

# EQUITY TALK

## ANALYST MEETING

🕒 30 ตุลาคม 2566

### เส้นทางของ BBL

ภาพรวมการประชุมนักวิเคราะห์ (บ่ายที่ 27 ต.ค.) 66 โทนกลาง หลังเป้าหมายทางการเงินไม่ได้เปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยฯ ขณะที่สัดส่วนกำไร 9M66 คิดเป็นสัดส่วน 82% ของประมาณการฝ่ายวิจัยทั้งปี และ 79% ของ BLOOMBERG CONSENSUS (ณ 27 ต.ค. 66) จึงประเมินว่า DOWNSIDE จำกัด ขณะที่ระยะยาวกระแสการลงทุนในภูมิภาค ASEAN ที่มีความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ต่ำกว่าภูมิภาคอื่น จะเป็นหมุดหมายที่น่าสนใจของการลงทุน อี้อต่อสินเชื่อบง BBL ที่มีเครือข่ายในต่างประเทศมากกว่ากลุ่มฯ ส่วนแนวโน้ม CREDIT COST สามารถบริหารจัดการให้ต่ำกว่างวด 9M66 ที่ 1.3% หลัง COVERAGE RATIO ที่ 283% สูงสุดในกลุ่มฯ (ค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ ที่ 181%) พร้อมรองรับความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลก ซึ่งระดับปกติของ CREDIT COST อยู่ที่ 1%

คงแนะนำ OUTPERFORM เพราะ COVERAGE RATIO สูงสุดในกลุ่มฯ อีกทั้ง VALUATION ปัจจุบันของ BBL ซื้อขายไม่แพงมี PBV ซื้อขาย 0.52 เท่า, PER ที่ 7 เท่า พร้อมคาด DIV YIELD ราว 4% ต่อปี

#### 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)	11.4	10.3	7.5	7.0	6.6
PBV (x)	0.61	0.60	0.55	0.52	0.49
DPS (บาท)	3.50	4.50	6.00	6.50	6.50
Div yields	2.2%	2.8%	3.8%	4.1%	4.1%
ROE	5.6%	5.9%	7.6%	7.7%	7.7%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### TECHNICAL CHART/COMMENT



แนวโน้มของราคา : UPTREND  
แนวรับ : 147/155 บาท  
แนวต้าน : 175 บาท

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

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

## BBL

### Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	158.50
ราคาเป้าหมาย (บาท)	199.00
Upside (%)	25.6
Dividend yield (%)	4.1

#### CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
<b>2566F</b>	21.03	21.97	-4%
<b>2567F</b>	22.64	23.76	-5%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### ESG RATING

Arabesque S-Ray	54.58
Moody's	29.00
MSCI	-
Refinitiv	58.53
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

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้  
 ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ  
 การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ส่วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วน  
 เกี่ยวข้องหรือพัวพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด



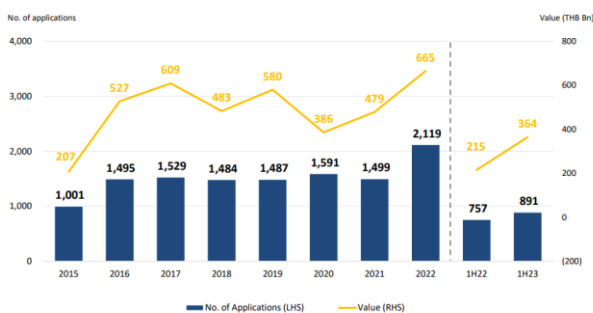
# EQUITY TALK

## เมื่อ ASEAN กำลังเป็นจุดหมายของการลงทุนทั่วโลก

จากการประชุมนักวิเคราะห์วันศุกร์บ่ายวันที่ 27 ต.ค. 66 นำโดย กรรมการรองผู้จัดการใหญ่ ดร. กอบศักดิ์ ภูตระกูล และคณะผู้บริหารระดับสูงของธนาคารฯ เริ่มต้นด้วยมุมมองต่อเศรษฐกิจมหภาค โดยคงคาดการณ์การเติบโตของ GDP ไทยปีนี้ที่ 3% YoY และปี 2567 ที่ 3% - 4% YoY หลังการท่องเที่ยวไทยปีหน้า มีแนวโน้มกลับสู่ระดับปกติ ซึ่งกรอบบนของ GDP อยู่บนมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจภาครัฐ อย่าง Digital wallet ที่น่าจะมียอดเงินราว 2.5 แสนล้านบาท ด้านอัตราดอกเบี้ยนโยบายไทยคงไว้ที่ 2.5% หลังกลับสู่ระดับปกติตามความเห็นของ กนง. แต่หากเศรษฐกิจปีหน้าร้อนแรง มีโอกาสขยับขึ้นได้อีกครั้ง ในขณะที่อัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางอย่าง FED จะเริ่มปรับตัวลงช่วงปลายปี 2567 สำหรับภาวะระยะถัดไป หลังผ่านมรสุมทั้งภาวะชะลอตัวของเศรษฐกิจจีนและความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์ มองไทยได้ประโยชน์จากการเข้ามาลงทุนของจีน อาทิ การเป็นฐานผลิตรถ EV ของจีน จะทำให้ไทยเป็นแหล่งลงทุนสำคัญของทั้งจีนและญี่ปุ่น ภายหลังจากโรงงานต่างๆ ที่จอร์จ BOI ก่อสร้างเสร็จ ช่วยยกระดับ GDP ไทยในระยะถัดไป นอกจากนี้ภูมิภาค ASEAN ที่ไม่ได้มีปัญหาภูมิรัฐศาสตร์เท่าที่อื่น จะเป็นเป้าหมายหลักของการลงทุนจากทั่วโลก ภาพรวมเอื้อต่อ BBL ที่เน้นฐานลูกค้ารายใหญ่ (สัดส่วน 44% ของพอร์ตสินเชื่อ) และสินเชื่อต่างประเทศ (สัดส่วน 25% ของพอร์ตสินเชื่อ) มีเครือข่ายธนาคารกระจายทั่ว ASEAN

### ยอดขอรับ BOI ในไทยรายปี

Applications for BOI incentives have increased



ที่มา: BBL

### เครือข่ายสาขาในต่างประเทศ

Our international network will allow us to capture business relocation into Asia



ที่มา: BBL

# EQUITY TALK

## ทิศทาง Credit cost ยังลดลงได้จากระดับปัจจุบัน

สำหรับเป้าหมายทางการเงินปี 2566 คงเดิม โดยสิ้นเชื่อ ณ สิ้นปี 2566 คาดไว้ในกรอบ 4% - 6% YoY หนุนด้วยการเบิกใช้สินเชื่อช่วงปลายปีของทุกปี แม้น่าจะอยู่ในกรอบล่าง (9M66 บวก 1.5% YTD) จากการชะลอตัวของสินเชื่อ Working capital ตามภาคการค้าทั่วโลก (เช่นในเวียดนาม) แต่สินเชื่อ Term loan ยังไปได้ดี โดยเฉพาะกลุ่มพลังงานทดแทน ทั้งในไทยและต่างประเทศ ตามเทรนด์สิ่งแวดล้อม ขณะที่ NIM ทั้งปีประเมินใกล้เคียงกับ 9M66 ที่ 2.9% และปี 2567 ด้วยดอกเบี้ยนโยบายไทยที่ไม่ได้ลดลง เชื่อว่า NIM ยังอยู่ในการจัดการ แม้นต้นทุนทางการเงินยังขึ้นตามเงินฝากประจำที่ครบกำหนดอายุ

ด้านรายได้ค่าธรรมเนียมฯ คาดการณ์ทรงตัว YoY สอดคล้องกับ 9M66 ที่ลบ 0.4% YoY จาก Capital market

