

# EQUITY TALK

## 3Q66 RESULT NOTE



20 ตุลาคม 2566

### ดีพอ ที่พอดี

กำไรสุทธิ 3Q66 เท่ากับ 1.1 หมื่นล้านบาท (+0.5% QOQ, +48.2% YOY) ตามฝ่ายวิจัยคาด (สูงกว่า BLOOMBERG CONSENSUS คาด รว 8.1%) แรงหนุนจาก NII ตามภาวะดอกเบี้ยขาขึ้น และ OPEX ลดลงตามฤดูกาล ชดเชย FVTPL ต่ำลง QOQ อย่างมีนัยฯ ตามภาวะตลาดสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลก ด้าน NPL/LOAN อยู่ที่ 3.48% (สิ้นงวดก่อน 3.46% และ 3.62% ณ สิ้นปี 2565) ซึ่งงวดนี้มีการ WRITE-OFF พอสมควร แต่ COVERAGE RATIO ลดลงเพียงเล็กน้อยมาอยู่ที่ 283% (สิ้นงวด 2Q66 ที่ 287%) สูงสุดในกลุ่มฯ พร้อมรองรับความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลก ประเมินช่วยให้ ECL ช่วง 4Q66 – ปี 2567 อยู่ใน การบริหารจัดการ

อิง PBV ปรับไปใช้ FV ปี 2567 ที่ 199 บาท คงแนะนำ OUTPERFORM จากกำไรที่ ดีกว่าตลาดคาดและ COVERAGE RATIO สูงสุดในกลุ่มฯ ประกอบกับลูกค้ารายใหญ่รับประโยชน์จากการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานของภาครัฐที่จะเกิดขึ้นในอนาคต

#### 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	11.0	8.0	7.4	7.0
PBV (x)	0.65	0.64	0.59	0.56	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. เอเชีย พลัส

#### TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มของราคา : UPTREND

แนวรับ : 164 บาท

แนวต้าน : 175 บาท

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

# BBL

## Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	168.50
ราคาเป้าหมาย (บาท)	199.00
Upside (%)	18.1
Dividend yield (%)	3.9

#### CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	21.03	21.12	0%
2567F	22.64	23.18	-2%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### ESG RATING

Arabesque S-Ray	54.58
Moody's	29.00
MSCI	-
Refinitiv	58.60
S&P	69.00

ที่มา: Settrade

CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง

ที่มา: IAA CONSENSUS

#### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระ-ธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

# EQUITY TALK

## กำไร 3Q66 ตามคาด เติบโตสูง YoY, NII เด่นชัดเซย FVTPL

กำไรสุทธิ 3Q66 เท่ากับ 1.1 หมื่นล้านบาท (+0.5% QoQ, +48.2% YoY) ตามฝ่ายวิจัยคาด (สูงกว่า Bloomberg consensus คาด รว 8.1%) โดยกำไรก่อนสำรอง (PPOP) ตามที่ประเมิน 2.3 หมื่นล้านบาท (+4.6% QoQ, +18.6% YoY) แรงแหวนจาก NII ตามภาวะดอกเบี้ยขาขึ้น และ OPEX ลดลงตามฤดูกาล ชดเชย FVTPL ต่ำลง QoQ อย่างมีนัยฯ ตามภาวะตลาดสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลก รายละเอียดดังนี้

**รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII)** ตามคาดที่ 3.4 หมื่นล้านบาท (+8.4% QoQ, +28.8% YoY) หุ่นด้วยการปรับอัตราดอกเบี้ย M-Rate ช่วง มิ.ย. เฉลี่ย 0.2% ส่งผลให้ Yield on loan เร่งตัวมาที่ 5.87% (คาด 5.78%) จาก 5.60% งวด 2Q66 และ 4.40% งวด 3Q65 บนฐานสินเชื่อเติบโต 0.9% QoQ (-2.6% YoY, +1.5% YTD) เท่ากับ 2.7 ล้านล้านบาท จากสินเชื่อรายใหญ่ (สัดส่วนราว 44% ของพอร์ตสินเชื่อ) ในกลุ่ม Holding company, สาธารณูปโภคและบริการ รวมทั้งธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง รวมถึงสินเชื่อลูกค้าต่างประเทศ (สัดส่วนราว 24% ของพอร์ตสินเชื่อ) ในขณะที่ Cost of fund ใกล้เคียงคาดที่ 1.74% (คาด 1.70%) VS 1.70% ช่วง 2Q66 และ 1.03% ช่วง 3Q65 โดยรวมผลัดกัน NIM เป็นไปตามคาดการณ์ที่ 3.09% เทียบกับ 2.86% งวดก่อนและ 2.45% งวดเดียวกันปีก่อน

