

EQUITY TALK

ANALYST MEETING

ไม่ง่าย แต่ไม่กลัว

จากการประชุมนักวิเคราะห์บ่อยวานนี้ เป้าหมาย NIM ปี 2567 ต่ำลงจากปี 2566 มากกว่าคาด (รวมผลการลดดอกเบี้ยนโยบาย 1 ครั้งช่วง 2H67) จากต้นทุนเงินฝากประจำทยอย REPRICING และดอกเบี้ยนโยบายทั้งในไทยและต่างประเทศมีโอกาสดึงขึ้นช่วง 2H67 แต่คาดเป้า CREDIT COST ที่ดีกว่าสมมติฐาน ช่วยลดแรงปะทะ โดยเฉพาะหากเป็นไปตามกรอบล่างของ BBL ที่ 0.9% (สมมติฐานฝ่ายวิจัยและตลาดที่ 1.18% และ 1.15% ตามลำดับ) ภายใต้อัตรา COVERAGE RATIO ที่ 315% สูงสุดในกลุ่มฯ มองว่ามีความเป็นไปได้ จึงคงประมาณการตามเดิม

แม้เป้าหมาย NIM ดูสร้างคามผิดหวังให้กับตลาด แต่มองระยะถัดไปมีปัจจัยหนุนจากการลงทุนภาครัฐ ดีต่อสินเชื่อรายใหญ่ อีกทั้งราคาหุ้น YTD ผ่านการปรับฐาน 9% มากกว่า SET INDEX ลบ 2% YTD รับวัฏจักรดอกเบี้ยขาลงพอควร ทำให้ PBV ช้อยาง 0.49 เท่า และ PER ที่ 6.3 เท่า พร้อมคาดเงินปันผลต่อหุ้นปี 2566 ที่ 6 บาทต่อหุ้น (1H66 จ่ายแล้ว 2 บาท คงเหลือ 2H66 ที่ 4 บาทต่อหุ้น) ประเมินช่วย LIMIT DOWNSIDE ต่อราคาหุ้น คงแนะนำ OUTPERFORM

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ	29,306	41,636	43,078	44,427	47,067
EPS (บาท)	15.35	21.81	22.57	23.27	24.66
EPS growth (% yoy)	10.6%	42.1%	3.5%	3.1%	5.9%
BVS (บาท)	264.7	277.1	293.7	310.5	328.6
PER (x)	9.3	6.5	6.3	6.1	5.8
PBV (x)	0.54	0.51	0.49	0.46	0.43
DPS (บาท)	4.50	6.00	6.50	6.50	6.50
Div yields	3.2%	4.2%	4.6%	4.6%	4.6%
ROE	5.9%	8.1%	7.9%	7.7%	7.7%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มของราคา : SIDEWAYS
แนวรับ : 138.00 บาท
แนวต้าน : 148.00/156.00 บาท

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

🕒 15 กุมภาพันธ์ 2567

BBL

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	142.50
ราคาเป้าหมาย (บาท)	175.00
Upside (%)	22.8
Dividend yield (%)	4.6

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	22.57	23.34	-3%
2568F	23.27	24.90	-7%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	AA
ESG Book	55.53
Moody's	29.00
MSCI	-
Refinitiv	62.95
S&P	69.00

ที่มา: Settrade
CG Score ดีเลิศ
Anti-corruption ได้รับการรับรอง

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส
เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม, CISA
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

EQUITY TALK

ปี 2567 วัดกันระหว่าง NIM กับ Credit cost

จากการประชุมนักวิเคราะห์บ่อยวานนี้ นำโดยนำโดยคุณชาติศิริ โสภณพนิช และผู้บริหารระดับสูงของธนาคารฯ เริ่มต้นด้วยมุมมองเศรษฐกิจ โดย ดร. กอบศักดิ์ ภูตระกูล ประเมิน GDP ไทยปี 2567 ขยายตัวราว 3% YoY ผลักดันจากภาคการท่องเที่ยว, การเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐตั้งแต่กลางปี และภาคส่งออกจากฐานต่ำในปี 2566 ขณะที่อัตราดอกเบี้ยนโยบายไทย **โดยประเด็นสำคัญอยู่ที่เป้าหมาย NIM ปี 2567 ลงมากกว่าที่มอง แต่คาด Credit cost ที่ดีกว่าสมมติฐานช่วยลดแรงปะทะ มีรายละเอียด ดังนี้**