ส่วน Cost to income ratio เป้าทั้งปีที่ Low 50s% VS 9M66 ที่ 46.4% แม้นปกติ 4Q66 ทิศทาง OPEX เร่งตัวตามฤดูกาล แต่มีโอกาสดีกว่าเป้าหมาย กรณีที่รายได้รวมงวด 4Q66 ทำได้ดี

ขณะที่ Credit cost มองไว้ตามเดิมที่ บวก / ลบ 1% เทียบกับ 9M66 ที่ 1.3% ภายใต้กรอบการบริหารจัดการ NPL Ratio ไม่เกิน 3.5% (สิ้นงวด 3Q66 ตาม MD&A อยู่ที่ 3.0%) โดยคุณภาพสินทรัพย์ ทางผู้บริหารไม่ได้กังวลกับ NPL งวด 3Q66 ที่ไต่ระดับขึ้น เนื่องจากส่วนใหญ่เป็นลูกค้ารายเดิมๆ ที่ไหลตกชั้นเป็น NPL อีกครั้ง ประกอบกับ Coverage ratio ยืนสูง 283% เพียงพอต่อการบริหารจัดการ (ค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ ที่ 181%) **พร้อมให้ความเห็นวาระระดับ Credit cost ระยะยาวของ BBL ควรจะอยู่ที่ประมาณ 1% (ค่าเฉลี่ยปี 2558 - 2562 ที่ 1.1%)**

### แนวโน้ม ECL และ CREDIT COST



ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หมายเหตุ : ปี 2562 สারণที่สูงขึ้นบางส่วนมาจากการมีกำไรจากการขายเงินลงทุนสูงราว 2 หมื่นล้านบาท เทียบกับค่าเฉลี่ยปี 2558 - 2562 ที่ราว 6.1 พันล้านบาท

# EQUITY TALK

ความเห็นฝ่ายวิจัย : มองกลางต่อการประชุมนักวิเคราะห์ ทิศทางส่วนใหญ่ยังคงสอดคล้องกับมุมมองฝ่ายวิจัย สะท้อนจากกำไรสุทธิ 9M66 ที่ 3.3 หมื่นล้านบาท (+51% YoY จาก NII) คิดเป็นสัดส่วน 82% ของประมาณการกำไรฝ่ายวิจัยทั้งปีที่ 4 หมื่นล้านบาท (+37% YoY) และ 79% ของ Bloomberg consensus (ณ 27 ต.ค. 66) ประเมินว่า Downside จำกัด หรือมี Upside เล็กน้อย

ขณะที่ภาพปีหน้า ยังคงคาดการณ์การขยายตัวของกำไร แม้อัตราดอกเบี้ยนโยบายไทย โอกาสในการปรับขึ้นเริ่มจำกัด แต่ไม่ได้ปรับตัวลง อีกทั้งระดับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากออมทรัพย์บุคคลธรรมดาของ BBL ที่ 0.45% - 0.55% เทียบกับ ส.พ. ใหญ่อื่นที่ 0.3% คาดการณ์เปิดทางให้ BBL สามารถบริหารต้นทุนส่วนนี้ ให้สอดคล้องกับ ส.พ. ใหญ่อื่น ตามความเหมาะสมได้ รวมถึงการขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางอินโดฯ 0.25% สู่ 6% ในช่วงต้น ต.ค. ที่ผ่านมา และโอกาสที่ FED จะขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้งช่วง ส.ค. 66 ยังเป็นแรงส่งต่อ Yield on loan ของพอร์ตสินเชื่อต่างประเทศเต็มปีในปีหน้า นอกจากนี้รายได้ค่าธรรมเนียมฯ ล้วนการฟื้นตัวจาก Capital market บนฐานต่ำในปีนี้ รวมทั้ง SET Index ที่ปรับลงสู่บริเวณ 1,388 ส่งผลให้ Valuation เริ่มจูงใจนักลงทุนมากขึ้น ส่วนทิศทาง Credit cost ด้วย Coverage Ratio สูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ ตามข้างต้น พอสมควร จึงคาดลดระดับลงในปีหน้าราว 0.1% และกลับสู่ 1.1% ในปี 2568