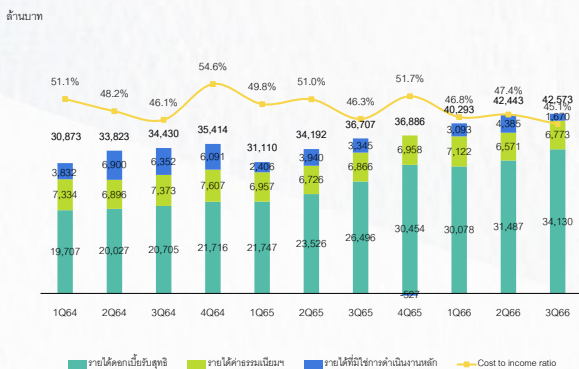
**รายได้ที่มีโชดดอกเบี้ย (Non - NII)** ที่ 8.4 พันล้านบาท (-22.9% QoQ, -17.3% YoY) ต่ำกว่าคาด 12% เพราะ FVTPL ลดลงมากกว่าคาดเหลือ 768 ล้านบาท (คาด 2.3 พันล้านบาท) เทียบกับ 3.4 พันล้านบาท ช่วงเดียวกันปีก่อน (3Q65 ที่ 2.3 พันล้านบาท) ตามภาวะตลาดสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลก (SET Index, MSCI World -2.1%, -3.8% จากราคาปิดสิ้นงวด 2Q66) ด้านรายได้ค่าธรรมเนียมฯ สอดคล้องกับที่มอง เท่ากับ 6.8 พันล้านบาท (+3.1% QoQ, -1.4% YoY) ึ่ง QoQ ขยายตัวจาก Bancassurance and mutual fund ส่วนการลดลง YoY สาเหตุจาก Capital market เป็นหลัก

ภาพรวมข้างต้นส่งผลให้รายได้รวมใกล้เคียงคาดที่ 4.2 หมื่นล้านบาท (+0.3% QoQ, +16% YoY) เช่นเดียวกับค่าใช้จ่ายดำเนินงาน (OPEX) ตามที่ประเมิน 1.9 หมื่นล้านบาท (-4.5% QoQ, +12.9% YoY) ลดลงตามฤดูกาล ซึ่งการเปลี่ยนแปลงของรายได้รวมดีกว่าการเปลี่ยนแปลงของ OPEX ทำให้ Cost to income ratio อยู่ที่ 45.1% (คาด 45.6%) ลดลงจาก 47.4% งวด 2Q66 และ 46.3% ในงวด 3Q65

# EQUITY TALK

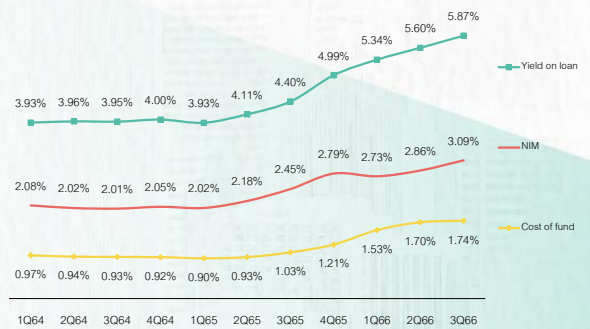
ECL สูงกว่าคาด 4.9% เท่ากับ 9 พันล้านบาท ใกล้เคียงงวดก่อน (-9.3% YoY) เทียบเท่า Credit Cost ที่ 1.32% (คาด 1.26%) VS 1.33% งวด 2Q66 และ 1.45% งวด 3Q65 แม้คุณภาพสินทรัพย์จะลดลงเล็กน้อย แต่ Coverage ratio ที่ยืนสูงบริเวณ 280% ผ่านการตั้ง ECL ล่วงหน้าช่วงที่ผ่านมา ช่วยให้ ECL ยังอยู่ในการบริหารจัดการ ดังที่จะลงรายละเอียดในส่วนถัดไป