สินเชื่อ : เติบโต 3% - 5% YoY (สมมติฐานฝ่ายวิจัยคาดโต 3% YoY) โดยการขยายตัวมาจากทุกกลุ่มลูกค้า ทั้งสินเชื่อรายใหญ่ 3% -5 % YoY, ลูกค้าต่างประเทศ (สัดส่วน 25% ของพอร์ตสินเชื่อ) 3% - 5% YoY หลักๆ มาจากอินโดฯ, เวียดนาม และจีน, SME ราว 2% YoY และรายย่อย 3% - 5% YoY (พอร์ตหลัก คือ สินเชื่อบ้าน) โดยคาดการณ์เพิ่มขึ้นของสินเชื่อชัดเจนขึ้น หลังงบประมาณภาครัฐเบิกจ่ายได้

NIM : ต่ำลงจากปี 2566 ราว 0.2% มาที่ 2.8% (เป้าหมายตอนต้นปี 2566 ที่ 2.5% ทั้งปี NIM ตาม MD&A เท่ากับ 3.02%) ค้อยกว่าสมมติฐานฝ่ายวิจัยที่คาดการณ์ลดลง 0.05% YoY เพราะการ repricing เงินฝากประจำ (สัดส่วน 38% ของเงินฝาก) เร็วกว่าคาด และอัตราดอกเบี้ยนโยบายทั้งในไทยและต่างประเทศ มีโอกาสกลับทิศเป็นขาลง 2H67

โดย NIM ตามการคำนวณของฝ่ายวิจัยปี 2566 ที่ 2.95% และปี 2567 คาดไว้ 2.90% ถือว่าเป้าหมายของ BBL ข้างต้นค่อนข้างอนุรักษ์นิยม เพราะ NIM งวด 4Q66 อยู่สูงถึง 3.14% (ตาม MD&A ที่ 3.19%) อีกทั้งในเชิงของ NII งวด 4Q66 ที่ 3.5 หมื่นล้านบาท เผลี่ยตาม Number of days อยู่ที่ 382 ล้านบาทต่อวัน หากคำนวณบนฐาน 366 วัน พบว่า NII จะอยู่ที่ 1.39 แสนล้านบาท เทียบกับสมมติฐาน NII ของฝ่ายวิจัยปี 2567 ที่ 1.32 แสนล้านบาท ซึ่งสะท้อนการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 1 ครั้ง ช่วง 2H67 และการทยอย Repricing เงินฝากประจำ จึงคงประมาณการ NII ปี 2567 ตามเดิม

รายได้ค่าธรรมเนียมฯ (สัดส่วน 16% ของคาดการณ์รายได้รวมปี 2567) : Low single digit (ปี 2566 ลบ 1% YoY) สอดคล้องกับสมมติฐานฝ่ายวิจัยที่มองไว้บวก 2% YoY

EQUITY TALK

Cost to income Ratio (CIR) : High 40s (ปี 2566 อยู่ที่ 49%) สอดคล้องกับสมมติฐานฝ่ายวิจัยที่ 49.5% ทรงตัวสูง จากแผนลงทุนพัฒนาระบบ IT เพื่อยกระดับการให้บริการ

Credit Cost : 0.9% - 1% (ปี 2566 ที่ 1.26%) ภายใต้การจัดการ NPL Ratio ณ สิ้นปี 2567 ประมาณ 3% เทียบกับ ณ สิ้นปี 2566 ที่ 2.7% (อิง MD&A) สามารถลดส่วนมุมมอง NPL เพราะ Coverage ratio ณ สิ้นปี 266 ที่ 315% สูงสุดในกลุ่มฯ (ค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ ราว 180%) พร้อมรองรับความไม่แน่นอนจากความผันผวนของเศรษฐกิจโลกในปี 2567

ทั้งนี้ ภายใต้ **Sensitivity Analysis** ของการเปลี่ยนแปลงระหว่าง **NIM** และ **Credit cost** ภายใต้สมมติฐานอื่นคงเดิม พบว่าทุก 0.1% ของ NIM ที่ต่ำกว่าสมมติฐานจะส่งผลต่อกำไรสุทธิราว 9% ในทางตรงข้ามทุก 0.1% ของ Credit cost ที่เปลี่ยนแปลงจากสมมติฐานฝ่ายวิจัยที่ 1.18% (Bloomberg consensus ที่ 1.15%) จะทำให้กำไรเปลี่ยนแปลงราว 5% กล่าวคือกรณีที่ Credit cost อยู่ที่กรอบล่าง จะสามารถชดเชย NIM ที่อาจต่ำกว่าสมมติฐาน ซึ่งภายใต้ Coverage ratio ข้างต้น ระดับ Credit cost กรอบล่างมีความเป็นไปได้ ตามความเห็นของฝ่ายวิจัย

