทอหัตถ์และก่อสร้าง	9%	9%	9%	8%	8%	8%	7%	7%	7%
อื่นๆ	18%	18%	19%	21%	21%	23%	26%	26%	27%
<b>รวม</b>	<b>100%</b>	<b>100%</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

	1Q64	2Q64	3Q64	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	%QoQ	%YoY	%YTD
กระแสรายวัน	228,605	227,160	250,413	273,597	284,322	276,301	284,824	302,855	293,391	-3.1%	3.2%	-3.1%
ออมทรัพย์	1,450,648	1,521,445	1,576,480	1,613,777	1,672,825	1,683,671	1,688,142	1,708,362	1,711,027	0.2%	2.3%	0.2%
ประจำ	1,225,023	1,298,380	1,297,384	1,269,566	1,237,313	1,187,177	1,192,513	1,199,679	1,201,571	0.2%	-2.9%	0.2%
<b>รวม</b>	<b>2,904,276</b>	<b>3,046,985</b>	<b>3,124,277</b>	<b>3,156,940</b>	<b>3,194,460</b>	<b>3,147,149</b>	<b>3,165,479</b>	<b>3,210,896</b>	<b>3,205,989</b>	<b>-0.2%</b>	<b>0.4%</b>	<b>-0.2%</b>

	1Q64	2Q64	3Q64	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66
กระแสรายวัน	8%	7%	8%	9%	9%	9%	9%	9%	9%
ออมทรัพย์	50%	50%	50%	51%	52%	53%	53%	53%	53%
ประจำ (FIX)	42%	43%	42%	40%	39%	38%	38%	37%	37%
<b>รวม</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

ที่มา: BBL





## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ BBL

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
รายได้ดอกเบี้ยรับ	139,088	169,444	176,565	183,397
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(36,865)	(59,752)	(61,685)	(63,547)
<b>รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ</b>	<b>102,223</b>	<b>109,692</b>	<b>114,880</b>	<b>119,850</b>
กำไรก่อนภาษีเงินได้	37,229	42,614	48,412	52,198
หัก ภาษีเงินได้	(7,484)	(8,097)	(9,198)	(9,918)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(440)	(539)	(592)	(652)
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>29,306</b>	<b>33,979</b>	<b>38,622</b>	<b>41,629</b>
<b>EPS (บาท)</b>	<b>15.35</b>	<b>17.80</b>	<b>20.23</b>	<b>21.81</b>
<b>กำไรจากการดำเนินงาน</b>	<b>63,217</b>	<b>63,766</b>	<b>66,324</b>	<b>68,990</b>
Norm EPS (บาท)	33.12	33.41	34.75	36.14

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66
รายได้ดอกเบี้ยรับ	31,937	35,821	41,408	44,170
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(8,411)	(9,325)	(10,954)	(14,093)
<b>รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ</b>	<b>23,526</b>	<b>26,496</b>	<b>30,454</b>	<b>30,078</b>
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	6,726	6,866	6,958	7,122
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	3,940	3,345	(527)	3,093
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(17,435)	(17,006)	(19,071)	(18,850)
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(8,354)	(9,889)	(7,914)	(8,474)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	8,403	9,812	9,900	12,969
หัก ภาษีเงินได้	(1,319)	(2,032)	(2,257)	(2,728)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(123)	(123)	(74)	(112)
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>6,961</b>	<b>7,657</b>	<b>7,569</b>	<b>10,129</b>
Norm EPS (บาท)	6.65	8.00	9.47	8.97
Tier 1	15.4%	15.2%	15.7%	15.7%
Tier 2	3.5%	3.3%	3.5%	3.5%
CAR	18.9%	18.5%	19.1%	19.2%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
Yield on Loan	4.42%	5.20%	5.35%	5.35%
Funding cost	1.01%	1.59%	1.59%	1.59%
Spread	3.41%	3.61%	3.76%	3.76%
NIM	2.36%	2.46%	2.49%	2.51%
สินเชื่อต่อเงินฝาก	83.55%	83.11%	83.27%	0.00%
Cost to income ratio	49.69%	49.45%	48.97%	48.63%
Credit Cost	1.24%	1.15%	1.04%	0.99%
ROAA	0.67%	0.75%	0.82%	0.85%
ROAE	5.87%	6.49%	6.95%	7.11%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ BBL

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	52,433	53,492	55,995	59,416
เงินลงทุน-สุทธิ	926,608	965,006	1,005,141	1,047,090
<b>สินเชื่อ</b>	<b>2,682,691</b>	<b>2,789,999</b>	<b>2,901,599</b>	<b>3,017,663</b>
สินทรัพย์อื่น	940,021	1,006,961	1,020,849	1,035,038
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>4,421,752</b>	<b>4,635,559</b>	<b>4,797,984</b>	<b>4,967,946</b>
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	252,557	281,157	312,287
ส่วนของผู้ถือหุ้น	505,346	541,584	570,184	601,314
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>4,421,752</b>	<b>4,635,559</b>	<b>4,797,984</b>	<b>4,967,946</b>

งบดุลรายไตรมาส

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	48,512	43,929	52,433	46,651
เงินลงทุน-สุทธิ	930,457	947,269	925,187	984,720
<b>สินเชื่อ</b>	<b>2,652,872</b>	<b>2,796,849</b>	<b>2,682,691</b>	<b>2,640,090</b>
สินทรัพย์อื่น	968,375	906,696	1,014,900	1,050,414
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>4,356,018</b>	<b>4,437,759</b>	<b>4,421,752</b>	<b>4,461,137</b>
เงินฝาก	3,147,149	3,165,479	3,210,896	3,205,989
เงินกู้ยืม	470,935	437,944	450,823	503,610
หนี้สินรวม	3,859,591	3,925,825	3,914,610	3,943,986
ส่วนของผู้ถือหุ้นธนาคาร	494,535	510,072	505,346	515,209
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>4,356,018</b>	<b>4,437,759</b>	<b>4,421,752</b>	<b>4,461,137</b>

--	--	--	--	--

--	--	--	--	--

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%
อัตราการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียม	-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: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



### APPENDIX

NII	รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ
Non - NII	รายได้ที่มีไขดอกเบี้ย
FVTPL	กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่ายุติธรรมผ่านงบกำไรหรือขาดทุน บันทึกลงใน Non - NII ในรายการนี้หลักๆ ประกอบด้วย กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ทำให้กับลูกค้านาคารฯ, การ Mark to Market (Unrealized) รวมทั้งการขาย (Realized) เงินลงทุน ทั้งหุ้น, 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 หรือมาจากการจัดชั้นเชิงคุณภาพ เนื่องจากสถานะการเงินอ่อนแอหรืออยู่ในอุตสาหกรรมเสี่ยง 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)