## โครงสร้างรายได้



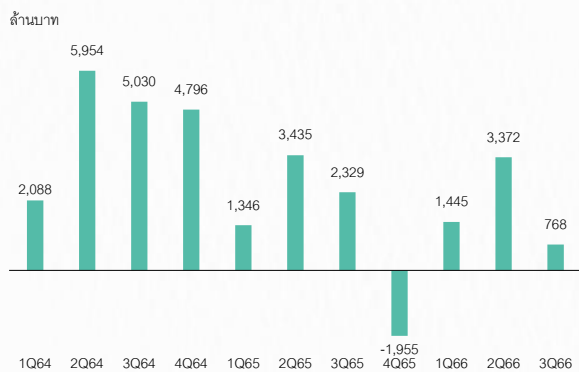
ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## 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

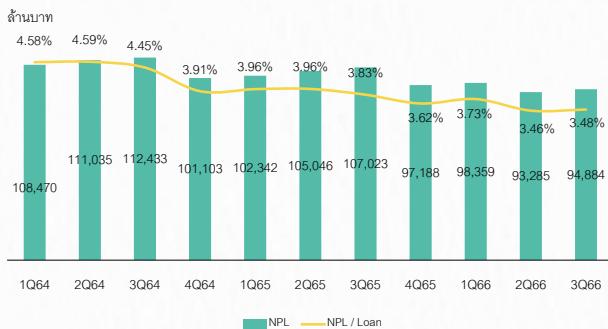


# EQUITY TALK

## เรื่องเล่าบุคคล NPL (ขึ้นเล็กน้อย) และ OCI

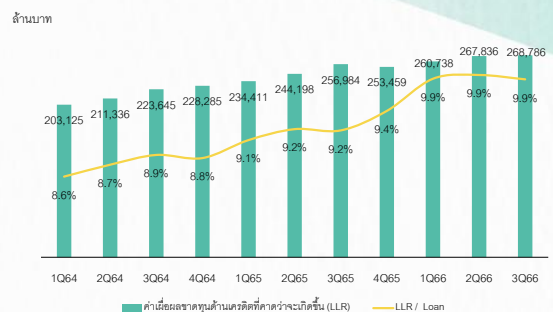
ด้านคุณภาพสินทรัพย์ ณ สิ้นงวด 3Q66 ในเชิงมูลค่า NPL อยู่ที่ 9.5 หมื่นล้านบาท (+1.7% QoQ, -11.3% YoY, -2.4% YTD) โดยงวดนี้มีการ Write-off พอสมควร (BBL เปิดเผยว่าหลักพันกลางๆ) สะท้อน NPL Formation (สินเชื่อ NPL เกิดใหม่) สูงกว่างวดก่อน ภาพรวม NPL / Loan อยู่ที่ 3.48% เทียบกับ 3.46% ณ สิ้นงวดก่อน (สิ้นงวด 4Q65 ที่ 3.62%) ซึ่งมูลค่าที่ตกชั้นเป็น NPL ในงวดนี้ มาจากทุก Sector และทุกกลุ่มลูกค้าทั้ง รายใหญ่, SME แต่ส่วนใหญ่เป็น Relapse (ลูกหนี้ที่เคยปรับโครงสร้างหนี้และตกชั้นเป็น NPL อีกครั้ง) ไม่ใช่รายใหม่ แต่อย่างไรก็ตาม ทาง BBL จึงมองว่าสามารถบริหารจัดการได้ ขณะที่ระดับการตั้ง ECL งวดนี้ ไม่ได้ลดลงจากงวดก่อน ทำให้ LLR อยู่ที่ 2.7 แสนล้านบาท เพิ่ม 0.4% QoQ (+4.6% YoY, +6.0% YTD) ช่วยประคอง Coverage ratio (LLR / NPL) เท่ากับ 283% สูงสุดในกลุ่มฯ (สิ้นงวดก่อนที่ 287% และสิ้นปี 2565 ที่ 261%) ส่วน LLR / Loan ทรงตัวในระดับสูงที่ 9.9% พร้อมรองรับความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลก ข้างหน้า และประเมินทำให้ ECL ช่วง 4Q66 – ปี 2567 อยู่ในการบริหารจัดการ