องค์ประกอบรวมฝ่ายวิจัยคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2567 ที่ 4.3 หมื่นล้านบาท (+3% YoY) บนสมมติฐาน NIM และ Credit cost ตามข้างต้น ด้านสมมติฐานที่มีความผันผวนสูง เป็นไปตามภาวะตลาดสินทรัพย์เสี่ยง อย่าง รายการวัดมูลค่าเงินลงทุน หรือ FVTPL (บันทึกใน Non - NII) ประเมินทรงตัวจากปี 2566 ที่ 5.5 พันล้านบาท (ค่าเฉลี่ยปี 2563 - 66 ที่ 9.9 พันล้านบาท, MIN ที่ 5.1 พันล้านบาท และ Max ที่ 1.8 หมื่นล้านบาท) ซึ่งทางทฤษฎีการเงิน เชื่อกันว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ลดลง จะเอื้อต่อภาวะตลาดสินทรัพย์เสี่ยง ดังนั้นหากดอกเบี้ยเริ่มลง FVTPL น่าจะมีพัฒนาการที่ดีขึ้น (รวมถึงค่าธรรมเนียมจากรัฐกิจ บล. เนื่องจากมูลค่าการซื้อขาย มีความสัมพันธ์ตรงข้ามกับอัตราดอกเบี้ยนโยบาย)

EQUITY TALK

เป้าหมายทางการเงินปี 2567

Consolidated	2024 Financial target
Loan growth	3-5%
NPL ratio (gross)	±3.0%
Net interest margin	Around 2.8%
Net fee income growth	Low single digit
Cost to income ratio	High-40s%
Credit cost	0.9-1.0%

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

กลยุทธ์การดำเนินงานของ BBL ระยะข้างหน้า

Key Focus and Strategy



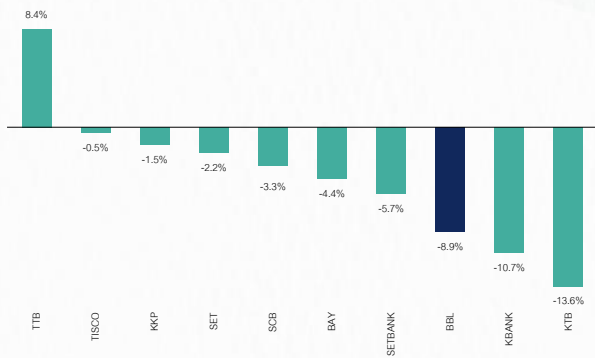
ที่มา: BBL

EQUITY TALK

ธัมมทฤษฎี และ Valuation น่าสนใจ

อิง GGM กำหนด ROE ระยะยาวที่ 7.7%, COE ที่ 11.5% ได้ PBV ที่ 0.6 เท่า ให้ FV ใหม่ปี 2567 ที่ 175 บาท เทียบเท่า PER ที่ 7.8 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยตั้งแต่ปี 2560 ที่ 10 เท่า เกิน 1 S.D. สะท้อนวัฏจักรดอกเบี้ยขาลง คงแนะนำ Outperform จากกลุ่มสินเชื่อรายใหญ่ ได้รับประโยชน์จากการลงทุนภาครัฐ หลังงบประมาณเริ่มเบิกจ่าย ขณะที่ในเชิง Valuation น่าสนใจ หลังราคาหุ้น YTD ผ่านการปรับฐาน 9% มากกว่า SET Index ลง 2% YTD รับวัฏจักรดอกเบี้ยขาลงพอควร ทำให้ PBV ช้อยาย 0.49 เท่า และ PER ที่ 6.3 เท่า พร้อมคาดเงินปันผลต่อหุ้นปี 2566 ที่ 6 บาทต่อหุ้น (1H66 จ่ายแล้ว 2 บาท คงเหลือ 2H66 ที่ 4 บาทต่อหุ้น) และปี 2567 ที่ 6.5 บาทต่อหุ้น คิดเป็น Div Yield ราว 4.6% ต่อปี