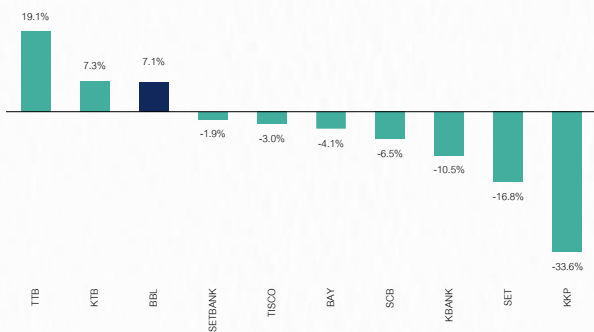
สำหรับระยะยาว เครื่องข่ายธุรกิจ在不同ประเทศของ BBL ที่มีมากที่สุดเมื่อเทียบกับกลุ่มฯ ประเมินเป็นปัจจัยในการขับเคลื่อนการเติบโต ตามการขยายธุรกิจ在不同ประเทศของลูกค้ารายใหญ่ ภายใต้ภาพ Macro ของประเทศไทยที่เข้าสู่สังคมผู้สูงอายุและหนี้ครัวเรือนในระดับสูง ดังนั้นฝ่ายวิจัยจึงคงมุมมองบวกต่อกลยุทธ์การเติบโตสินเชื่อต่างประเทศของ BBL ไม่ได้ด้อยกว่ากลุ่มฯ ที่รุกสินเชื่อ High Yield ในประเทศ

# EQUITY TALK

## Outperform ระดับ Valuation ไม่แพง

อิง GGM กำหนด ROE ระยะยาวที่ 7.7%, COE ที่ 10.7% ให้ PBV เท่ากับ 0.66 เท่า ได้ FV ปี 2567 ที่ 199 บาท (เทียบเท่า PER ที่ 9 เท่า ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยตั้งแต่ปี 2560 ที่ 10 เท่า) คงแนะนำ Outperform เพราะ Coverage ratio สูงสุดในกลุ่มฯ คาดช่วยลดแรงปะทะจากความท้าทายของเศรษฐกิจโลกและทำให้ Credit cost อยู่ในการบริหารจัดการ ขณะที่สินเชื่อยาวใหญ่และในต่างประเทศ ยังอยู่ในเส้นทางของการเติบโตระยะยาว ภายใต้ราคาหุ้นที่ปรับฐานหลังการประกาศงบ 3Q66 มองว่ามาจากการปรับพอร์ตของนักลงทุนไปสู่ ร.พ. ใหญ่ ที่ราคา Laggard ส่งผลให้ Valuation ปัจจุบันของ BBL ซื้อขายไม่แพงมี PBV ซื้อขาย 0.52 เท่า, PER ที่ 7 เท่า พร้อมคาด Div Yield ราว 4% ต่อปี

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ YTD



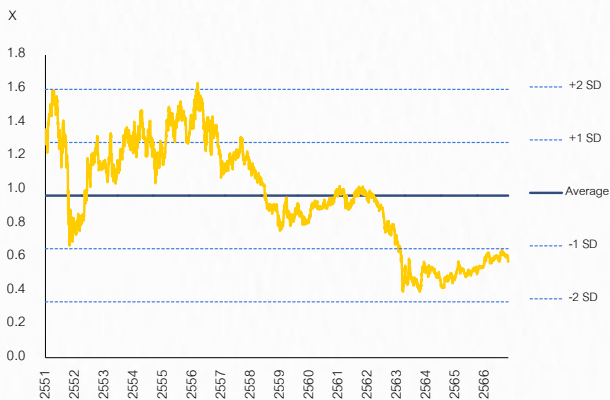
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