NPL และ NPL / LOAN



ที่มา: BBL และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

LLR และ LLR / LOAN



ที่มา: BBL และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สำหรับส่วนของ OCI (ไม่บันทึกในงบกำไรขาดทุน แต่รับรู้เข้าส่วนของผู้ถือหุ้น) มีการรับรู้ผลขาดทุนจากเงินลงทุนที่จัดประเภทเป็น FVTOCI ของตราสารหนี้ ผ่าน การ Mark to market (Unrealized loss) ราว 9.9 พันล้านบาท (2Q66 ลบ 2.7 พันล้านบาท, 3Q65 ลบ 1.7 พันล้านบาท) หลัง Bond yield ไทย ณ สิ้นงวด 3Q66 ปรับเพิ่มจากสิ้นงวด 2Q66 ทุกอายุราว 0.4% - 0.6% ทั้งนี้ การปรับขึ้นของ Bond Yield ช่วง ต.ค. เริ่มเบาลง (0.04% - 0.18%) ฝ่ายวิจัยจึงคาดผลขาดทุนใน ส่วนนี้งวด 4Q66 ลดลง และหาก Bond yield ปรับตัวลดลง ส่วนนี้จะกลับเป็นบวก

# EQUITY TALK

ช่วงถัดไป (หรือถือจนครบอายุ รับเงินต้นคืนตามราคาทุน) ขณะที่งวดนี้เงินลงทุนในตราสารทุน (ทั้ง Realized และ Unrealized) บวกราว 7.5 พันล้านบาท (2Q66 ลบ 4.8 พันล้านบาท, 3Q65 บวก 1.5 พันล้านบาท) ประกอบกับอีกหลายรายการใน OCI ยังเป็นบวก อีกทั้งการจัดสรรกำไร 1H66 เข้าเงินกองทุน หนี้ Tier-1 และ BIS Ratio อยู่ที่ 16.2% และ 19.6% จาก 15.7% และ 19.1% งวดก่อน ตามลำดับ เกินขั้นต่ำ Tier-1 และ BIS Ratio ตามกฎหมายที่ 9.5% และ 12.0% ตามลำดับ โดยรวมอยู่ในระดับแข็งแกร่ง ตามความเห็นของฝ่ายวิจัย

## แนวโน้ม 4Q66 อ่อนตัวตามฤดูกาล แต่เติบโต YoY

ภาพรวมกำไรสุทธิ 9M66 เท่ากับ 3.3 หมื่นล้านบาท (+51% YoY) คิดเป็นสัดส่วน 82% ของประมาณการฝ่ายวิจัย (4 หมื่นล้านบาท เติบโต 37% YoY) และ 80% ของ Bloomberg consensus มองว่า Downside จำกัด (หรือมี Upside ราว 5% - 7%) โดยแนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q66 อ่อนตัว QoQ (+YoY) ตามฤดูกาล จาก OPEX เร่งตัวขึ้น รวมถึง FVTPL มีความไม่แน่นอน ภายใต้ภาวะตลาดปัจจุบัน ด้าน NII มีทิศทางเพิ่มขึ้น ทั้งสิ้นเชื่อเร่งตัว สอดรับกิจกรรมทางเศรษฐกิจมากขึ้น ในช่วง 4Q ของทุกปี ประกอบกับการปรับขึ้น M-Rate เฉลี่ย 0.25% ช่วงปลาย ก.ย. 66 และการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของอินโดฯ วานนี้ 0.25% สู่ระดับ 6.0% บวกต่อพอร์ต s.w. Permata (สัดส่วนราว 10% ของพอร์ตสินเชื่อ) องค์ประกอบรวมคาดมีน้ำหนักมากกว่า Cost of fund ที่ปรับตัวสูงขึ้น จากการทยอย Repricing เงินฝากประจำ ส่วนรายได้ค่าธรรมเนียมฯ เติบโตหลังเข้าสู่ฤดูกาล สำหรับ ECL คาดไว้ทรงตัว QoQ ด้วยเหตุผลที่กล่าวในช่วงก่อนหน้า

สำหรับปี 2567 คาดการณ์กำไรสุทธิที่ 4.3 หมื่นล้านบาท (+8% YoY) จากสินเชื่อเติบโต 4% YoY หนุนด้วยการลงทุนภาครัฐ ประกอบกับแนวโน้มรายได้ค่าธรรมเนียมฯ พื้นตัวจากฐานต่ำของกลุ่ม Capital market

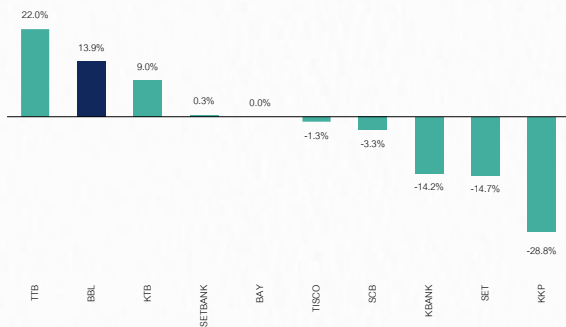
ทั้งนี้ BBL จะจัด Analyst Meeting ในวันที่ 27 ต.ค. 66 เวลา 13.00 – 15.00 น. โดยฝ่ายวิจัยคาดเป้าหมายทางการเงินปี 2566 ไม่เปลี่ยนแปลง แต่ส่งสัญญาณ NIM ทั้งปีใกล้เคียง 9M66 (2.9% VS ปี 2565 ที่ 2.4%) และคุณภาพสินทรัพย์อยู่ในกรอบเป้าหมายของธนาคารฯ