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ YTD



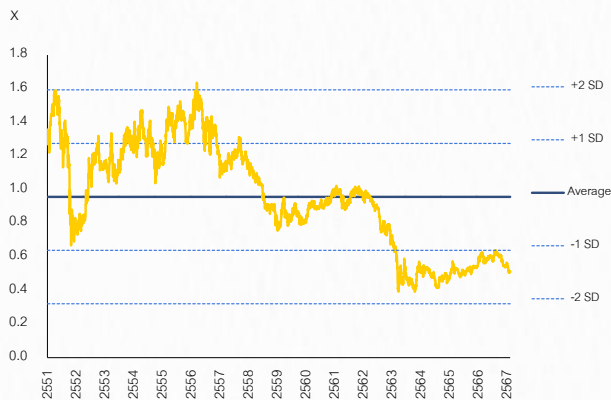
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

GGM

Sustainable ROE	7.7%
g	2.0%
ROE-g	5.7%
Beta	1.10
RF	2.7%
MRP	8.0%
COE	11.5%
COE-g	9.5%
ROE-g/COE-g (PBV)	0.60

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 3.5% และกำไร สุทธิปี 2567 ลดลง 8.7% โดยเบื้องต้นคาด FV ต่ำลงในอัตราเดียวกัน

กรณีที่สินเชื่อ โตต่ำกว่าเป้าหมาย โดยทุก 1% ของคาดการณ์สินเชื่อสุทธิปี 2567 ที่ลดลงจากปัจจุบันที่ประเมินขยายตัว 3% 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

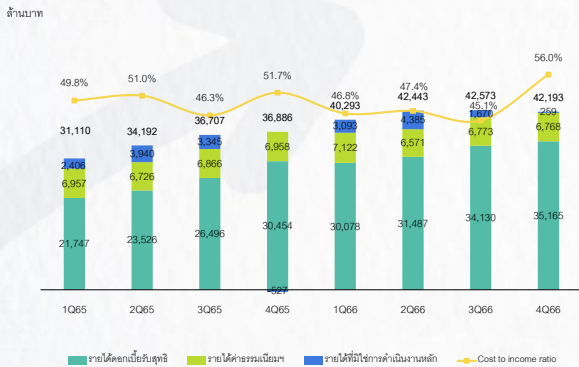
ESG



ที่มา: BBL

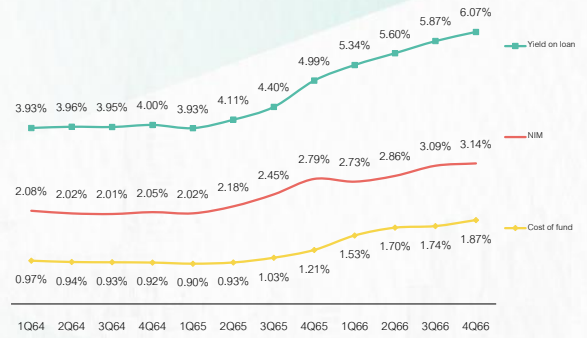
EQUITY TALK

โครงสร้างรายได้



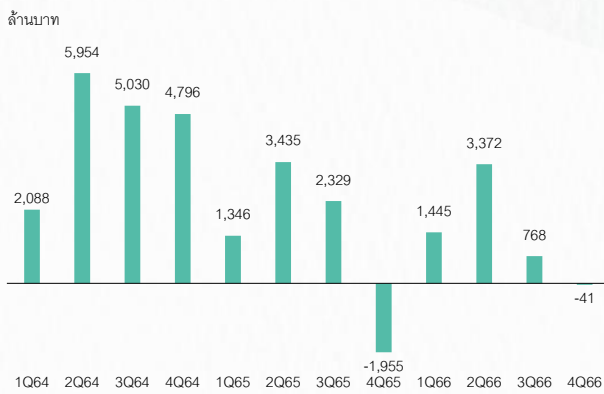
ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

YIELD ON LOAN / NIM / COST OF FUND



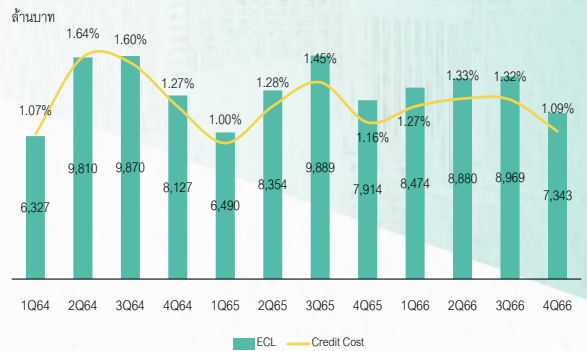
ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