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

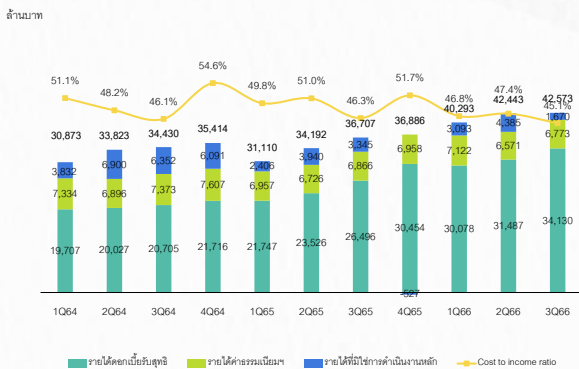
## ประเด็นความเสี่ยงที่มีน้ำหนักต่อประมาณปี 2567 ของ BBL

กรณีที่ NIM ลดลงต่ำกว่าคาด โดยทุก 10 bps ของ NIM ที่ปรับตัวลดลงจากคาดการณ์ปี 2567 ที่ 2.9% จะทำให้รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิลดลง 3.4% และกำไรสุทธิปี 2567 ลดลง 8.5% โดยเบื้องต้นคาด FV ต่ำลงในอัตราเดียวกัน

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

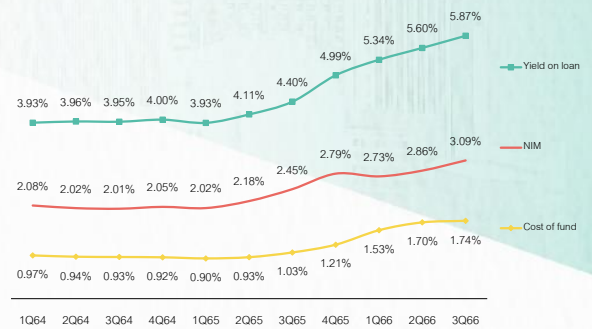
กรณีที่คุณภาพสินทรัพย์ มีแนวโน้มแย่กว่าคาด โดยทุก 10 bps ของคาดการณ์ Credit Cost ปี 2567 ที่เพิ่มขึ้นจากสมมติฐานที่ 1.2% จะส่งผลให้กำไรสุทธิปี 2567 ลดลงราว 5% โดยเบื้องต้นคาด FV ต่ำลงในอัตราเดียวกัน

### โครงสร้างรายได้



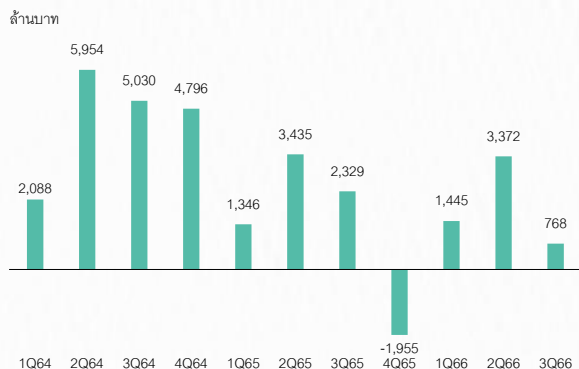
ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

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



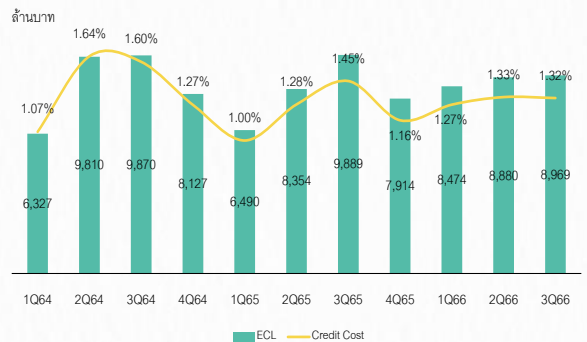
ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### FVTPL (บันทึกใน NON - NII)



ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### ECL และ CREDIT COST



ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

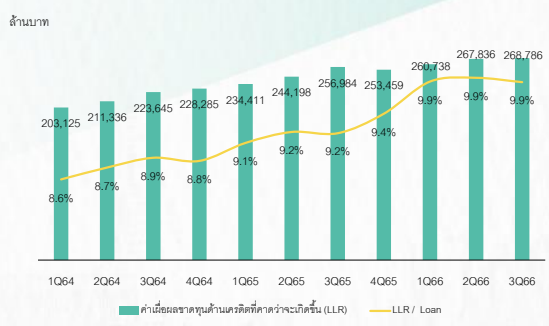
# EQUITY TALK

## NPL และ NPL / LOAN



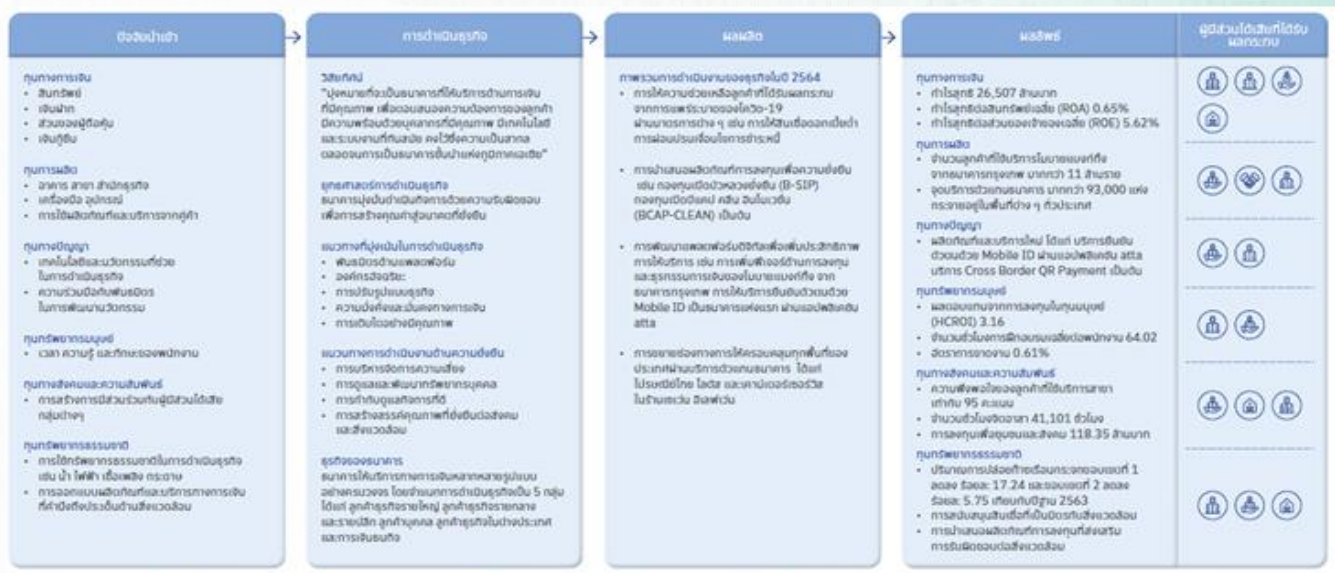
ที่มา: BBL และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## LLR และ LLR / LOAN



ที่มา: BBL และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## 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

Loan by business unit	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66
Large corporate	42%	42%	43%	43%	44%	44%	44%
Commercial	15%	15%	14%	14%	14%	13%	13%
Business	6%	6%	6%	6%	6%	6%	6%
Consumer	12%	12%	11%	12%	12%	12%	12%
International	25%	25%	26%	25%	24%	25%	25%
<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	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%
การสาธารณสุขโรคและบริการ	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%
การสาธารณสุขโรคและบริการ	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>
สินเชื่อสุทธิ	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>
สินเชื่อสุทธิ	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
อัตราการเติบโตของสินเชื่อ	3.6%	4.0%	4.0%	4.0%
อัตราการเติบโตของเงินฝาก	1.7%	4.8%	3.8%	3.8%
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%
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)