# EQUITY TALK

## Outperform จาก Coverage ratio สูงสุดในกลุ่มฯ

อิง GGM กำหนด ROE ระยะยาวที่ 7.7%, COE ที่ 10.7% (เดิม 10% จากการปรับสมมติฐาน Risk free rate มาที่ 2.7% ใกล้เคียงกับพันธบัตรรัฐบาลอายุ 3 ปี สอดคล้องกับปีที่ทำประมาณการ, MRP ที่ 8%) ให้ PBV เท่ากับ 0.66 เท่า (เดิม 0.67 เท่า) ปรับไปใช้ฐาน BVPS ปี 2567 ให้ FV ปี 2567 ที่ 199 บาท (เทียบเท่า PER ที่ 9 เท่า ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยตั้งแต่ปี 2560 ที่ 10 เท่า) คงแนะนำ Outperform จากกำไรที่ดีกว่าตลาดคาดการณ์ อีกทั้ง NII และรายได้ค่าธรรมเนียมฯ เติบโตดี ประกอบกับ Coverage ratio สูงสุดในกลุ่มฯ ช่วยลดแรงปะทะจากความท้าทายของเศรษฐกิจโลก นอกจากนี้ลูกค้ารายใหญ่รับประโยชน์จากการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานของภาครัฐที่จะเกิดขึ้นในอนาคต ด้าน Valuation มี PBV ซื้อขาย 0.56 เท่า, PER ที่ 7.4 เท่า และคาด Div Yield เกือบ 4% ต่อปี ถือว่าไม่แพง

### ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ YTD



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### GGM

Sustainable ROE	7.7%
g	2.0%
ROE-g	5.7%
Beta	1.00
RF	2.7%
MRP	8.0%
COE	10.7%
COE-g	8.7%
<b>ROE-g/COE-g (PBV)</b>	<b>0.66</b>

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### HISTORICAL PBV



ที่มา: BLOOMBERG

### HISTORICAL PER



ที่มา: BLOOMBERG



# EQUITY TALK

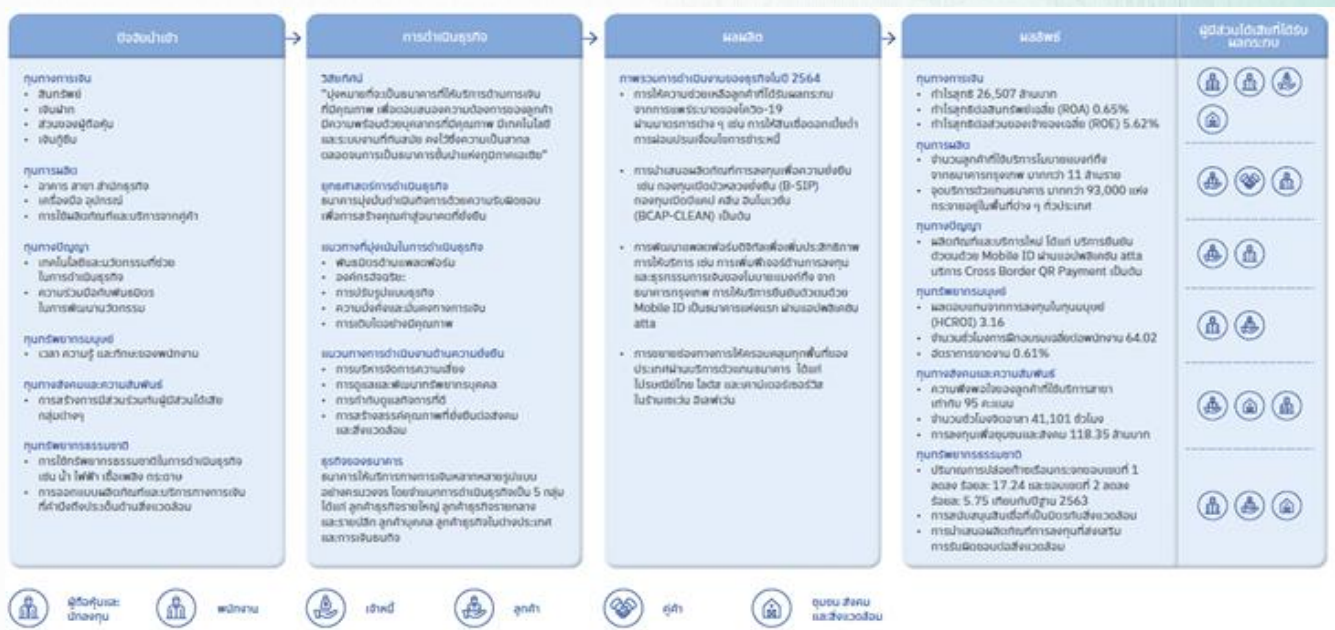
## ประเด็นความเสี่ยงที่มีน้ำหนักต่อประมาณปี 2567 ของ BBL