FVTPL (บันทึกใน NON - NII)



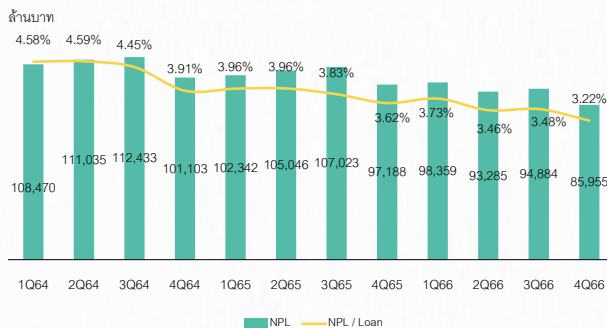
ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ECL และ CREDIT COST



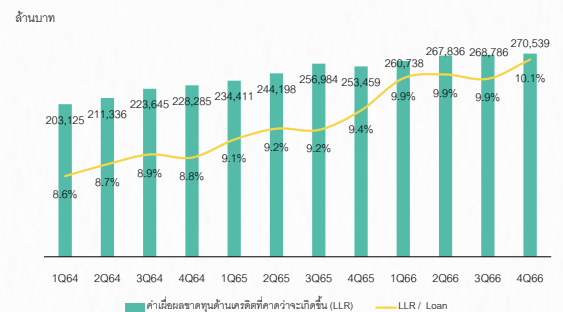
ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

NPL และ NPL / LOAN



ที่มา: BBL และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

LLR และ LLR / LOAN



ที่มา: BBL และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ผลประกอบการรายไตรมาส

(ล้านบาท)	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	%QoQ	%YoY	2566	2565	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII)	23,526	26,496	30,454	30,078	31,487	34,130	35,165	3.0%	15.5%	130,860	102,223	28.0%
รายได้ที่มีโชดกเบี้ย (Non - NII)	10,666	10,211	6,431	10,215	10,956	8,443	7,028	-16.8%	9.3%	36,642	36,672	-0.1%
- รายได้ค่าธรรมเนียมต่างๆ - สุทธิ	6,726	6,866	6,958	7,122	6,571	6,773	6,768	-0.1%	-2.7%	27,234	27,508	-1.0%
- รายได้ที่มีโชดกเบี้ยเงินต้นหลัก	3,940	3,345	(527)	3,093	4,385	1,670	259	-84.5%	-149.2%	9,408	9,164	2.7%
รวมรายได้จากการดำเนินงาน	34,192	36,707	36,886	40,293	42,443	42,573	42,193	-0.9%	14.4%	167,502	138,895	20.6%
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(17,435)	(17,006)	(19,071)	(18,850)	(20,111)	(19,208)	(23,621)	23.0%	23.9%	(81,789)	(69,019)	18.5%
Pre-Provision Operating Profit (PPOP)	16,757	19,701	17,815	21,443	22,333	23,365	18,572	-20.5%	4.2%	85,712	69,876	22.7%
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(8,354)	(9,889)	(7,914)	(8,474)	(8,880)	(8,969)	(7,343)	-18.1%	-7.2%	(33,667)	(32,647)	3.1%
กำไรสุทธิ	6,961	7,657	7,569	10,129	11,294	11,350	8,863	-21.9%	17.1%	41,636	29,306	42.1%
EPS (บาท)	3.6	4.0	4.0	5.3	5.9	5.9	4.6	-21.9%	17.1%	21.8	15.4	42.1%
สินเชื่อ	2,652,872	2,796,849	2,682,691	2,640,090	2,698,304	2,723,751	2,671,964	-1.9%	-0.4%	2,671,964	2,682,691	-0.4%
เงินฝาก	3,147,149	3,165,479	3,210,896	3,205,989	3,200,155	3,163,297	3,184,283	0.7%	-0.8%	3,184,283	3,210,896	-0.8%
Yield on Loan	4.1%	4.4%	5.0%	5.3%	5.6%	5.9%	6.1%			5.7%	4.4%	
Funding Cost	0.9%	1.0%	1.2%	1.5%	1.7%	1.7%	1.9%			1.7%	1.0%	
Spread	3.2%	3.4%	3.8%	3.8%	3.9%	4.1%	4.2%			4.0%	3.4%	
NIM	2.2%	2.4%	2.79%	2.7%	2.9%	3.09%	3.14%			3.0%	2.4%	
Cost to Income Ratio	51.0%	46.3%	51.7%	46.8%	47.4%	45.1%	56.0%			48.8%	49.7%	
Credit cost	1.3%	1.5%	1.2%	1.3%	1.3%	1.3%	1.1%			1.3%	1.2%	
NPL Ratio (ตาม MD&A)	3.4%	3.5%	3.1%	3.1%	2.9%	3.0%	2.7%			2.7%	3.1%	
NPL/Loan	4.0%	3.8%	3.6%	3.7%	3.5%	3.5%	3.2%			3.2%	3.6%	
LLR/NPL (Coverage Ratio)	232.5%	240.1%	260.8%	265.1%	287.1%	283.3%	314.7%			314.7%	260.8%	
LLR / Loan	9.2%	9.2%	9.4%	9.9%	9.9%	9.9%	10.1%			10.1%	9.4%	