กรณีที่ NIM ลดลงต่ำกว่าคาด โดยทุก 10 bps ของ NIM ที่ปรับตัวลดลงจาก คาดการณ์ปี 2567 ที่ 2.9% จะทำให้รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิลดลง 3.4% และกำไร สุทธิปี 2567 ลดลง 8.5% โดยเบื้องต้นคาด FV ต่ำลงในอัตราเดียวกัน

กรณีที่สินเชื่อ โตต่ำกว่าเป้าหมาย โดยทุก 1% ของคาดการณ์สินเชื่อสุทธิปี 2567 ที่ลดลงจากปัจจุบันที่ประเมินขยายตัว 4% yoy จะทำให้รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ ลดลง 0.6% จาก และกำไรสุทธิปี 2567 ลดลง 1.4% ส่วน FV ไม่เปลี่ยนแปลง

กรณีที่คุณภาพสินทรัพย์ มีแนวโน้มแย่กว่าคาด โดยทุก 10 bps ของคาดการณ์ Credit Cost ปี 2567 ที่เพิ่มขึ้นจากสมมติฐานที่ 1.2% จะส่งผลให้กำไรสุทธิปี 2567 ลดลงราว 5% โดยเบื้องต้นคาด FV ต่ำลงในอัตราเดียวกัน

### ESG



ที่มา: BBL

# EQUITY TALK

## ผลประกอบการรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	%QoQ	%YoY	9M66	9M65	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII)	21,747	23,526	26,496	30,454	30,078	31,487	34,130	8.4%	28.8%	95,695	71,769	33.3%
รายได้ที่มีโชดดอกเบี้ย (Non - NII)	9,363	10,666	10,211	6,431	10,215	10,956	8,443	-22.9%	-17.3%	29,614	30,240	-2.1%
- รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	6,957	6,726	6,866	6,958	7,122	6,571	6,773	3.1%	-1.4%	20,466	20,550	-0.4%
- รายได้ที่มีไขการดำเนินงานหลัก	2,406	3,940	3,345	(527)	3,093	4,385	1,670	-61.9%	-50.1%	9,148	9,691	-5.6%
<b>รวมรายได้จากการดำเนินงาน</b>	<b>31,110</b>	<b>34,192</b>	<b>36,707</b>	<b>36,886</b>	<b>40,293</b>	<b>42,443</b>	<b>42,573</b>	<b>0.3%</b>	<b>16.0%</b>	<b>125,309</b>	<b>102,009</b>	<b>22.8%</b>
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(15,507)	(17,435)	(17,006)	(19,071)	(18,850)	(20,111)	(19,208)	-4.5%	12.9%	(58,168)	(49,947)	16.5%
Pre-Provision Operating Profit (PPOP)	15,604	16,757	19,701	17,815	21,443	22,333	23,365	4.6%	18.6%	67,141	52,062	29.0%
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(6,490)	(8,354)	(9,889)	(7,914)	(8,474)	(8,880)	(8,969)	1.0%	-9.3%	(26,323)	(24,733)	6.4%
กำไรสุทธิ	7,118	6,961	7,657	7,569	10,129	11,294	11,350	0.5%	48.2%	32,773	21,736	50.8%
EPS (บาท)	3.73	3.65	4.01	3.97	5.31	5.92	5.95	0.5%	48.2%	17.17	11.39	50.8%
สินเชื่อ	2,587,534	2,652,872	2,796,849	2,682,691	2,640,090	2,698,304	2,723,751	0.9%	-2.6%	2,723,751	2,796,849	-2.6%
เงินฝาก	3,194,460	3,147,149	3,165,479	3,210,896	3,205,989	3,200,155	3,163,297	-1.2%	-0.1%	3,163,297	3,165,479	-0.1%
Yield on Loan	3.93%	4.11%	4.40%	4.99%	5.34%	5.60%	5.87%			5.56%	4.08%	
Funding Cost	0.90%	0.93%	1.03%	1.21%	1.53%	1.70%	1.74%			1.66%	0.96%	
Spread	3.03%	3.19%	3.37%	3.78%	3.81%	3.90%	4.13%			3.90%	3.12%	
NIM	2.02%	2.18%	2.45%	2.79%	2.73%	2.86%	3.09%			2.88%	2.22%	
Cost to Income Ratio	49.84%	50.99%	46.33%	51.70%	46.78%	47.38%	45.12%			46.42%	48.96%	
Credit cost	1.00%	1.28%	1.45%	1.16%	1.27%	1.33%	1.32%			1.30%	1.22%	
NPL Ratio (ตาม MD&A)	3.30%	3.40%	3.50%	3.10%	3.10%	2.90%	3.00%			3.00%	3.50%	
NPL/Loan	3.96%	3.96%	3.83%	3.62%	3.73%	3.46%	3.48%			3.48%	3.83%	
LLR/NPL (Coverage Ratio)	229.0%	232.5%	240.1%	260.8%	265.1%	287.1%	283.3%			283.3%	240.1%	
LLR / Loan	9.1%	9.2%	9.2%	9.4%	9.9%	9.9%	9.9%			9.9%	9.2%	

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



## EQUITY TALK

## โครงสร้างสินเชื่อและเงินฝาก

ล้านบาท	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	%QoQ	%YoY	%YTD
Large corporate	1,086,764	1,114,206	1,202,645	1,153,557	1,161,640	1,187,254	2.2%	6.6%	2.9%
Commercial	388,130	397,931	391,559	375,577	369,613	350,780	-5.1%	-11.8%	-6.6%
Business	155,252	159,172	167,811	160,961	158,405	161,898	2.2%	1.7%	0.6%
Consumer	310,504	318,345	307,653	321,923	316,811	323,796	2.2%	1.7%	0.6%
International	646,884	663,218	727,181	670,673	633,622	674,576	6.5%	1.7%	0.6%
<b>รวม</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>2,698,304</b>	<b>2.2%</b>	<b>1.7%</b>	<b>0.6%</b>

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

## Loan by industry

ล้านบาท	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	%QoQ	%YoY	%YTD
อุตสาหกรรมการผลิตและการพาณิชย์	839,754	847,529	867,289	825,508	808,497	801,356	797,351	-0.5%	-8.1%	-3.4%
การสาธารณูปโภคและบริการ	579,940	540,610	551,836	527,351	506,295	494,387	496,981	0.5%	-9.9%	-5.8%
สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย	327,432	331,585	339,650	336,256	336,161	340,690	341,958	0.4%	0.7%	1.7%
การเกษตรและเหมืองแร่	101,726	107,387	102,560	88,014	81,192	89,136	87,219	-2.2%	-15.0%	-0.9%
ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง	203,091	207,903	207,263	196,482	193,020	194,699	196,934	1.1%	-5.0%	0.2%
อื่นๆ	535,591	617,858	728,251	709,080	714,925	778,036	803,308	3.2%	10.3%	13.3%
<b>รวม</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>2,698,304</b>	<b>2,723,751</b>	<b>0.9%</b>	<b>-2.6%</b>	<b>1.5%</b>

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

	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	%QoQ	%YoY	%YTD
กระแสรายวัน	284,322	276,301	284,824	302,855	293,391	283,512	278,945	-1.6%	-2.1%	-7.9%
ออมทรัพย์	1,672,825	1,683,671	1,688,142	1,708,362	1,711,027	1,708,745	1,667,957	-2.4%	-1.2%	-2.4%
ประจำ	1,237,313	1,187,177	1,192,513	1,199,679	1,201,571	1,207,898	1,216,395	0.7%	2.0%	1.4%
<b>รวม</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>3,200,155</b>	<b>3,163,297</b>	<b>-1.2%</b>	<b>-0.1%</b>	<b>-1.5%</b>

	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66
กระแสรายวัน	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%
ออมทรัพย์	52%	53%	53%	53%	53%	53%	53%
ประจำ (FIX)	39%	38%	38%	37%	37%	38%	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 2566 - 2568 ของ BBL

### งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
รายได้ดอกเบี้ยรับ	139,088	189,261	196,306	203,631
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(36,865)	(62,370)	(64,047)	(65,910)
<b>รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ</b>	<b>102,223</b>	<b>126,891</b>	<b>132,259</b>	<b>137,721</b>
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	27,508	28,110	28,672	29,245
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	9,164	10,506	10,821	11,155
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(69,019)	(80,788)	(84,670)	(88,753)
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(32,647)	(34,500)	(33,000)	(32,000)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	37,229	50,219	54,082	57,368
หัก ภาษีเงินได้	(7,484)	(9,542)	(10,275)	(10,900)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(440)	(537)	(591)	(650)
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>29,306</b>	<b>40,140</b>	<b>43,215</b>	<b>45,818</b>
<b>EPS (บาท)</b>	<b>15.35</b>	<b>21.03</b>	<b>22.64</b>	<b>24.00</b>

### งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66
รายได้ดอกเบี้ยรับ	41,408	44,170	47,273	50,284
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(10,954)	(14,093)	(15,785)	(16,154)
<b>รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ</b>	<b>30,454</b>	<b>30,078</b>	<b>31,487</b>	<b>34,130</b>
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	6,958	7,122	6,571	6,773
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	(527)	3,093	4,385	1,670
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(19,071)	(18,850)	(20,111)	(19,208)
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(7,914)	(8,474)	(8,880)	(8,969)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	9,900	12,969	13,453	14,396
หัก ภาษีเงินได้	(2,257)	(2,728)	(2,047)	(2,938)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(74)	(112)	(112)	(108)
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>7,569</b>	<b>10,129</b>	<b>11,294</b>	<b>11,350</b>
<b>EPS (บาท)</b>	<b>3.97</b>	<b>5.31</b>	<b>5.92</b>	<b>5.95</b>
Tier 1	15.7%	15.7%	15.7%	16.2%
Tier 2	3.5%	3.5%	3.4%	3.4%
CAR	19.1%	19.2%	19.1%	19.6%

### อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.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	83.87%	83.11%	83.27%	83.43%
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: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566 - 2568 ของ BBL

## งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.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
<b>สินเชื่อบริษัท</b>	<b>2,682,691</b>	<b>2,789,999</b>	<b>2,901,599</b>	<b>3,017,663</b>
สินเชื่อบริษัท	2,449,355	2,610,100	2,715,312	2,825,196
สินทรัพย์อื่น	993,357	1,006,961	1,020,849	1,035,038
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>4,421,752</b>	<b>4,641,720</b>	<b>4,807,308</b>	<b>4,979,551</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	258,719	290,481	323,892
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>505,346</b>	<b>547,745</b>	<b>579,508</b>	<b>612,919</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>4,421,752</b>	<b>4,641,720</b>	<b>4,807,308</b>	<b>4,979,551</b>

## งบดุลรายไตรมาส

สิ้นสุด 31 ส.ค.	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	52,433	46,651	42,763	40,004
เงินลงทุน-สุทธิ	925,187	984,720	924,501	1,055,095
<b>สินเชื่อบริษัท</b>	<b>2,682,691</b>	<b>2,640,090</b>	<b>2,698,304</b>	<b>2,723,751</b>
สินเชื่อบริษัท	2,449,355	2,401,076	2,452,499	2,479,040
สินทรัพย์อื่น	994,777	1,028,690	1,065,861	985,046
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>4,421,752</b>	<b>4,461,137</b>	<b>4,485,624</b>	<b>4,559,185</b>
เงินฝาก	3,210,896	3,205,989	3,200,155	3,163,297
เงินกู้ยืม	450,823	503,610	501,831	566,476
หนี้สินรวม	3,914,610	3,943,986	3,963,103	4,029,234
ส่วนของผู้ถือหุ้นธนาคาร	505,346	515,209	520,613	528,117
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>4,421,752</b>	<b>4,461,137</b>	<b>4,485,624</b>	<b>4,559,185</b>

## สมมติฐานในการประมาณการ

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราการเติบโตของสินเชื่อบริษัท	3.6%	4.0%	4.0%	4.0%
อัตราการเติบโตของเงินฝาก	1.7%	4.8%	3.8%	3.8%
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%
Tier1	16.0%	16.2%	16.6%	17.0%
CAR	19.5%	19.5%	19.8%	20.1%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



# EQUITY TALK

## APPENDIX

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