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

โครงสร้างสินเชื่อและเงินฝาก

Loan by business unit	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66
Large corporate	42%	42%	43%	43%	44%	44%	44%	44%
Commercial	15%	15%	14%	14%	14%	13%	13%	13%
Business	6%	6%	6%	6%	6%	6%	6%	6%
Consumer	12%	12%	11%	12%	12%	12%	12%	12%
International	25%	25%	26%	25%	24%	25%	25%	25%
รวม	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Loan by industry

ล้านบาท	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	%QoQ	%YoY	%YTD
อุตสาหกรรมการผลิตและการพาณิชย์	839,754	847,529	867,289	825,508	808,497	801,356	797,351	766,783	-3.8%	-7.1%	-7.1%
การสาธารณูปโภคและบริการ	579,940	540,610	551,836	527,351	506,295	494,387	496,981	495,808	-0.2%	-6.0%	-6.0%
สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย	327,432	331,585	339,650	336,256	336,161	340,690	341,958	338,489	-1.0%	0.7%	0.7%
การเกษตรและเหมืองแร่	101,726	107,387	102,560	88,014	81,192	89,136	87,219	92,721	6.3%	5.3%	5.3%
ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง	203,091	207,903	207,263	196,482	193,020	194,699	196,934	196,673	-0.1%	0.1%	0.1%
อื่นๆ	535,591	617,858	728,251	709,080	714,925	778,036	803,308	781,490	-2.7%	10.2%	10.2%
รวม	2,587,534	2,652,872	2,796,849	2,682,691	2,640,090	2,698,304	2,723,751	2,671,964	-1.9%	-0.4%	-0.4%

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

Deposits by types

	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	%QoQ	%YoY	%YTD
กระแสรายวัน	284,322	276,301	284,824	302,855	293,391	283,512	278,945	283,678	1.7%	-6.3%	-6.3%
ออมทรัพย์	1,672,825	1,683,671	1,688,142	1,708,362	1,711,027	1,708,745	1,667,957	1,680,979	0.8%	-1.6%	-1.6%
ประจำ	1,237,313	1,187,177	1,192,513	1,199,679	1,201,571	1,207,898	1,216,395	1,219,626	0.3%	1.7%	1.7%
รวม	3,194,460	3,147,149	3,165,479	3,210,896	3,205,989	3,200,155	3,163,297	3,184,283	0.7%	-0.8%	-0.8%

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

ที่มา: BBL และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567 - 2569 ของ BBL

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้ดอกเบี้ยรับ	194,365	202,624	199,373	205,831
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(63,504)	(70,255)	(67,150)	(69,544)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	130,860	132,368	132,223	136,287
รายได้ค่าธรรมเนียม - สุทธิ	27,234	27,786	28,342	28,908
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	9,393	9,648	10,664	10,951
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(81,775)	(84,053)	(85,258)	(86,854)
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(33,667)	(32,000)	(30,500)	(30,500)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	52,046	53,749	55,471	58,793
หัก ภาษีเงินได้	(9,993)	(10,212)	(10,539)	(11,171)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(417)	(459)	(505)	(555)
กำไรสุทธิ	41,636	43,078	44,427	47,067
EPS (บาท)	21.81	22.57	23.27	24.66

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66
รายได้ดอกเบี้ยรับ	44,170	47,273	50,284	52,637
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(14,093)	(15,785)	(16,154)	(17,473)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	30,078	31,487	34,130	35,165
รายได้ค่าธรรมเนียม - สุทธิ	7,122	6,571	6,773	6,768
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	3,093	4,385	1,670	259
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(18,850)	(20,111)	(19,208)	(23,621)
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(8,474)	(8,880)	(8,969)	(7,343)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	12,969	13,453	14,396	11,228
หัก ภาษีเงินได้	(2,728)	(2,047)	(2,938)	(2,281)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(112)	(112)	(108)	(84)
กำไรสุทธิ	10,129	11,294	11,350	8,863
EPS (บาท)	5.31	5.92	5.95	4.64
Tier 1	15.7%	15.7%	16.2%	16.1%
Tier 2	3.5%	3.4%	3.4%	3.5%
CAR	19.2%	19.1%	19.6%	19.6%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
Yield on Loan	5.74%	5.95%	5.75%	5.77%
Funding cost	1.72%	1.86%	1.73%	1.75%
Spread	4.02%	4.09%	4.02%	4.02%
NIM	2.95%	2.90%	2.82%	2.82%
สินเชื่อต่อเงินฝาก	83.91%	84.28%	84.28%	0.00%
Cost to income ratio	48.82%	49.50%	49.79%	49.31%
Credit Cost	1.26%	1.18%	1.09%	1.06%
ROAA	0.93%	0.94%	0.94%	0.97%
ROAE	8.05%	7.91%	7.70%	7.72%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567 - 2569 ของ BBL

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	45,518	46,671	51,867	53,405
เงินลงทุน-สุทธิ	1,062,668	1,106,561	1,152,438	1,200,387
สินเชื่อ	2,671,964	2,752,123	2,834,687	2,919,727
สินเชื่อสุทธิ	2,425,661	2,485,039	2,562,463	2,647,374
สินทรัพย์อื่น	980,637	1,004,012	1,018,789	1,033,908
สินทรัพย์รวม	4,514,484	4,642,283	4,785,556	4,935,074
เงินฝาก	3,184,283	3,279,812	3,378,206	3,479,552
เงินกู้ยืม	546,724	546,724	546,724	546,724
หนี้สินรวม	3,983,654	4,079,642	4,190,692	4,305,326
ทุนเรียกชำระแล้ว	19,088	19,088	19,088	19,088
สำรองอื่น	255,117	255,117	255,117	255,117
กำไรสะสม	254,770	286,395	318,414	353,073
ส่วนของผู้ถือหุ้น	528,975	560,600	592,619	627,278
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	4,514,484	4,642,283	4,785,556	4,935,074

งบดุลรายไตรมาส

สิ้นสุด 31 ส.ค.	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	46,651	42,763	40,004	45,518
เงินลงทุน-สุทธิ	984,720	924,501	1,055,095	1,061,265
สินเชื่อ	2,640,090	2,698,304	2,723,751	2,671,964
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	11,347	11,341	12,620	0
หัก ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	(250,361)	(257,146)	(257,331)	(259,084)
สินเชื่อสุทธิ	2,401,076	2,452,499	2,479,040	2,425,661
สินทรัพย์อื่น	1,028,690	1,065,861	985,046	982,040
สินทรัพย์รวม	4,461,137	4,485,624	4,559,185	4,514,484
เงินฝาก	3,205,989	3,200,155	3,163,297	3,184,283
เงินกู้ยืม	503,610	501,831	566,476	546,724
หนี้สินรวม	3,943,986	3,963,103	4,029,234	3,983,654
ส่วนของผู้ถือหุ้นธนาคาร	515,209	520,613	528,117	528,975
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	4,461,137	4,485,624	4,559,185	4,514,484

สมบัตินานในการประมาณการ

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราการเติบโตของสินเชื่อ	-0.4%	3.0%	3.0%	3.0%
อัตราการเติบโตของเงินฝาก	-0.8%	3.0%	3.0%	3.0%
อัตราการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมฯ	-1.0%	2.0%	2.0%	2.0%
อัตราภาษีเงินได้	19.2%	19.0%	19.0%	19.0%
NPL / Loan	3.2%	3.2%	3.2%	3.2%
Tier1	16.1%	17.3%	17.5%	17.9%
CAR	19.6%	20.6%	20.7%	20.9%

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)